



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Monetario Plus**
- **Rendiconto Comparto Sicurezza**
- **Rendiconto Comparto Sicurezza 2015**
- **Rendiconto Comparto Reddito**
- **Rendiconto Comparto Crescita**

STATO PATRIMONIALE

		31/12/2017	31/12/2016
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	10.935.346.509	10.408.132.379
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	614.675	418.661
40	Attività della gestione amministrativa	1.063.910	1.167.991
50	Crediti d'imposta	68.860	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.937.093.954	10.409.719.031
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-43.881.723	-97.843.465
20	Passività della gestione finanziaria	-4.429.971	-74.091.664
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-614.675	-418.661
40	Passività della gestione amministrativa	-1.063.910	-1.167.991
50	Debito d'imposta	-62.509.159	-26.076.550
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-112.499.438	-199.598.331
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	10.824.594.516	10.210.120.700

		31/12/2017	31/12/2016
	CONTI D'ORDINE		
	Operazioni di negoziazione a termine di valuta	5.910.662.334	2.258.779.453
	Contributi da ricevere	140.102.279	289.029.207
	Contratti Futures	-555.327.200	-57.927.977
	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	3.982.163	1.943.467

CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	411.678.719	388.028.791
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	277.520.187	207.265.736
40	Oneri di gestione	-11.760.599	-10.450.162
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	265.759.588	196.815.574
60	Saldo della gestione amministrativa	-524.192	-510.123
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	676.914.115	584.334.242
80	Imposta sostitutiva	-62.440.299	-26.076.550
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	614.473.816	558.257.692

	STATO PATRIMONIALE	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	SICUREZZA 2015	GESTIONE TRANSITORIA MONOCOMPARTO	31/12/2017
	ATTIVITA'							
	Fase di accumulo							
	10 Investimenti diretti							
a)	Azioni o quote di soc. immobiliari	0	0	0	0	0	0	0
b)	Quote di Fondi comuni di inv. immob. Chiusi	0	0	0	0	0	0	0
c)	Fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0	0	0	0	0	0	0
d)	Depositi bancari	0	0	0	0	0	0	0
	20 Investimenti in gestione	1.137.024.875	1.359.503.550	7.574.334.256	764.500.761	78.658.707	21.324.360	10.935.346.509
a)	Depositi bancari	24.440.186	7.088.563	441.475.395	46.615.779	695.232	21.324.360	541.639.515
b)	Crediti per operazioni di PCT	0	0	0	0	0	0	0
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	743.601.238	1.202.733.789	2.705.757.979	72.890.226	70.569.180	0	4.795.552.412
d)	Titoli di debito quotati	321.486.789	92.497.200	1.850.244.040	199.989.968	4.289.537	0	2.468.507.534
e)	Titoli di capitale quotati	0	18.520.595	1.628.510.897	280.291.659	0	0	1.927.323.151
f)	Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0	0
g)	Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	36.279.779	32.718.512	866.046.545	154.807.305	2.808.364	0	1.092.660.505
i)	Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0	0
j)	Ratei e risconti attivi	9.062.730	5.349.811	35.715.384	2.135.607	169.331	0	52.432.863
m)	Garanzia di restituzione del capitale	0	0	0	0	0	0	0
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.154.153	595.080	46.584.016	7.770.217	127.063	0	57.230.529
	30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		614.636			39		614.675
	40 Attività della gestione amministrativa	263.388	139.586	592.657	52.913	15.366		1.063.910
a)	Cassa e depositi bancari	133.837	66.624	291.173	26.565	8.096	0	526.295
b)	Immobilizzazioni immateriali	60.051	31.631	134.360	11.979	3.466	0	241.487
c)	Immobilizzazioni materiali	1.591	838	3.560	317	92	0	6.398
d)	Altre attività della gestione amministrativa	50.324	31.230	124.218	10.544	2.697	0	219.013
e)	Ratei e risconti attivi	17.585	9.263	39.346	3.508	1.015	0	70.717
	50 Crediti di imposta	68.860	0	0	0	0	0	68.860
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	68.860	0	0	0	0	0	68.860
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.137.357.123	1.360.257.772	7.574.926.913	764.553.674	78.674.112	21.324.360	10.937.093.954
	PASSIVITA'							
	Fase di accumulo							
	10 Passività della gestione previdenziale	-4.047.082	-3.091.377	-13.897.125	-1.325.939	-195.840	-21.324.360	-43.881.723
a)	Debiti della gestione previdenziale	-4.030.390	-3.079.289	-13.853.950	-1.322.697	-195.309	-21.324.360	-43.805.995
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-16.692	-12.088	-43.175	-3.242	-531	0	-75.728
	20 Passività della gestione finanziaria	-330.111	-1.029.156	-2.582.123	-418.990	-69.591	0	-4.429.971
a)	Debiti per operazioni di PCT	0	0	0	0	0	0	0
b)	Opzioni emesse	0	0	0	0	0	0	0
c)	Ratei e risconti passivi	0	0	0	0	0	0	0
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-330.111	-1.029.156	-2.582.123	-418.990	-69.591	0	-4.429.971
	30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	-614.636	0	0	-39	0	-614.675
	40 Passività della gestione amministrativa	-263.388	-139.586	-592.657	-52.913	-15.366	0	-1.063.910
a)	TFR	-62.225	-32.777	-139.224	-12.412	-3.592	0	-250.230
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-198.871	-105.602	-448.304	-40.044	-11.642	0	-804.463
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.292	-1.207	-5.129	-457	-132	0	-9.217
	50 Debiti di imposta	0	-1.982.498	-51.603.262	-8.826.434	-96.965	0	-62.509.159
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	-1.982.498	-51.603.262	-8.826.434	-96.965	0	-62.509.159
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-4.640.581	-6.857.253	-68.675.167	-10.624.276	-377.801	-21.324.360	-112.499.438
	100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.132.716.542	1.353.400.519	7.506.251.746	753.929.398	78.296.311	0	10.824.594.516

	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	SICUREZZA 2015	31/12/2017
CONTI D'ORDINE	269.958.103	13.617.595	4.886.247.177	328.822.210	774.491	5.499.419.576
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	359.085	1.041.493	2.416.997	117.928	46.660	3.982.163
Operazioni di negoziazione a termine di valuta	248.704.475	0	5.231.136.116	430.821.743	0	5.910.662.334
Contributi da ricevere	37.018.943	12.576.102	83.758.105	6.021.298	727.831	140.102.279
Contratti Futures	-16.124.400	0	-431.064.041	-108.138.759	0	-555.327.200

	CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESITA	SICUREZZA 2015	2017
	Fase di accumulo						
10	Saldo della gestione previdenziale	-1.925.891.836	9.422.753	2.205.627.874	74.034.452	48.485.476	411.678.719
a)	Contributi per le prestazioni	335.486.569	120.042.062	2.644.599.515	118.912.934	53.781.541	3.272.822.621
b)	Anticipazioni	-45.005.642	-27.120.646	-128.238.130	-13.563.681	-1.259.679	-215.187.778
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.185.068.313	-55.552.920	-195.225.439	-28.168.821	-3.346.210	-2.467.361.703
d)	Trasformazioni in rendita	-172.961	-612.501	-1.451.188	-56.887	-45.776	-2.339.313
e)	Erogazioni in c/capitale	-31.131.489	-27.333.242	-114.056.884	-3.089.093	-644.400	-176.255.108
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	0	0	0	0	0	0
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0
a)	Dividendi	0	0	0	0	0	0
b)	Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0
c)	Plusvalenze/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0
d)	Proventi e oneri per operazioni PCT	0	0	0	0	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-6.565.944	19.949.319	219.913.340	43.105.524	1.117.948	277.520.187
a)	Dividendi e interessi	37.629.318	21.829.037	121.668.755	12.954.249	950.353	195.031.712
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-44.195.262	-1.879.718	98.244.585	30.151.275	167.595	82.488.475
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0	0	0	0	0	0
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	0	0	0	0	0	0
40	Oneri di gestione	-1.063.048	-3.656.169	-5.971.807	-873.430	-196.145	-11.760.599
a)	Società di gestione	-504.568	-3.390.243	-3.717.316	-603.727	-177.205	-8.393.059
b)	Banca depositaria	-558.480	-265.926	-2.254.491	-269.703	-18.940	-3.367.540
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-7.628.992	16.293.150	213.941.533	42.232.094	921.803	265.759.588
60	Saldo della gestione amministrativa	-150.836	-60.309	-273.250	-33.416	-6.381	-524.192
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.875.585	987.927	4.196.469	374.130	108.269	7.542.380
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-964.908	-508.246	-2.158.904	-192.474	-55.700	-3.880.232
c)	Spese generali ed amministrative	-755.767	-378.945	-1.626.733	-154.084	-41.301	-2.956.830
d)	Spese per il personale	-270.091	-142.265	-604.306	-53.876	-15.591	-1.086.129
e)	Ammortamenti	-32.882	-17.320	-73.571	-6.559	-1.898	-132.230
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0
g)	Oneri e proventi diversi	-481	-253	-1.076	-96	-28	-1.934
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.292	-1.207	-5.129	-457	-132	-9.217
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	-1.933.671.664	25.655.594	2.419.296.157	116.233.130	49.400.898	676.914.115
80	Imposta sostitutiva	68.860	-1.982.498	-51.603.262	-8.826.434	-96.965	-62.440.299
a)	Imposta sostitutiva	68.860	-1.982.498	-51.603.262	-8.826.434	-96.965	-62.440.299
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	-1.933.602.804	23.673.096	2.367.692.895	107.406.696	49.303.933	614.473.816

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2017

1. Informazioni generali – Fase di accumulo

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Cometa (di seguito anche “Cometa” o “Fondo”) è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs 124/93 e successive modifiche.

E' stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) in data 11 novembre 1998 ed è stato autorizzato in data 10 maggio 2007 alla raccolta di nuove adesioni, anche con riferimento al finanziamento tramite TFR, ai sensi delle disposizioni del Decreto Legislativo 5 Dicembre 2005, n. 252 (Disciplina delle forme pensionistiche complementari).

E' iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 61.

Cometa ha sede in Via Vittor Pisani n. 19, a Milano.

Opera attraverso una propria struttura, un Service Amministrativo (Previnet SpA), la Banca Depositaria (BNP Securities Services) e n. 9 (nove) Gestori Finanziari (cui sono affidati tredici mandati di gestione).

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con Generali Italia s.p.a. (già Assicurazioni Generali) in scadenza il 31/12/2019.

Con la propria struttura interna Cometa, tra l'altro:

- assiste, per informazioni, promozione, chiarimenti normativi, una platea di 16.222 aziende, di cui 16.135 metalmeccaniche e 87 orafe e 397.634 associati, di cui 396.532 metalmeccanici e 1.102 orafi;
- assiste il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni ed alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la Banca Depositaria, la Società di Revisione, il Service Amministrativo, i Gestori Finanziari e la Commissione di Vigilanza.

Al Service Amministrativo Accenture Managed Services S.p.a., scelto attraverso un annuncio pubblico al termine del 1998, Cometa ha affidato la parte operativa della gestione del Fondo fino alla scadenza della convenzione 31/12/2017. Da gennaio 2018 è operativo il nuovo Service Amministrativo, Previnet Spa con sede legale e operativa in Via E. Forlanini, 24 - 31022 Preganziol (TV), scelto attraverso *sollecitazione pubblica di offerta* approvata dal CdA del Fondo in data 8 marzo 2017. A Previnet è stata affidata la gestione amministrativa e contabile del Fondo precedentemente svolta da Accenture Managed Services S.p.A., la cui convenzione è scaduta il 31/12/2017., mediante stipula del contratto di servizio con scadenza al 31/12/2022.

Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi stessi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e quindi dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa del sito Internet che è diventato, nel giro di breve tempo, elemento portante della struttura informativa di Cometa verso l'esterno;
- dell'aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un Fondo all'altro, del controllo dell'esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari e delle ritenute fiscali operate dal Fondo.

A partire dal 1° Maggio 2005, Cometa ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 4 comparti, successivamente, nel 2015, è stato istituito un quinto comparto denominato Sicurezza 2015 con prima quota 30 settembre.

Come comunicato a tutti gli aderenti con specifica informativa, Cometa ha avviato la procedura di rinnovo delle convenzioni di gestione per i Comparti Monetario, Redito e Crescita. I nuovi mandati di gestione sono partiti in data 1° febbraio 2017, secondo la nuova politica di investimento.

Le precedenti linee di investimento, rinnovate l'ultima volta nel 2010, hanno consentito di ottenere nel corso di questi anni rendimenti soddisfacenti per tutti i comparti del Fondo. Tuttavia i recenti mutamenti del contesto economico e gli sviluppi dei mercati, hanno reso necessaria una ridefinizione di tutte le linee di investimento

Di seguito la composizione dei comparti durante il 2017:

Monetario Plus (valido fino al 31/01/2017): Il patrimonio del comparto viene totalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria composti per un massimo del 10% da obbligazioni corporate investment grade a breve scadenza e per la restante parte da obbligazioni governative a breve scadenza. La linea di investimento è finalizzata alla conservazione del capitale, a fronte di un profilo di rischio basso. Il modello di gestione è tale da massimizzare il rendimento, minimizzando la probabilità di perdite nel trimestre e preservando la liquidità del portafoglio.

Gestori finanziari: Generali Italia S.p.A., Eurizon Capital Sgr Spa. Fino alla scadenza della convenzione a gennaio 2017, fatto salvo per il gestore Generali che ha cessato il 31 dicembre 2016 ed il cui patrimonio è stato affidato ad Eurizon.

Monetario Plus (valido a partire dal 01/02/2017): Il patrimonio del comparto viene investito in titoli di debito e del mercato monetario, OICR fino a un massimo del 10%, Futures su obbligazioni governative, quotati su mercati regolamentati, e forward valutari, per le finalità di copertura dei rischi. Gli strumenti finanziari sono negoziati in misura prevalente nei mercati regolamentati. La linea di investimento è finalizzata a massimizzare il rendimento contenendo nel limite dell'1% la volatilità annua effettivamente realizzata ex-post dalla gestione

Il modello di gestione è tale da massimizzare il rendimento, minimizzando la probabilità di perdite nel trimestre e preservando la liquidità del portafoglio.

Gestori finanziari: Allianz Global Investors GmbH, Eurizon Capital SGR S.p.A. e Groupama Asset Management. Le convenzioni scadono il 31/01/2022.

Fino al 31/01/2017, scadenza dei precedenti mandati di gestione, il patrimonio del comparto Monetario Plus era totalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, composti per un massimo del 10% da obbligazioni corporate investment grade a breve scadenza e per la restante parte da obbligazioni governative a breve scadenza.

Sicurezza:

Garanzia di rendimento per gli associati che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020: Rendimento minimo annuo garantito pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione. Il TMG annuale verrà rilevato entro il mese di gennaio di ogni anno e verrà applicato ai conferimenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Possibilità di modificare il TMG relativo al primo conferimento (zainetto iniziale) al quinto anno nel caso in cui il TMG in vigore al quinto anno risulti maggiore di uno spread almeno pari a 0,5%.

Garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi:

- decesso: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra nel caso di trasformazione in rendita di almeno il 50% del montante accumulato, ovvero garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, nel caso di riscatto del montante maturato;
- anticipazioni per spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto/trasferimento derivante da perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo decorsi 3 anni dall'ingresso del comparto a partire dal 1 maggio 2011: garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso (30/04/2020) venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle

attuali, COMETA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Il livello di garanzia del TMG* viene rilevato annualmente entro il mese di gennaio e viene applicato ai versamenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Di seguito la tabella riepilogativa dei livelli di garanzia del TMG*:

Periodo di versamento	Rendimento minimo garantito per i contributi versati
01/05/2010 - 30/04/2011	2,50%
01/05/2011 - 30/04/2012	2,50%
01/05/2012 - 30/04/2013	3,00%
01/05/2013 - 30/04/2014	2,75%
01/05/2014 - 30/04/2015	2,75%
01/05/2015 - 30/04/2016	1,50%
01/05/2016 - 30/04/2017	1,00%
01/05/2017 - 30/04/2018	1,00%

Gestori: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop. (le convenzioni scadono il 30/04/2020).

Sicurezza 2015

Il comparto avviato dal 01 ottobre 2015, con prima quota 30 settembre 2015, è finalizzato a massimizzare il rendimento atteso, considerato il rischio assunto, entro un orizzonte temporale di 5 anni, prevedendo una politica d'investimento idonea a realizzare, con buona probabilità, rendimenti pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020. Entro tale data, è garantita la restituzione del capitale versato rivalutato pro rata temporis di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione italiana, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi; anticipazione per spese sanitarie.

Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore a quello minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti il maggior rendimento conseguito.

Reddito (valido fino al 31/01/2017): il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 15%) e per la restante parte in strumenti finanziari di natura obbligazionaria.

Il 38% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'Euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo a fronte di un profilo di rischio medio.

Gestori Finanziari: Allianz Global Investors Europe GmbH, Amundi SGR S.p.A., State Street Global Advisors Limited, HSBC Global Asset Management, UBS Global Asset Management, Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio).

Le convenzioni in scadenza, sono state prorogate a gennaio 2017, fatto salvo per il gestore HSBC che ha cessato il 15 dicembre 2016 ed il cui patrimonio è stato affidato a State Street.

Reddito (valido a partire dal 01/02/2017): Il patrimonio del comparto viene investito in titoli di debito e del mercato monetario, titoli di capitale, OICR fino a un massimo del 20%, Futures su obbligazioni governative, quotati su mercati regolamentati, e forward valutari, per le finalità di copertura dei rischi. Gli strumenti finanziari sono negoziati in misura prevalente nei mercati regolamentati. La linea di investimento è finalizzata a realizzare un rendimento in linea

alla rivalutazione annua del TFR. Al contempo, dovrà contenere nel limite del 5% la volatilità annua effettivamente realizzata ex post dalla gestione.

L'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo a fronte di un profilo di rischio medio.

Gestori finanziari: Allianz Global Investors GmbH, BlackRock Investment Management (UK) Limited, Candriam Investors Group, Credit Suisse (Italy) SpA e State Street Global Advisors Limited. Le convenzioni scadono il 31/01/2022.

Fino al 31/01/2017, scadenza dei precedenti mandati di gestione, il patrimonio del comparto Reddito era investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 15%) e per la restante parte in strumenti finanziari di natura obbligazionaria.

Crescita (valido fino al 31/01/2017): il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 40%), ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Il 26,5% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'Euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo a fronte di un profilo di rischio medio/alto.

Gestori finanziari: Allianz Global Investors Europe GmbH, Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio).

Le convenzioni le suddette convenzioni sono scadute a gennaio 2017, fatto salvo per il gestore Pioneer che ha cessato il 31 dicembre 2016 ed il cui patrimonio è stato affidato ad Allianz.

Crescita (valido a partire dal 01/02/2017): Il patrimonio del comparto viene investito in titoli di debito e del mercato monetario, titoli di capitale, OICR fino a un massimo del 30%, Futures su obbligazioni governative, quotati su mercati regolamentati, e forward valutari, per le finalità di copertura dei rischi. Gli strumenti finanziari sono negoziati in misura prevalente nei mercati regolamentati.

La linea di investimento è finalizzata a massimizzare il rendimento contenendo nel limite dell'8% la volatilità annua effettivamente realizzata ex-post dalla gestione.

L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo a fronte di un profilo di rischio medio/alto.

Gestori finanziari: Black Rock Investment Management (UK) Limited e Candriam Investors Group. Le convenzioni scadono il 31/01/2022.

Fino al 31/01/2017, scadenza dei precedenti mandati di gestione, il patrimonio del comparto Crescita era investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 40%), ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

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

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto Sicurezza per il quale trattandosi di un comparto garantito la titolarità delle risorse investite è dei Gestori Finanziari.

La Banca Depositaria è BNP Paribas Securities Services.

Le sue attività, fra l'altro, sono quelle di:

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

La società di revisione è la PwC S.p.A, il cui contratto è stato definito per gli esercizi 2015-2016-2017.

La funzione di controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 (G.U.16/12/2003 n°291), è stata affidata a Deloitte ERS S.r.l..

B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, (delibera Covip del 17/06/1998), con delibera del 17/06/1998 (Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità) pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1606 del 19 luglio 2002 recepito in Italia dal Dlgs nr.38 del 28 febbraio 2005.

I criteri di valutazione non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo. Esso è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti, ad eccezione della contabilizzazione dei contributi come di seguito spiegato;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente.

Si evidenzia che i dati comparativi dei conti d'ordine sono stati riesposti rispetto ai dati precedentemente presentati.

Si segnala altresì che ai fini di una migliore rappresentazione in bilancio, a partire dall'esercizio 2011, è stato riesposto negli schemi di Stato Patrimoniale, sia nella voce "Investimenti in Gestione" che nella voce "Passività della Gestione Previdenziale" (con effetto nullo sulla variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni) il saldo al 31/12/2017 del conto corrente che accoglie i contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti, in quanto non ancora attribuibili agli aderenti alla data di chiusura dell'esercizio. Di tale conto corrente si dà inoltre informativa nella Sezione C della presente Nota Integrativa, in continuità con gli esercizi precedenti.

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

• Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,333%.

Le immobilizzazioni immateriali acquistate sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,333%.

• Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

• Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal Gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente e scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazioni.

- Futures

I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

- Investimenti in OICR

Le quote o azioni di altri Oicr sono valorizzate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico o dei prezzi di mercato nel caso in cui queste siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

- Crediti e debiti

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

- Ratei e risconti non finanziari

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

- Ratei e risconti finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Trattamento di fine rapporto

Gli accantonamenti effettuati rappresentano le indennità maturate dal personale dipendente in conformità alle vigenti disposizioni contrattuali e legislative.

- Imposte

Il Fondo pensione è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Per il calcolo si rimanda al termine di ciascuna sezione della nota integrativa illustrativa dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti, principalmente, da interessi attivi, incassati e non.

Gli oneri sono costituiti principalmente dalle relative spese bancarie.

- Contributi previdenziali

Cometa investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati in quanto solo nel momento in cui i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

A norma del CCNL, la contribuzione al Fondo è versata trimestralmente il mese successivo al trimestre a cui si riferisce. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono

incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti (ossia i contributi effettivamente abbinati a distinta contributiva ad una data successiva al 31 dicembre 2013), ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

- Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

- Quote di iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2017 e sono attribuite sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

- Quote associative

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

- Conti d'ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile. Nei conti d'ordine sono inclusi le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta ed il valore attuale della riserva matematica per le rendite da erogare.

Si segnala che ai fini di una più completa rappresentazione, a partire dall'esercizio 2011 sono stati inclusi nei conti d'ordine anche i contributi dovuti, ma non ancora incassati alla data di bilancio ed il controvalore delle operazioni in futures in essere a fine esercizio.

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

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

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, sulla base dei dati a consuntivo e del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

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

Comparto	Media degli aderenti 2017	Media degli aderenti 2016
Monetario Plus	99.324	172.107
Sicurezza	52.317	55.350
Sicurezza 2015	5.734	2.251
Reddito	222.229	152.226
Crescita	19.813	18.110
Totale	399.417	400.044

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 21.324.360 così costituiti:

- saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 20.776.703, che accoglie l'incasso delle contribuzioni;
- saldo del c/c rimborsi, pari a Euro 12.648, che accoglie la disponibilità liquida necessaria al regolamento di debiti per rimborsi alle aziende:

- saldo del conto corrente liquidità, pari a Euro 535.009, che accoglie l'incasso delle code contributive in liquidazione.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 21.324.360 così costituiti da:

- Euro 20.789.351 relativi ai contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto di cui Euro 6.178.698 abbinati in dicembre, valorizzati con la quota del 31 dicembre e trasferiti alla gestione finanziaria a gennaio 2018 ed Euro 14.610.653 in attesa di essere riconosciuti e abbinati alle singole posizioni individuali;
- Euro 535.009 relativi a "code contributive" da liquidare alla richiesta di prestazione; trattasi di contributi incassati e relativi ad aderenti che hanno richiesto la prestazione della posizione previdenziale in attesa di essere liquidata da parte del Fondo.

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

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

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

E. Associati iscritti e riscattati.

Gli associati iscritti al 31/12/2017 sono pari a 397.634 contro i 398.767 al 31/12/2016. Tali associati iscritti appartengono a nr. 16.222 aziende attive e a nr. 13.532 aziende non attive.

Gli aderenti attivi al 31/12/2017 sono pari a 347.223 contro i 347.859 al 31/12/2016, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2017 sono 16.222, contro le 16.197 al 31/12/2016 (vedi dettaglio seguente).

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

DETTAGLI ADERENTI (ATTIVI E NON) PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31/12/2017	Aderenti al 31/12/2016
Monetario Plus	60.550	172.290
Sicurezza	50.706	54.100
Sicurezza 2015	6.875	3.577
Reddito	258.766	150.235
Crescita	20.737	18.565
Totale	397.634	398.767

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Contratti collettivi di lavoro	Aderenti silenti	Aderenti attivi	Iscritti di prima occupazione succ. al 28/04/93	Iscritti di prima occupazione ante al 28/04/93
Metalmeccaniche	20.209	346.253	204.627	161.803
Orafe	15	970	527	458
Totale	20.224	347.223	205.154	162.261

DETTAGLIO AZIENDE

Stato	Descrizione	Num. Aziende nel 2017	Num. Aziende nel 2016
Attiva	Metalmeccaniche	16.135	16.109
Attiva	Orafe	87	88
Non Attiva	Metalmeccaniche	13.425	12.508
Non Attiva	Orafe	107	103
Totale		29.754	28.808

Nelle aziende **non attive** sono ricomprese anche le aziende di nuova iscrizione per le quali al 31 dicembre 2017 non risultavano ancora aderenti iscritti.

F. Compensi ad amministratori e sindaci

I compensi deliberati a favore dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci, sono riportati nella tabella che segue:

	2017	2016
Compensi ad Amministratori	134.190	134.190
Compensi a Sindaci	46.485	46.485

G. Informazioni aggiuntivePartecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella Società Mefop (Società per lo sviluppo del mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

Il Fondo detiene n. 4.000 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella Nota Integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	575.827.773,031	9.651.863.008
Quote emesse	69.810.972,525	1.131.105.434
Quote annullate	44.363.743,210	743.076.643
Quote in essere al 31/12/2016	601.275.002,346	10.210.120.700

2017	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2017	601.275.002,346	10.210.120.700
Quote emesse	184.011.071,568	3.272.822.621
Quote annullate	188.598.318,428	2.861.143.902
Quote in essere al 31/12/2017	596.687.755,486	10.824.594.516

I . Dettaglio Gestione Amministrativa

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

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

Di seguito le percentuali applicate per il riparto della gestione amministrativa determinate in base alla media degli aderenti presenti in ciascun comparto nel corso del 2017.

Comparto	Media degli aderenti	% aderenti
Monetario Plus	99.324	24,87%
Sicurezza	52.317	13,10%
Sicurezza 2015	5.734	1,44%
Reddito	222.229	55,64%
Crescita	19.813	4,95%
Totale	399.417	100,00%

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.063.910.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

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

	31/12/2017	31/12/2016
a) Cassa e depositi bancari	526.295	911.854
BNP c/c 800885000	179.731	179.732
BNL c/c 000000000275	166.198	423.879
BNP c/c 800842100	97.887	112.079
BNP c/c 000800853000	78.814	193.037
BNP c/c 800999800	3.000	3.000
BNP c/c 1885000	379	-
Cassa e valori bollati Cometa	286	127

b) Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati vengono ammortizzati in tre esercizi.

	31/12/2017	31/12/2016
b) Immobilizzazioni immateriali	241.487	6.728
Esistenze iniziali	6.728	128.669
Incrementi da acquisti:	361.164	2.130
Licenze software anno in corso	-	1.295

Oneri pluriennali anno in corso	361.164	-
Spese di impianto su imm/terzi	-	835
Decrementi da ammortamenti:	-126.405	-124.071
Oneri pluriennali anni precedenti	-	-118.055
Oneri pluriennali anno in corso	-120.387	-
Spese di impianto su imm/terzi	-4.468	-4.466
Licenze software anni precedenti	-1.550	-1.119
Licenze software anno in corso	-	-431

Nella voce “ Oneri Pluriennali anni precedenti” e “ Oneri Pluriennali anno in corso” sono iscritte le spese di elezione per l’Assemblea dei Delegati.

c) Immobilizzazioni Materiali

Gli acquisti effettuati sono ammortizzati in tre esercizi.

		31/12/2017	31/12/2016
c)	Immobilizzazioni materiali	6.398	8.373
1	Mobili e macchine d’ufficio, arredi anni precedenti	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-
2	Attrezzature	-	-
2.a	Saldo iniziale	-	-
2.b	Incremento	-	-
2.c	Decremento	-	-
3	Macchine elettroniche	5.981	8.373
3.a	Saldo iniziale	8.373	8.269
3.b	Incremento	3.225	11.491
3.c	Decremento	-5.617	-11.387
4	Beni strumentali inferiori a euro 516	417	-
4.a	Saldo iniziale	-	-
4.b	Incremento	625	-
4.c	Decremento	-208	-

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende voci diverse tra cui anticipi a fornitori, depositi cauzionali ed altri crediti:

		31/12/2017	31/12/2016
d)	Altre attività della Gestione Amministrativa	219.013	177.031
	Crediti verso gestione previdenziale	74.633	118.652
	Crediti diversi	66.435	15.265
	Anticipi a fornitori	51.422	1.876
	Crediti diversi gestione amministrativa	17.890	35.941
	Crediti verso Poste Italiane	5.079	1.711
	Depositi cauzionali	3.554	3.554
	Crediti per valorizzazione rimborsi aziende	-	32

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

		31/12/2017	31/12/2016
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	70.717	64.005
	Risconti attivi non finanziari	70.717	64.005

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2017:

VOCI DI SPESA	31/12/2017	31/12/2016
Assiteca Polizza multigaranzia	40.000	40.000
Edenred	9.843	7.529
Moody's	8.000	-
Pri Association	2.941	2.950
Assiteca Assicurazioni	2.340	2.046
Mefop	2.082	2.082
Bloomberg	1.927	2.603
Banca Ifis	1.605	-
Canone Affitto	1.039	1.031
De Lage Landen	344	-
Axa Polizza Uffici	261	182
Il sole 24 ore	228	271
MSCI	107	102
Sicurplan	-	3.203
Ge Capital	-	1.356
Ref ricerche – abbonamento a congiuntura	-	650
Totale	70.717	64.005

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.063.910.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo:

		31/12/2017	31/12/2016
a)	TFR	-250.230	-232.786
	Esistenza esercizio precedente	-232.786	-216.335
	Rivalutazione TFR esercizio precedente	-529	-116
	Accantonamenti dell'anno	-60.027	-58.250
	Erario c/imposta sostitutiva TFR	4.398	4.215
	Utilizzi per Fondo Cometa	38.714	37.700

b) Altre passività della gestione amministrativa:

		31/12/2017	31/12/2016
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-804.463	-697.563
	Debiti verso fornitori comprensivo di fatture da ricevere	-283.723	-181.990
	Debiti verso gestione previdenziale	-180.201	-179.821
	Ratei passivi maturati verso dipendenti per ferie, permessi e mesilità aggiuntive	-113.246	-98.534
	Inps conto contributi lavoratori dipendenti	-69.374	-66.114
	Erario conto ritenute lavoratori dipendenti	-66.717	-64.931
	Debiti verso dipendenti per versamenti al Fondo Cometa	-22.203	-21.043
	Debiti verso organi sociali comprensivo di fatture da ricevere	-15.291	-15.492
	Fondi previdenziali integrativi dirigenti	-13.422	-13.267
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Reddito	-10.666	-7.769
	Erario conto ritenute lavoratori autonomi	-9.855	-9.686
	Debiti per interessi di mora da attribuire	-7.227	-21.419
	Debiti diversi	-4.238	-4.238
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Monetario	-3.272	-9.614
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Sicurezza	-2.574	-2.304
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Crescita	-1.027	-992
	Debiti v/fornitori	-984	-
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Sicurezza 2015	-351	-72
	Erario c/imposta sostitutiva TFR	-59	-78
	Inail	-33	-199

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2017, è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 9.217 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei cinque comparti.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa, pari a Euro -524.192, si riferisce all'onere per il contributo di vigilanza Covip dovuto con riferimento ai contributi incassati nel 2017 e che sarà versato nel corso del 2018, secondo le disposizioni della Covip. Tale onere non è stato finanziato dai contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ma è stato imputato direttamente al patrimonio in modo puntuale sulla base dei contributi attribuiti ai singoli comparti, così come consentito dalla Comunicazione Covip del 30 marzo 2006 e così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 25/01/2016.

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

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

		2017	2016
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	7.542.380	7.403.566
	Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi	7.542.380	7.403.566

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

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

		2017	2016
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.880.232	-3.789.277

	Accenture Managed Services gestione aderenti	-3.880.232	-3.789.277
--	--	------------	------------

c) Spese generali ed amministrative.

	2017	2016
c) Spese generali ed amministrative	-2.956.830	-2.673.059
Contributo di vigilanza Covip anno 2017-versamento 2018 (*)	-524.192	-
Contributo di vigilanza Covip anno 2016-versamento 2017 (*)	-	-510.123
Contributo di vigilanza Covip anno 2015-versamento 2016	-	-503.222
Spese postali	-1.034.593	-394.729
Consulenze diverse	-236.760	-127.752
Canoni di locazione	-219.074	-220.710
Compensi membri del Consiglio di Amministrazione (**)	-145.820	-146.402
Spedizioni	-117.738	-77.875
Organizzazione manifestazioni	-96.224	-12.222
Controllo Interno	-66.612	-66.959
Spese viaggi	-61.155	-77.021
Compensi al Collegio dei Sindaci (**)	-59.794	-62.830
Spese legali	-59.425	-45.563
Bloomberg- Strumenti di controllo	-53.160	-145.726
Consulenze Finanziarie	-52.870	-62.958
Assicurazioni	-47.397	-46.764
Società di revisione	-45.583	-45.583
Assofondipensione	-27.426	-27.632
Pulizia uffici	-23.830	-23.939
Canoni noleggio macchine d'ufficio	-21.297	-14.032
Spese telefoniche	-14.242	-13.878
Spese varie	-10.380	-8.247
Cancelleria e stampati	-8.345	-5.811
Energia elettrica	-7.243	-8.098
Pubblicazioni	-3.660	-7.964
Formazione	-3.660	-1.925
Marche da bollo per libri	-3.584	-3.248
Spese per il Consiglio di Amministrazione	-3.346	-3.757
Canoni di manutenzione macchine ufficio	-3.203	-1.331
Spese notarili	-3.025	-183
Tassa smaltimento rifiuti	-1.071	-1.086
Libri, giornali, riviste	-1.022	-1.237
Canoni licenze software	-626	-398
Manutenzione macchine e attrezzature ufficio	-473	-3.854

(*) Onere attribuito in maniera puntuale al patrimonio di ciascun comparto in ragione dei contributi incassati nell'esercizio.

(**) Si rileva che i compensi corrisposti agli Organi sociali sono al lordo dell'Iva e degli eventuali contributi previdenziali dovuti.

d) Spese per il personale.

Rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

	2017	2016
d) Spese per il personale	-1.086.129	-1.069.556

Stipendi	-756.267	-747.303
Contributi	-244.689	-245.633
Accantonamento TFR	-49.553	-47.430
Tickets	-15.226	-15.350
Ratei ferie e permessi	-14.611	-8.948
Premi Inail	-2.983	-2.945
Stagista	-2.800	-1.947

Composizione del personale dipendente

Al 31/12/2017, il personale del Fondo Cometa risulta composto da 12 impiegati , 2 funzionari e 2 dirigenti.

	2017	2016
Dirigenti e funzionari	4	4
Restante personale	12	10
Totale	16	14

e) Ammortamenti:

	2017	2016
e) Ammortamenti	-132.230	-135.458
Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	-5.825	-11.387
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	-126.405	-124.071

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 33,333%.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti al 31/12/2017.

g) Oneri e proventi diversi

La voce è così composta:

	2017	2016
g) Oneri e proventi diversi	-1.934	-8.697
Interessi su conti correnti spese amministrative	174	158
Arrotondamenti e abbuoni attivi	6	4
Arrotondamenti e abbuoni Passivi	-10	-1
Spese banca su conti correnti spese amministrative	-1.073	-1.129
Sopravvenienze	-1.031	-7.729

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi:

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 9.217.

Tale risconto deriva dalla differenza, positiva, tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, di competenza dell'esercizio 2017, attribuiti ai singoli comparti ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017 COMPARTO MONETARIO PLUS

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

	31/12/2017	31/12/2016
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.137.024.875	3.091.665.804
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	263.388	510.113
50 Crediti d'imposta	68.860	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.137.357.123	3.092.175.917
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-4.047.082	-24.586.247
20 Passività della gestione finanziaria	-330.111	-650.396
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-263.388	-510.113
50 Debito d'imposta	-	-109.815
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-4.640.581	-25.856.571
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.132.716.542	3.066.319.346

	31/12/2017	31/12/2016
CONTI D'ORDINE	269.958.103	123.652.473
Contributi da ricevere	37.018.943	123.469.133
Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	248.704.475	-
Contratti Futures	-16.124.400	-
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	359.085	183.340

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETARIO PLUS

	2017	2016
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.925.891.836	211.975.371
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-6.565.944	7.259.428
40 Oneri di gestione	-1.063.048	-1.601.133
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-7.628.992	5.658.295
60 Saldo della gestione amministrativa	-150.836	-216.801
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	-1.933.671.664	217.416.865
80 Imposta sostitutiva	68.860	-109.815
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	-1.933.602.804	217.307.050

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2017

Comparto Monetario Plus

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 risulta essere il seguente:

	31/12/2017	31/12/2016
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	1.127.962.145	3.070.545.149
Attività della gestione amministrativa	263.388	510.113
Proventi maturati e non riscossi	9.062.730	21.120.655
TOTALE ATTIVITA'	1.137.288.263	3.092.175.917
Passività gestione previdenziale	-4.047.082	-24.586.247
Passività gestione finanziaria	-330.111	-650.396
Passività gestione amministrativa	-263.388	-510.113
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-4.640.581	-25.746.756
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	68.860	-109.815
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.132.716.542	3.066.319.346
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	78.124.424,635	210.867.152,274
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,499	14,541

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

Sviluppo delle quote

2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	196.266.312,417	2.849.012.296
Quote emesse	31.557.236,703	458.221.630
Quote annullate	16.956.396,846	246.246.259
Quote in essere al 31/12/2016	210.867.152,274	3.066.319.346
2017	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2017	210.867.152,274	3.066.319.346
Quote emesse	23.116.839,122	335.486.569
Quote annullate	155.859.566,761	2.261.378.405
Quote in essere al 31/12/2017	78.124.424,635	1.132.716.542

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		1.137.024.875		3.091.665.804
a)	Depositi bancari	24.440.186		47.108.126	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	743.601.238		2.898.652.395	
d)	Titoli di debito quotati	321.486.789		121.533.768	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	36.279.779		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	9.062.730		21.120.655	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	2.154.153		3.250.860	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		263.388		510.113
a)	Cassa e depositi bancari	133.837		401.296	
b)	Immobilizzazioni immateriali	60.051		2.894	
c)	Immobilizzazioni materiali	1.591		3.603	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	50.324		74.784	
e)	Ratei e risconti attivi	17.585		27.536	
50	Crediti d'imposta		68.860		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	68.860		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.137.357.123		3.092.175.917
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-4.047.082		-24.586.247
a)	Debiti della gestione previdenziale	-4.030.390		-24.541.173	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-16.692		-45.074	
20	Passività della gestione finanziaria		-330.111		-650.396
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-330.111		-650.396	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-263.388		-510.113
a)	TFR	-62.225		-100.149	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-198.871		-300.793	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-2.292		-109.171	
50	Imposta sostitutiva		-		-109.815
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-109.815	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-4.640.581		-25.856.571
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.132.716.542		3.066.319.346
	Patrimonio netto esercizi precedenti	3.066.319.346		2.849.012.296	
	Variazione Patrimonio netto dell'esercizio	-1.933.602.804		217.307.050	

	31/12/2017	31/12/2016
--	------------	------------

CONTI D'ORDINE	269.958.103	123.652.473
Contributi da ricevere	37.018.943	123.469.133
Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	248.704.475	-
Contratti Futures	-16.124.400	-
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	359.085	183.340

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO MONETARIO PLUS

		2017		2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		-1.925.891.836		211.975.371
a)	Contributi per le prestazioni	335.486.569		458.221.630	
b)	Anticipazioni	-45.005.642		-74.840.894	
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.185.068.313		-151.401.507	
d)	Trasformazioni in rendita	-172.961		-26.704	
e)	Erogazioni in c/capitale	-31.131.489		-19.977.154	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-6.565.944		7.259.428
a)	Dividendi e interessi	37.629.318		69.550.788	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-44.195.262		-62.291.360	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-1.063.048		-1.601.133
a)	Società di gestione	-504.568		-1.189.339	
b)	Banca depositaria	-558.480		-411.794	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-7.628.992		5.658.295
60	Saldo della gestione amministrativa		-150.836		-216.801
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.875.585		3.206.782	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-964.908		-1.630.226	
c)	Spese generali ed amministrative	-755.767		-1.162.022	
d)	Spese per il personale	-270.091		-460.145	
e)	Ammortamenti	-32.882		-58.277	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-481		-3.742	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-2.292		-109.171	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		-1.933.671.664		217.416.865
80	Imposta sostitutiva		68.860		-109.815
a)	Imposta sostitutiva	68.860		-109.815	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		-1.933.602.804		217.307.050

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Monetario Plus, al 31/12/2017 sono pari ad Euro 1.137.024.875 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e conto corrente raccolta per Euro 917.230.

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		1.137.024.875		3.091.665.804
a)	Depositi bancari	24.440.186		47.108.126	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	785.423.348		2.898.652.395	
d)	Titoli di debito quotati	279.664.679		121.533.768	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	36.279.779		-	
l)	Ratei e risconti attivi	9.062.730		21.120.655	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	2.154.153		3.250.860	

Al 31/12/2017, non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 1° febbraio 2017, così come stabilito dalle convenzioni di gestione in vigore:

Gestore	% Risorse gestite	Asset Allocation Strategica
Allianz Global Investors GmbH	33%	50% Liquidità e strumenti del mercato monetario 25% Obbligazioni governative UE 1-3 anni 10% Obbligazioni governative US 1-3 anni 15% Obbligazioni euro corporate IG 1-3 anni
Eurizon Capital Sgr Spa	33%	10% Liquidità e strumenti del mercato monetario 40% Obbligazioni governative UE 1-3 anni 20% Obbligazioni governative US 1-3 anni 30% Obbligazioni euro corporate IG 1-3 anni
Groupama Asset Management	33%	30% Liquidità e strumenti del mercato monetario 40% Obbligazioni governative UE 1-3 anni 5% Obbligazioni governative US 1-3 anni 25% Obbligazioni euro corporate IG 1-3 anni

Fino al 31/01/2017 le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui era stata affidata la gestione finanziaria del comparto era il seguente:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Generali Italia S.p.A. (Gestore delegato: Generali AM SGR)	50%	40% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 55% Obbligazionario Corporate Euro 6-12 mesi, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni.	40% MTS Italy low duration liquid 55% BarCap Euro T. 6-12 m 5% BarCap EuroAgg Corp 1-3 Year TR
Eurizon Capital Sgr Spa	50%	40% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 55% Obbligazionario Corporate Euro 6-12 mesi, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni.	40% MTS Italy low duration liquid 55% BarCap Euro T. 6-12 m 5% BarCap EuroAgg Corp 1-3 Year TR

Durante il 2017, ai gestori sono state affidate risorse per euro 2.978.025.020.

Gestore	Conferimento iniziale*	Conferimenti 2017	Totale
Allianz	1.049.998.792	39.077.693	1.089.076.485
Eurizon Capital SGR Spa	844.271.744	39.085.049	883.356.793
Groupama	966.514.049	39.077.693	1.005.591.742
Totale	2.860.784.585	117.240.435	2.978.025.020

*per conferimento iniziale si intendono le risorse ricevute dai mandati precedenti.

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	23.112.529	35.406.553	2,03%
Conti USD Gestori	USD	369.952	-	0,03%
Conti GBP Gestori	GBP	40.475	-	0,01%
TOTALE		23.522.956	35.406.553	2,07%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2017 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 914.297 e del conto corrente raccolta per Euro 2.933.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	743.601.238	2.898.652.395	65,37%
Titoli di stato Italia	303.829.091	2.679.262.389	26,71%
Titoli di stato altri paesi U.E.	308.336.079	219.390.006	27,11%
Titoli di Stato altri Paesi OCSE	121.168.058	-	10,65%
Titoli di Stato altri Paesi non OCSE	10.268.010	-	0,90%
Titoli di debito quotati	321.486.789	121.533.768	28,27%
Titoli di debito Italia	45.459.253	29.858.686	4,00%
Titoli di debito U.E.	192.324.881	79.117.776	16,91%
Titoli di debito paesi OCSE	81.223.815	12.557.306	7,14%

Titoli di debito Paesi non OCSE	2.478.840	-	0,22%
Quote di fondi	36.279.779	-	3,19%
Quote di fondi UE	36.279.779	-	3,19%
Totali	1.101.367.806	3.020.186.163	96,83%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

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

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	F	FR0012599686	CASH EQUIVALENT-M	36.150	36.279.779	3,19%
2	EUR	O	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	31.857.000	32.086.370	2,82%
3	EUR	O	IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TESORO	30.796.000	30.901.322	2,72%
4	USD	O	US912828U733	US TREASURY N/B	34.319.000	28.339.761	2,49%
5	EUR	O	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	26.778.000	27.761.288	2,44%
6	EUR	O	ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	24.400.000	24.499.552	2,15%
7	EUR	O	IT0005175366	CERT DI CREDITO DEL TESORO	19.938.000	19.962.923	1,76%
8	EUR	O	ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	19.900.000	19.948.755	1,75%
9	EUR	O	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	19.600.000	19.654.488	1,73%
10	EUR	O	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.300.000	19.571.843	1,72%
11	EUR	O	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	18.600.000	19.088.250	1,68%
12	EUR	O	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	17.800.000	17.871.734	1,57%
13	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	16.318.000	16.996.666	1,49%
14	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.092.000	16.992.132	1,49%
15	EUR	O	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	16.058.000	16.624.205	1,46%
16	EUR	O	IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.747.000	16.302.554	1,43%
17	USD	O	US912828N639	US TREASURY N/B	18.808.000	15.571.601	1,37%
18	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.862.000	15.105.142	1,33%
19	USD	O	US912828NT32	US TREASURY N/B	16.779.000	14.237.684	1,25%
20	EUR	O	ES00000128A0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	14.121.000	14.218.294	1,25%
21	GBP	O	GB00B058DQ55	TSY 4 3/4% 2020	11.273.000	13.895.612	1,22%
22	EUR	O	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	13.700.000	13.702.055	1,20%
23	USD	O	US912828ST86	US TREASURY N/B	16.474.000	13.629.568	1,20%
24	EUR	O	ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.943.000	12.959.588	1,14%
25	EUR	O	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11.353.000	12.464.345	1,10%
26	EUR	O	IE00B28HXX02	IRISH TREASURY	10.600.000	11.030.042	0,97%
27	USD	O	US912828VA58	US TREASURY N/B	12.047.000	9.867.669	0,87%
28	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.200.000	9.468.088	0,83%
29	EUR	O	IT0005139099	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.400.000	9.455.272	0,83%
30	EUR	O	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.953.000	9.391.787	0,83%
31	EUR	O	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8.900.000	9.123.835	0,80%
32	EUR	O	FR0013101466	FRANCE (GOVT OF)	8.600.000	8.663.812	0,76%
33	USD	O	US912828U998	US TREASURY N/B	10.300.000	8.541.711	0,75%
34	EUR	O	IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.600.000	8.017.175	0,70%
35	USD	O	US912828U402	US TREASURY N/B	9.269.000	7.674.635	0,67%
36	USD	O	US912828W309	US TREASURY N/B	8.600.000	7.112.867	0,63%
37	EUR	O	IT0005058463	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.100.000	7.104.544	0,62%
38	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6.440.000	6.944.767	0,61%
39	EUR	O	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.500.000	6.792.955	0,60%
40	GBP	O	GB00B582JV65	UK TSY 3 3/4% 2020	5.426.000	6.648.888	0,58%
41	USD	O	US912828V18	US TREASURY N/B	7.500.000	6.165.217	0,54%
42	EUR	O	FR0013219177	FRANCE (GOVT OF)	5.653.000	5.691.214	0,50%
43	EUR	O	FR0011523257	FRANCE (GOVT OF)	5.489.000	5.569.853	0,49%

44	EUR	O	IE00B2QTFG59	TREASURY 4.4% 2019	5.100.000	5.470.566	0,48%
45	EUR	O	BE0000315243	BELGIUM KINGDOM	5.100.000	5.389.629	0,47%
46	EUR	O	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM	5.000.000	5.307.950	0,47%
47	EUR	O	FR0011993179	FRANCE (GOVT OF)	5.100.000	5.201.643	0,46%
48	EUR	O	IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	5.135.500	0,45%
49	EUR	O	XS1589406633	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.100.000	5.118.921	0,45%
50	EUR	O	SI0002103057	REPUBLIKA SLOVENIJA	4.600.000	5.032.538	0,44%
			Totale			668.586.589	58,75%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

Isin	Descrizione	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		32.086.370
IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u		30.901.322
IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	27.761.288
ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	24.499.552
IT0005175366	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.962.923
ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	19.948.755
IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.654.488
IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.571.843
ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	19.088.250
IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	17.871.734
ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	16.996.666
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	16.992.132
ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	16.624.205
IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	16.302.554
IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	15.105.142
ES00000128A0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+		BBB+	14.218.294
ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	12.959.588
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	12.464.345
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.468.088
IT0005139099	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.455.272
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.391.787
IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	8.017.175
IT0005058463	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.104.544
ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	6.944.767
IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.135.500
IT0005253106	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB			4.294.674
XS1609252645	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	Baa3	BBB	4.243.512
XS1616407869	AMADEUS CAP MARKT	BBB	Baa2		3.805.016
IT0005260010	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB			3.759.140
IT0005274987	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB			3.746.859
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.567.164
IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	3.411.764
XS1594368539	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	BBB-	Baa3	BBB+	3.239.424
XS0371163600	ROMANIA	BBB	Baa3	BBB-	3.095.640

XS1211292484	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BB	Ba3		3.092.670
IT0005278327	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB			3.070.696
XS1169707087	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.050.070
IT0005281933	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB			2.865.453
XS0972758741	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	2.817.250
IT0004869985	ATLANTIA SPA	BBB+	Baa1		2.793.258
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB	2.767.635
XS1615501837	MEDIOBANCA SPA	BBB-		BBB	2.751.084
XS0765295828	TEVA PHARM FIN IV BV	BBB	Baa1 /*-	BBB	2.741.418
IT0005284044	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB			2.694.800
XS1604200904	LEASEPLAN CORPORATION NV	BBB-	Baa1	BBB+	2.617.316
XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa2	BBB	2.581.850
XS1078760813	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	2.556.725
FR0011036979	WENDEL SA	BBB-			2.550.775
XS0500187843	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	2.510.933
XS1379157404	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	2.504.592
DE000DL19TX8	DEUTSCHE BANK AG	BBB-	Baa2	BBB+	2.409.552
XS0767815599	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		2.326.795
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.279.880
XS0852474336	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	2.187.700
XS1075312626	PGE SWEDEN AB		Baa1	BBB+	2.044.480
IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.028.940
XS1069508494	VENETO BANCA SPA	BBB-			2.007.483
XS0369470397	HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-	1.952.250
XS1590503279	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	1.911.514
FR0013241379	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		1.909.956
XS1069522057	JEFFERIES GROUP LLC	BBB-	Baa3	BBB-	1.889.586
FR0012236677	INFRA FOCH SAS	BBB			1.850.598
XS0645669200	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	1.842.498
XS1246144650	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.836.090
FR0011584929	KERING	BBB			1.829.808
XS1191115366	INFINEON TECHNOLOGIES AG	BBB			1.814.472
XS0933505967	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	1.814.040
FR0013221652	RCI BANQUE SA	BBB-	Baa3		1.810.746
XS1485660895	VOLVO TREASURY AB	BBB	Baa2	BBBu	1.810.080
XS1522989869	MYLAN NV	BBB-	BBB-	BBB-	1.809.612
XS1657785538	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	1.808.910
XS0843310748	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	1.806.822
XS1442286008	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa3	BBB-	1.805.400
XS1529854280	UNIPER SE	BBB-			1.805.130
XS0879082914	FERROVIAL EMISIONES	BBB		BBB	1.804.608
FR0011413863	JCDECAUX SA	BBB	Baa2		1.804.266
XS0944435121	POSTE ITALIANE SPA	BBB-	Baa2	BBB+	1.727.183
XS1599109896	SCANIA CV AB	BBB+			1.707.905
XS0791007734	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2	BBB /*-	1.675.890
XS0546649822	KINGDOM OF MOROCCO	BBB-		BBB-	1.670.460
IT0005248395	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB			1.667.664
FR0013005196	WENDEL SA	BBB-			1.660.096
XS0996755350	UNICREDIT BK AUSTRIA AG	BBB	Baa1		1.656.768

XS0857215346	XSTRATA FINANCE DUBAI LT	BBB-	Baa3			1.638.368
XS1729872652	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB		1.600.992
DE000A1HNW52	DEUTSCHE ANN FIN BV	BBB+				1.575.750
IT0005311847	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB				1.574.005
XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB		1.509.135
XS1678632487	SCANIA CV AB	BBB+				1.506.075
XS0821175717	AP MOLLER-MAERSK A/S	BBB	Baa2			1.479.618
DE000CZ40L22	COMMERZBANK AG	BBB+	Baa1			1.425.326
XS1568906421	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+		1.419.866
XS0436320278	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+		1.413.594
XS1381690574	AP MOLLER-MAERSK A/S	BBB	Baa2			1.322.490
XS0471071133	HERA SPA	BBB	Baa1			1.304.580
XS0625388136	HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-		1.170.675
XS1664643746	BAT CAPITAL CORP	BBB+	Baa2	BBB		1.159.568
XS1046272420	MEDIOBANCA SPA	BBB-				1.129.799
XS1548539441	PSA BANQUE FRANCE		Baa1			1.110.032
XS1292513105	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB		1.104.410
XS0954248729	FERROVIE DELLO STATO	BBB-		BBB+		1.098.920
IT0005117095	CDP RETI SPA		Baa3	BBB		1.041.960
IT0004955685	MEDIOBANCA SPA	BBB-				1.031.270
XS1220057472	FCA CAPITAL IRELAND PLC	BBB-	Baa1	BBB		1.029.100
XS1241710323	NOMURA EUROPE FINANCE NV	BBB+				1.023.990
XS1295413345	LEASEPLAN CORPORATION NV	BBB-	Baa1	BBB+		1.011.770
FR0013292687	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1			1.007.350
XS1723613581	ALD SA	BBB				1.005.840
DE000A0TKUU3	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	BBB-	Baa3	BBB-		1.000.170
FR0011164664	EUTELSAT SA	BBB	Baa3	BBB-		946.701
FR0013250685	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1			909.504
XS1731617194	JOHNSON CONTROLS INTL PL	BBB+	Baa1e	BBB+		897.003
XS0859920406	A2A SPA	BBB	Baa3			871.768
DE000A0Z2A12	EWE AG		Baa1			827.078
XS0478803355	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX		Baa3	BBB-		817.530
XS1649668792	INVITALIA		Baa2			814.136
XS1729872736	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB		803.320
IT0005090995	CASSA DEPOSITI E PRESTIT			BBB		799.360
XS1587236545	FCA BANK SPA IRELAND		Baa1			798.368
XS0496716282	ITALCEMENTI FINANCE	BBB-	Baa3			781.004
XS0976892611	RENTOKIL INITIAL PLC	BBB				770.973
XS0811124790	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBB		765.331
XS0686703736	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	BBB-	Baa3	BBB-		764.218
FR0011769090	RENAULT SA	BBB-	Baa3			762.419
FR0011731876	ACCOR SA	BBB-		BBB-		750.057
XS1032164607	URENCO FINANCE NV	BBB+	Baa1			749.476
XS1025752293	TELFONICA DEUTSCH FINAN			BBB		748.265
XS1003251441	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB		746.578
IT0005284051	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB				743.261
XS1080158535	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB		736.568
XS1317725726	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB		727.958
XS1232266665	PROLOGIS LP	BBB+	Baa1	BBB		725.753

FR0013184702	EUTELSAT SA	BBB	Baa3			719.810
XS1044496203	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	BBB-	Baa3	BBB-		719.600
DE000A13SWH9	DEUT PFANDBRIEFBANK AG	BBB				715.512
XS1372838083	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+		707.434
XS1403263723	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+		706.608
FR0011437367	DANONE	BBB+/*-	Baa1/*-			705.313
XS1321405968	FCA CAPITAL IRELAND PLC	BBB-	Baa1	BBB		704.977
XS0593960304	TDC A/S		Baa3	BBB-		704.431
XS1319814817	FEDEX CORP	BBB	Baa2			703.640
FR0012674182	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1			701.792
XS1501363425	LANXESS AG	BBB-				701.281
XS1421973089	SYDBANK A/S		Baa1			701.197
XS1199524841	INTESA SANPAOLO IRELAND	BBB-	Baa1	BBB+		700.630
XS1493428426	CIE DE SAINT-GOBAIN	BBB				699.881
XS0647298883	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+		692.282
XS0605214336	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+		688.818
XS0436928872	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+		659.022
XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+		653.394
XS0981442931	CRH FINLAND SERVICES OYJ	BBB+	Baa2	BBB		652.937
FR0011859396	GROUPE AUCHAN SA	BBB+				631.782
XS0562783034	LAFARGE SA	BBB	Baa2			629.562
XS1117287398	PENTAIR FINANCE SA	BBB-	Baa3			623.430
XS0911431517	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+		621.420
XS0170343247	ENEL SPA	BBB	Baa2	BBB+		613.188
FR0011043124	VALEO SA		Baa2			611.058
FR0013260486	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1			608.178
XS0891393414	NATIONAL GRID NA INC	BBB+	Baa1			601.836
XS0468425615	BAT INTL FINANCE PLC	BBB+	Baa2	BBBu		573.840
XS0974877150	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB	Baa2			543.040
XS1040508167	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB		529.730
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA	BBB-		BBB+		520.830
XS0970840095	ACEA SPA		Baa2	BBB+		514.040
XS1173845352	NIBC BANK NV	BBB-		BBB-		505.940
XS0602534637	HIT FINANCE BV		Baa3			505.210
XS1619284372	MYLAN NV	BBB-	Baa3	BBB-		501.270
XS1697916358	FCA BANK SPA IRELAND	BBB-	Baa1			500.830
XS1237519571	RADIOTELEVISIONE ITALIAN		Baa3			413.204
XS0934191114	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+u		410.468
XS1689739347	MEDIOBANCA SPA	BBB-		BBB		397.036
XS1051003538	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3			374.308
XS0940711947	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+		324.255
FR0011884899	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+		BBB+		302.421
FR0013181989	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1			301.992
FR0013053055	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1			269.103
XS1109741246	BRITISH SKY BROADCASTING	BBB	Baa2	BBB-		236.263
XS0905797113	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1			232.392
XS0981438582	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+		221.824
XS1077772538	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+		217.789
XS1069430368	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+		216.030

XS0555977312	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	207.182
DE000A1TNC78	AAREAL BANK AG			BBB+	203.772
XS1439749109	TEVA PHARM FNC NL II	BBB	Baa2	BBB	190.742
XS0357251726	WOLTERS KLUWER NV	BBB+	Baa1		152.679
XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO	BBB+	Baa1	BBB+	151.769
FR0013283371	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1	BBB	151.224
XS0563306314	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	111.450
XS0879869187	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+	110.441
XS0627188468	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	107.601
XS0875796541	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	106.225
XS1334225361	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	105.927
XS1110299036	SAMPO OYJ		Baa2		105.697
XS0741942576	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	100.590
XS0473783891	DONG ENERGY A/S	BBB+	Baa1		59.279
FR0010967216	DANONE	BBB+ /*-	Baa1 /*-		55.168
XS0166179381	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	50.810
Totale					627.336.150

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" è pari ad Euro 627.336.150 pari al 55,16% delle risorse in gestione. Al 31/12/2016 il controvalore era pari a Euro 2.982.944.008 pari al 96,47% delle risorse in gestione

INFORMAZIONE SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/17	Ticks	Posizione al 31/12/17	Cambi al 31/12/17	Controvalore Euro
EURO-SCHATZ FUT MAR18 DUH8	-144	EUR	112	1.000	-16.124.400	1	-16.124.400
Totale							-16.124.400

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2017
Titoli di Stato Italia	303.829.091	-	-	-	303.829.091	26,71%
Titoli di Stato UE	-	308.336.079	-	-	308.336.079	27,11%
Titoli di Stato paesi OCSE	-	-	121.168.058	-	121.168.058	10,65%
Titoli di Stato non OCSE	-	-	-	10.268.010	10.268.010	0,90%
Obbligazioni quotate Italia	45.459.253	-	-	-	45.459.253	4,00%
Obbligazioni quotate UE	-	192.324.881	-	-	192.324.881	16,91%
Obbligazioni quotate Ocse	-	-	81.223.815	-	81.223.815	7,14%
Obbligazioni quotate non Ocse	-	-	-	2.478.840	2.478.840	0,22%
Quote di fondi UE	-	36.279.779	-	-	36.279.779	3,19%
Totale	349.288.344	536.940.739	202.391.873	12.746.850	1.101.367.806	96,83%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EURO	953.799.546	953.799.546
USD DOLLARO USA	144.674.477	120.632.434
GBP STERLINA BRITANNICA	23.898.273	26.935.826
Totale		1.101.367.806

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2017, le operazioni di negoziazione a termine di valuta sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2017
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	2,53	14,81%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	3,00	5,14%
Obbligazioni Quotate	OCSE	2,32	1,73%
Obbligazioni Quotate	Italia	2,51	3,63%
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	1,72	0,22%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	1,44	21,24%
Titoli di Stato	U.S.A.	1,70	10,61%
Titoli di Stato	OCSE	3,19	0,30%
Titoli di Stato	Italia	1,42	18,36%
Titoli di Stato	Paesi non OCSE	2,45	0,63%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 1,88.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2017, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote fondi	Altri Paesi UE	126.490.234	90.188.762
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	1.450.809.201	1.334.650.039
Obbligazioni quotate	U.S.A.	370.042.645	315.641.743
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	142.685.841	128.016.668
Obbligazioni quotate	Giappone	324.719	323.957
Obbligazioni quotate	Italia	295.692.942	279.338.609
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	10.087.319	7.569.343
Titoli di stato	Altri Paesi UE	3.412.097.694	3.305.136.745
Titoli di stato	U.S.A.	1.071.217.000	931.896.104
Titoli di stato	Paesi OCSE	532.950	-
Titoli di stato	Italia	6.703.698.572	9.060.900.211
Titoli di stato	Paesi non OCSE	17.309.988	6.745.800
Totali		13.600.989.105	15.460.407.981

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2017, non sono presenti commissioni di negoziazione.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

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

	31/12/2017	31/12/2016
--	------------	------------

Ratei e risconti attivi	9.062.730	21.120.655
Ratei attivi Gestori Finanziari	9.062.730	21.120.655

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2017	31/12/2016
Altre attivita' della gestione finanziaria	2.154.153	3.250.860
Valoriz.differ.pos.e neg.su operazioni in valuta	1.126.233	-
Crediti del comparto per contributi da ricevere	1.018.138	3.241.341
Crediti per interessi attivi da ricevere	3.776	-
Crediti diversi	3.340	8.606
Erario 1655 D.L.66/2014	1.825	913
Erario 1627- ritenute da compensare	841	-

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 263.388. Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (l’importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
a) Cassa e depositi bancari	133.837	401.296
Cassa e depositi bancari amministrativi	133.837	401.296

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (l’importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Immobilizzazioni Immateriali	60.051	2.894
Immobilizzazioni Immateriali	60.051	2.894

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (l’importo totale della voce è indicato alla lettera I della Nota Integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
c) Immobilizzazioni Materiali	1.591	3.603
Immobilizzazioni Materiali	1.591	3.603

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 50.324, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2017	31/12/2016
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	17.585	27.536
	Risconti attivi non finanziari	17.585	27.536

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2017, la voce è pari a Euro 68.860.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 4.047.082.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

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

		31/12/2017	31/12/2016
a)	Debiti della gestione previdenziale	-4.030.390	-24.541.173
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-818.043	-13.828.911
	Debiti v/associati per anticipazioni	-73.985	-4.986.095
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-1.018.137	-3.241.341
	Erario c/ritenute su riscatti	-2.120.225	-2.476.451
	Debiti del comparto per switch in uscita	-	-8.375

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31/12/2017	31/12/2016
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-16.692	-45.074
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-15.597	-45.074
	Debiti diversi	-1.095	-

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017, le Passività della Gestione Finanziaria sono pari ad Euro 330.111 e sono costituite da:

		31/12/2017	31/12/2016
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-330.111	-650.396
	Debiti verso gestione amministrativa	-150.837	-225.284
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-93.048	-120.686
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-86.226	-304.426

Al 31/12/2017, non sono presenti le voci:

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le Passività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 263.388.

Le stesse si dividono in:

- a) Tfr

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo ed ammonta ad Euro 62.225 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Altre passività della gestione amministrativa	-198.871	-300.793
Altre passività gestione amministrativa	-198.871	-300.793

- c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2017, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 2.292 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).
Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs

252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate.

Per l'anno 2017, la voce è pari a zero.

	31/12/2017	31/12/2016
a) Imposta sostitutiva	-	-109.815
Imposta sostitutiva	-	-109.815

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017, la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 1.137.357.123 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari a Euro 4.640.581, ammonta ad Euro 1.132.716.542.

Conti d'ordine

Al 31/12/2017, si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per Euro -16.124.400.

Al 31/12/2017, si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 359.085. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2017, si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 37.018.943.

Al 31/12/2017, le operazioni di compravendita a termine in valuta sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
11.090.000	GBP	05/12/2017	Vendita	ALLIANZ MONETARIO	12.521.000	10/01/2018	0,89	24.561
44.120.000	USD	05/12/2017	Vendita	ALLIANZ MONETARIO	37.145.676	10/01/2018	1,19	377.063
10.500.000	USD	08/12/2017	Acquisto	ALLIANZ MONETARIO	8.903.587	10/01/2018	1,18	-153.124
33.620.000	USD	14/12/2017	Vendita	ALLIANZ MONETARIO	28.298.472	09/02/2018	1,19	327.330
33.620.000	USD	14/12/2017	Acquisto	ALLIANZ MONETARIO	28.352.430	10/01/2018	1,19	-334.280
11.090.000	GBP	14/12/2017	Vendita	ALLIANZ MONETARIO	12.592.900	09/02/2018	0,88	105.889
11.090.000	GBP	14/12/2017	Acquisto	ALLIANZ MONETARIO	12.604.923	10/01/2018	0,88	-108.483
111.393.200	USD	21/12/2017	Vendita	EURIZON MONETARIO	93.600.809	07/02/2018	1,19	913.459
13.064.400	GBP	21/12/2017	Vendita	EURIZON MONETARIO	14.684.678	07/02/2018	0,89	-26.182
				Totale	248.704.475			1.126.233

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2017, il saldo della Gestione Previdenziale è pari ad Euro -1.925.891.836. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

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

		2017	2016
a)	Contributi per le prestazioni	335.486.569	458.221.630
	Contributi abbinati:	299.738.859	429.077.210
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>53.448.223</i>	<i>76.175.962</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>35.511.900</i>	<i>47.844.186</i>
	<i>TFR</i>	<i>210.778.736</i>	<i>305.057.062</i>
	Contributi per Switch in entrata del comparto	21.680.995	6.929.248
	Contributi da Trasferimento in ingresso	14.066.715	22.215.172

b) Anticipazioni

Nel corso del 2017, ci sono state nr. 5.849 anticipazioni per un importo pari ad Euro 45.005.642.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, riscatto parziale, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2017 sono state nr. 5.049 per un ammontare pari ad Euro 51.641.468 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 1.294 per un ammontare pari ad Euro 22.299.586.

		2017	2016
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.185.068.313	-151.401.507
	Contributi annullati per switch in uscita	-2.110.925.314	-51.936.312
	Riscatti ad aderenti	-51.641.468	-66.563.951
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-22.299.586	-32.626.484
	Contributi quiescenti	-134.432	-175.168
	Rimborsi	-67.500	-99.611
	Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	-13	19

d) Trasformazioni in rendita

Nel corso del 2017, ci sono state nr. 3 trasformazioni in rendita per un importo pari ad Euro 172.961.

		2017	2016
d)	Trasformazioni in rendita	- 172.961	-26.704
	Trasformazioni in rendita	- 172.961	-26.704

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2017 sono state n. 1.357 per un ammontare pari ad Euro 31.131.489.

		2017	2016
e)	Erogazioni in c/capitale	-31.131.489	-19.977.154
	Erogazioni in c/capitale	-31.131.489	-19.977.154

Nell'esercizio 2017 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 6.565.944. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2017	2016
a) Dividendi e interessi	37.629.318	69.550.788
Interessi su cedole	37.629.173	69.550.788
Interessi su c/c USD Gestori Finanziari	145	-

	2017	2016
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-44.195.262	-62.291.360
Utili e perdite presunte su titoli	-18.421.512	582.487
Utili realizzati su titoli	41.668.869	1.037.859
Perdite realizzate su titoli	-82.625.144	-63.911.706
Utile realizzato su fondi comuni	7.050	-
Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	1.121.793	-
Arrotondamento per differenze cambio	-1	-
Utili e perdite realizzate su Futures	-534.404	-
Commissioni di retrocessione	39.169	-
Utili realizzati su operazioni in valuta	20.009.907	-
Utile e perdite presunti su Fondi Comuni	-21.005	-
Perdite realizzate su fondi comuni	-7.738	-
Perdite realizzate su operazioni in valuta	-5.424.732	-
Commissioni su Futures	6.557	-
Interessi su Margini Futures	957	-

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

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.670.680	-55.228.502
Titoli di debito quotati	6.958.493	- 4.149.286
Fondi comuni	-	-21.693
Depositi bancari	145	-
Commissioni di retrocessione	-	39.169
Future	-	-535.361
Risultato operazioni in valuta	-	15.706.968
Commissioni su Futures	-	- 6.557
Totali	37.629.318	-44.195.262

Nell'esercizio 2017, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2017, gli oneri di gestione sono così composti:

		2017	2016
	Oneri di gestione	-1.063.048	-1.601.133
a)	Società di gestione	-504.568	-1.189.339
b)	Banca depositaria	-558.480	- 411.794
b1	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	<i>-558.432</i>	<i>- 411.674</i>
b2	<i>Commissioni C/C Gestore Finanziario</i>	<i>-48</i>	<i>- 120</i>

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,20 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi delle società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2017	2016
Groupama Asset Management	0,03%	-147.777	-
Allianz Global Investors GmbH	0,03%	-140.528	-
Eurizon Capital SGR S.p.A (nuovo mandato)	0,03%	-139.917	-
Eurizon Capital SGR Spa	0,02%	-76.346	-596.451
Generali Assicurazioni S.p.A.	0,02%	-	-592.888
Totale		-504.568	-1.189.339

50. Margine della gestione finanziaria

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

		2017	2016
	Margine della gestione finanziaria	-7.628.992	5.658.295
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-6.565.944	7.259.428
40	Oneri di gestione	-1.063.048	-1.601.133

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a -150.836.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2017	2016
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.875.585	3.206.782
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	1.372.616	2.482.748
	Risconto quote associative anno precedente	59.095	225.851
	Recupero spese su prestazioni destinate alla cop.oneri amm.vi	212.465	261.419
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amm vi	134.432	175.168
	Ricavi per risarcimento collettivo	-	1.440
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	91.240	57.527
	Ricavi su rimborsi	47	789
	Spese per switch destinate alla cop copertura degli oneri amm vi	5.690	1.840

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 1.463.856, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base contributi incassati e abbinati nel corso del 2017.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro 964.908, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro 755.767, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro 270.091, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro 32.882, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti .

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 481, rappresenta la quota parte di oneri e proventi diversi imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa” al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 2.292.

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

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

	2017	2016
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	-1.933.671.664	217.416.865
Saldo della gestione previdenziale	-1.925.891.836	211.975.371
Margine della gestione finanziaria	-7.628.992	5.658.295
Saldo della gestione amministrativa	-150.836	-216.801

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 68.860 rappresenta un credito per l'imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 (“legge di stabilità 2015”) ha variato dall’11,50 al 20 per cento la misura dell’imposta sostitutiva di cui all’articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell’articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell’imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2015 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell’imposta nella misura dell’20%.

	2017	2016
a) Imposta sostitutiva	68.860	-109.815
Imposta sostitutiva	68.860	-109.815

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

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	1.132.647.682
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	2.261.378.392
Contributi versati e accreditati (c)	337.260.211
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-

Patrimonio inizio periodo (e)	3.066.319.346
Risultato netto imponibile (f = a + b – c – d - e)	-9.553.483
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	-9.209.183
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	-344.300
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2017 (h * 20%) credito di imposta	-68.860

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro -1.933.602.804.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017 COMPARTO SICUREZZA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

		31/12/2017	31/12/2016
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.359.503.550	1.343.124.987
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	614.636	397.027
40	Attività della gestione amministrativa	139.586	137.924
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.360.257.772	1.343.659.938
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-3.091.377	-10.496.285
20	Passività della gestione finanziaria	-1.029.156	-957.818
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-614.636	-397.027
40	Passività della gestione amministrativa	-139.586	-137.924
50	Debito d'imposta	-1.982.498	-1.943.461
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-6.857.253	-13.932.515
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.353.400.519	1.329.727.423

		31/12/2017	31/12/2016
	CONTI D'ORDINE	13.617.595	35.067.261
	Contributi da ricevere	12.576.102	34.640.939
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	1.041.493	426.322

CONTO ECONOMICO COMPARTO SICUREZZA

		2017	2016
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	9.422.753	27.575.124
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.949.319	20.998.661
40	Oneri di gestione	-3.656.169	-3.556.797
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	16.293.150	17.441.864
60	Saldo della gestione amministrativa	-60.309	-62.566
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	25.655.594	44.954.422
80	Imposta sostitutiva	-1.982.498	-1.943.461
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	23.673.096	43.010.961

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2017

Comparto Sicurezza

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 risulta essere il seguente:

	31/12/2017	31/12/2016
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	1.354.153.739	1.336.567.631
Attività della gestione amministrativa	139.586	137.924
Proventi maturati e non riscossi	5.349.811	6.557.356
TOTALE ATTIVITA'	1.359.643.136	1.343.262.911
Passività gestione previdenziale	-3.091.377	-10.496.285
Passività gestione finanziaria	-1.029.156	-957.818
Passività gestione amministrativa	-139.586	-137.924
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-4.260.119	-11.592.027
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-1.982.498	-1.943.461
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.353.400.519	1.329.727.423
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	74.539.888,211	74.017.094,542
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	18,157	17,965

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

Sviluppo delle quote

2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	72.474.916,935	1.286.716.462
Quote emesse	6.973.448,684	124.756.750
Quote annullate	5.431.271,077	97.181.626
Quote in essere al 31/12/2016	74.017.094,542	1.329.727.423
2017	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2017	74.017.094,542	1.329.727.423
Quote emesse	6.672.986,005	120.042.062
Quote annullate	6.150.192,336	110.619.309
Quote in essere al 31/12/2017	74.539.888,211	1.353.400.519

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		1.359.503.550		1.343.124.987
a)	Depositi bancari	7.088.563		21.495.817	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.202.733.789		1.207.848.000	
d)	Titoli di debito quotati	92.497.200		64.778.732	
e)	Titoli di capitale quotati	18.520.595		14.654.766	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	32.718.512		27.342.960	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	5.349.811		6.557.356	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	595.080		447.356	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		614.636		397.027
40	Attivita' della gestione amministrativa		139.586		137.924
a)	Cassa e depositi bancari	66.624		103.644	
b)	Immobilizzazioni immateriali	31.631		931	
c)	Immobilizzazioni materiali	838		1.158	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	31.230		23.335	
e)	Ratei e risconti attivi	9.263		8.856	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.360.257.772		1.343.659.938
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-3.091.377		-10.496.285
a)	Debiti della gestione previdenziale	-3.079.289		-10.483.328	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-12.088		-12.957	
20	Passività della gestione finanziaria		-1.029.156		-957.818
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-1.029.156		-957.818	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-614.636		-397.027
40	Passivita' della gestione amministrativa		-139.586		-137.924
a)	TFR	-32.777		-32.208	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-105.602		-95.948	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-1.207		-9.768	
50	Imposta sostitutiva		-1.982.498		-1.943.461
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-1.982.498		-1.943.461	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-6.857.253		-13.932.515
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.353.400.519		1.329.727.423
	Patrimonio netto esercizi precedenti	1.329.727.423		1.286.716.462	
	Variazione Patrimonio netto anno in corso	23.673.096		43.010.961	

		31/12/2017	31/12/2016
	CONTI D'ORDINE	12.576.102	35.067.261
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	1.041.493	426.322
	Contributi da ricevere	12.576.102	34.640.939

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO SICUREZZA

		2017		2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		9.422.753		27.575.124
a)	Contributi per le prestazioni	120.042.062		124.756.750	
b)	Anticipazioni	-27.120.646		-27.591.348	
c)	Trasferimenti e riscatti	-55.552.920		-49.236.146	
d)	Trasformazioni in rendita	-612.501		-387.101	
e)	Erogazioni in c/capitale	-27.333.242		-19.967.031	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		19.949.319		20.998.661
a)	Dividendi e interessi	21.829.037		26.747.511	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.879.718		-5.748.850	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-3.656.169		-3.556.797
a)	Società di gestione	-3.390.243		-3.329.470	
b)	Banca depositaria	-265.926		-227.327	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		16.293.150		17.441.864
60	Saldo della gestione amministrativa		-60.309		-62.566
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	987.927		952.301	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-508.246		-524.283	
c)	Spese generali ed amministrative	-378.945		-312.888	
d)	Spese per il personale	-142.265		-147.983	
e)	Ammortamenti	-17.320		-18.742	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-253		-1.203	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-1.207		-9.768	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		25.655.594		44.954.422
80	Imposta sostitutiva		-1.982.498		-1.943.461
a)	Imposta sostitutiva	-1.982.498		-1.943.461	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		23.673.096		43.010.961

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017, gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Sicurezza, al 31/12/2017 sono pari ad Euro 1.359.503.550 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta per Euro 2.648.146.

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		1.359.503.550		1.343.124.987
a)	Depositi bancari	7.088.563		21.495.817	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.202.733.789		1.207.848.000	
d)	Titoli di debito quotati	92.497.200		64.778.732	
e)	Titoli di capitale quotati	18.520.595		14.654.766	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	32.718.512		27.342.960	
l)	Ratei e risconti attivi	5.349.811		6.557.356	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	595.080		447.356	

Al 31/12/2017 non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/05/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
UnipolSai Assicurazioni SPA	66,67%	95% obbligazionario governativo Italia – 5% azionario Europa	95% JPM Italy 5 – 7 anni 5% DJ Eurostoxx 50
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	33,33%		

Il comparto è caratterizzato da una Garanzia contrattuale di rendimento minimo pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione e da una garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi.

Durante il 2017, ai Gestori, sono state affidate risorse complessive per Euro 120.046.954, così suddivise:

Gestore	Euro
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	80.035.351
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	40.011.602
Totale	120.046.954

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	4.440.417	11.160.957	0,33%
Totale		4.440.417	11.160.957	0,33%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2017 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 2.648.072 e del conto corrente raccolta per Euro 74.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.202.733.789	1.207.848.000	88,42%
Titoli di stato Italia	1.113.974.499	1.141.501.050	81,89%
Titoli di Stato altri Paesi U.E.	88.759.290	66.346.950	6,53%
Titoli di debito quotati	92.497.200	64.778.732	6,80%
Titoli di debito Italia	25.114.591	35.482.841	1,85%
Titoli di debito U.E.	45.858.796	21.985.746	3,37%
Titoli di debito Paesi OCSE	21.523.813	7.310.145	1,58%
Quote di organismi di investimento collettivo	32.718.512	27.342.960	2,41%
Quote di fondi UE	32.718.512	27.342.960	2,41%
Titoli di capitale quotati	18.520.595	14.654.766	1,36%
Azioni Italia quotate	1.691.100	2.660.640	0,12%
Azioni U.E. quotate	16.829.495	11.994.126	1,24%
Totale	1.346.470.096	1.314.624.458	98,99%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

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

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	O	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	187.000.000	189.973.300	13,97%
2	EUR	O	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	165.600.000	182.800.872	13,44%
3	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	133.800.000	141.284.318	10,39%
4	EUR	O	IT0001247250	BUONI POLIENNALI STRIP	84.000.000	83.716.080	6,15%
5	EUR	O	IT0005215246	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	85.000.000	82.979.550	6,10%
6	EUR	O	IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	80.000.000	79.804.800	5,87%
7	EUR	O	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	55.000.000	60.115.000	4,42%
8	EUR	O	IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000.000	50.159.500	3,69%
9	EUR	O	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.000.000	50.089.000	3,68%
10	EUR	O	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.000.000	41.346.400	3,04%
11	EUR	O	IT0005277444	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	37.000.000	37.284.160	2,74%
12	EUR	O	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	35.000.000	35.189.350	2,59%
13	EUR	F	IE00B53L3W79	CSETF ON EURO STOXX 50	308.200	32.718.512	2,41%
14	EUR	O	IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30.000.000	30.041.100	2,21%
15	EUR	O	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	21.000.000	23.938.740	1,76%
16	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	19.000.000	21.086.770	1,55%
17	EUR	O	IT0005289274	CERT DI CREDITO DEL TESORO	20.000.000	20.030.200	1,47%
18	EUR	O	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	15.000.000	15.057.450	1,11%
19	EUR	O	IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	15.051.900	1,11%
20	EUR	O	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	12.245.699	0,90%
21	EUR	O	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.000.000	12.086.400	0,89%
22	EUR	O	IT0005284044	BUONI ORDINARI DEL TESORO	10.000.000	10.036.500	0,74%
23	EUR	O	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	8.500.000	8.416.700	0,62%
24	EUR	O	DE000DL19TX8	DEUTSCHE BANK AG	5.000.000	5.019.900	0,37%
25	EUR	O	XS1689739347	MEDIOBANCA SPA	5.000.000	4.962.950	0,36%
26	EUR	O	XS1626933102	BNP PARIBAS	4.000.000	4.094.680	0,30%
27	EUR	O	XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA	4.000.000	4.087.240	0,30%
28	EUR	O	XS1691349523	GOLDMAN SACHS GROUP INC	4.000.000	4.020.680	0,30%
29	EUR	O	XS1706111876	MORGAN STANLEY	4.000.000	4.010.080	0,29%
30	EUR	O	XS1687279841	BANK OF AMERICA CORP	4.000.000	4.009.720	0,29%
31	EUR	O	XS1734533372	DEUTSCHE POST AG	4.000.000	3.948.240	0,29%
32	EUR	O	IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	3.700.000	3.806.227	0,28%
33	EUR	O	XS1169707087	UNICREDIT SPA	3.000.000	3.050.070	0,22%
34	EUR	O	DE000A2GSCY9	DAIMLER AG	3.000.000	3.025.920	0,22%
35	EUR	O	XS1642546078	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	3.000.000	3.011.070	0,22%
36	EUR	O	XS0878010718	RWE FINANCE BV	2.000.000	2.078.420	0,15%
37	EUR	O	XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	2.000.000	2.065.480	0,15%
38	EUR	O	XS1078760813	UNICREDIT SPA	2.000.000	2.045.380	0,15%
39	EUR	O	XS1239520494	RABOBANK NEDERLAND	1.800.000	1.813.230	0,13%
40	EUR	O	DE000A180B72	ALLIANZ FINANCE II B.V.	1.800.000	1.806.930	0,13%
41	EUR	O	XS1240146891	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.667.000	1.686.204	0,12%
42	EUR	O	XS1240966348	WELLS FARGO & COMPANY	1.540.000	1.550.641	0,11%
43	EUR	O	XS1396260520	BMW FINANCE NV	1.230.000	1.235.510	0,09%
44	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	26.000	1.197.170	0,09%

45	EUR	O	XS1385935769	SANTAN CONSUMER FINANCE	1.100.000	1.110.989	0,08%
46	EUR	O	XS0828749761	ATLANTIA SPA	1.000.000	1.098.130	0,08%
47	EUR	O	XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.000.000	1.096.850	0,08%
48	EUR	O	XS1725630740	MCDONALD'S CORP	1.100.000	1.093.147	0,08%
49	EUR	O	XS0500187843	INTESA SANPAOLO SPA	1.000.000	1.091.710	0,08%
50	EUR	O	XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.000.000	1.088.990	0,08%
			Totale			1.304.557.859	95,89%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	IE00B53L3W79	CSETF ON EURO STOXX 50	308.200	32.718.512	2,41%
2	EUR	FR0000120271	FP	26.000	1.197.170	0,09%
3	EUR	DE0005140008	DBK	64.000	1.016.000	0,07%
4	EUR	DE000BAY0017	BAYER AG	9.000	936.000	0,07%
5	EUR	ES0113900J37	SAN	170.000	931.430	0,07%
6	EUR	DE000BASF111	BASF SE	10.000	917.400	0,07%
7	EUR	FR0000133308	FTE	63.000	911.925	0,07%
8	EUR	FR0000120578	SAN	12.000	862.200	0,06%
9	EUR	IT0005239360	UNICREDIT SPA	50.000	779.000	0,06%
10	EUR	DE0005557508	DTE	50.000	739.750	0,05%
			Totale		41.009.387	3,02%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2016
1	EUR	IT0005239360	UNICREDIT SPA	50.000	779.000	0,06%
2	EUR	IT0003132476	ENI SPA	40.000	552.000	0,04%
3	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	130.000	360.100	0,03%
			Totale		1.691.100	0,13%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	189.973.300
IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	182.800.872
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	141.284.318
IT0001247250	BUONI POLIENNALI STRIP			BBB+	83.716.080
IT0005215246	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	82.979.550
IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		79.804.800
IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	60.115.000

IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		50.159.500
IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	50.089.000
ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	41.346.400
IT0005277444	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		37.284.160
IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	35.189.350
IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	BBB			30.041.100
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	23.938.740
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	21.086.770
IT0005289274	CERT DI CREDITO DEL TESORO	BBB			20.030.200
ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO		Baa2		15.057.450
IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	15.051.900
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	12.245.699
IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		12.086.400
IT0005284044	BUONI ORDINARI DEL TESORO	BBB			10.036.500
ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO		Baa2	BBB+	8.416.700
DE000DL19TX8	DEUTSCHE BANK AG	BBB-	Baa2	BBB+	5.019.900
XS1689739347	MEDIOBANCA SPA	BBB-		BBB	4.962.950
XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	4.087.240
IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	BBB-	Baa2	BBB+	3.806.227
XS1169707087	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.050.070
XS0878010718	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	2.078.420
XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa2	BBB	2.065.480
XS1078760813	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	2.045.380
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.096.850
XS1725630740	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBBu	1.093.147
XS0500187843	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.091.710
XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.088.990
XS0842828120	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.078.710
XS1722897623	RENTOKIL INITIAL PLC	BBB			1.067.332
XS0973623514	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.039.210
XS1619284372	MYLAN NV	BBB-	Baa3	BBB-	1.002.540
FR0013298387	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	BBB	Baa1	BBBu	998.890
XS1622634126	ALLERGAN FUNDING SCS	BBB	Baa3	BBB-	953.923
XS1212467911	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	607.680
XS1723613581	ALD SA	BBB			603.504
XS1599109896	SCANIA CV AB	BBB+			602.790
XS1080952960	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	BBB-	Ba1	BBB+	512.290
XS1200845003	WHIRLPOOL CORP	BBB	Baa1	BBB	506.285
XS1392460397	LEASEPLAN CORPORATION NV	BBB-	Baa1	BBB+	408.128
XS0207065110	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	240.068
	Totale				1.243.841.503

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" è pari ad Euro 1.243.841.503 pari al 91,44% delle risorse in gestione. Al 31/12/2016, il controvalore era pari a Euro 1.252.619.946 pari al 93,22% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

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

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2017, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Paesi Ocse	Totale	% su totale attività 2017
Titoli di stato Italia	1.113.974.499	-	-	1.113.974.499	81,89%
Titoli di Stato altri Paesi U.E.	-	88.759.290	-	88.759.290	6,53%
Titoli di debito Italia	25.114.591	-	-	25.114.591	1,85%
Titoli di debito U.E.	-	45.858.796	-	45.858.796	3,37%
Titoli di debito Paesi OCSE	-	-	21.523.813	21.523.813	1,58%
Azioni Italia quotate	1.691.100	-	-	1.691.100	0,12%
Azioni U.E.quotate	-	16.829.495	-	16.829.495	1,24%
Quote di fondi UE	-	32.718.512	-	32.718.512	2,41%
Totale	1.140.780.190	184.166.093	21.523.813	1.346.470.096	98,99%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	
Euro	1.346.470.096
Totale	1.346.470.096

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2017
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	3,68	3,37%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	3,67	1,51%
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	2,67	0,08%
Obbligazioni quotate	Italia	2,26	1,85%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	3,60	6,53%
Titoli di Stato	Italia	3,12	81,89%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 3,17.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	2.712.500	-
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	14.130.023	9.854.643
AZIONI QUOTATE	Italia	2.622.823	4.113.152
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	54.816.602	31.096.629
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	33.183.476	19.072.239
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	13.831.746	24.124.030
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	57.789.700	34.486.365
TITOLI DI STATO	Italia	667.306.712	689.926.596
Totale		846.393.582	812.673.654

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2017	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	20.684	0,0012467

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

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

	31/12/2017	31/12/2016
Ratei e risconti attivi	5.349.811	6.557.356
Ratei attivi Gestori finanziari	5.348.213	6.555.096
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	1.598	2.260

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2017	31/12/2016
Altre attivita' della gestione finanziaria	595.080	447.356
Crediti del comparto per contributi da ricevere	576.772	434.405
Vendita Azioni Italia quotate da regolare*	13.702	-
Crediti diversi	-	9.317
Erario 1655 D.L.66/2014	4.521	2.701
Erario 1627 – ritenute da compensare	85	-
Crediti per interessi attivi da ricevere	-	933

*la voce “Vendita Azioni Italia quotate da regolare” si riferisce a dividendi da regolare alla data del 31/12/2017.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 614.636 al 31/12/2017.

A seguito degli adeguamenti dovuti all’entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dall’ 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto

Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 139.586. Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
a) Cassa e depositi bancari	66.624	103.644
Cassa e depositi bancari amministrativi	66.624	103.644

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Immobilizzazioni Immateriali	31.631	931
Immobilizzazioni Immateriali	31.631	931

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
c) Immobilizzazioni Materiali	838	1.158
Immobilizzazioni Materiali	838	1.158

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 31.230, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 9.263, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
--	------------	------------

e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	9.263	8.856
	Risconti attivi non finanziari	9.263	8.856

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2017, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 3.091.377. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

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

		31/12/2017	31/12/2016
a)	Debiti della gestione previdenziale	-3.079.289	-10.483.328
	Erario c/ritenute su riscatti	-1.457.443	-878.531
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-1.027.174	-7.425.508
	Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-576.772	-434.405
	Debiti v/ associati per anticipazioni	-17.471	-1.701.654
	Debito verso Erario per imposta sostitutiva su garanzia	-429	-93
	Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-	-43.137

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2017	31/12/2016
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-12.088	-12.957
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-12.088	-12.957

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 1.029.156, sono costituite da:

		31/12/2017	31/12/2016
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-1.029.156	-957.818
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-858.070	-835.515
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-110.777	-59.737
	Debiti verso gestione amministrativa	-60.309	-62.566

Al 31/12/2017 non sono presenti le voci:

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2016, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 614.636.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dal 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 139.586 e si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 32.777 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 105.602, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Altre passività della gestione amministrativa	-105.602	-95.948
Altre passività gestione amministrativa	-103.028	-93.644
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-2.574	-2.304

- c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2017, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 1.207 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2017	31/12/2016
a) Imposta sostitutiva	-1.982.498	-1.943.461
Imposta sostitutiva	-1.982.498	-1.943.461

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di accumulo pari ad Euro 1.360.257.772 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 6.857.253 ammonta ad Euro 1.353.400.519.

Conti d'ordine

Al 31/12/2017 non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2017 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 1.041.493. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2017 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 12.576.102.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 9.422.753.

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

a) Contributi

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

	2017	2016
a) Contributi per le prestazioni	120.042.062	124.756.750
Contributi abbinati:	119.438.105	124.152.792
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>20.835.402</i>	<i>21.473.898</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>11.700.851</i>	<i>11.159.306</i>
<i>TFR</i>	<i>86.901.852</i>	<i>91.519.588</i>
Contributi da Trasferimento in ingresso	285.541	313.912
Contributi per Switch in entrata del comparto	318.416	290.046

b) Anticipazioni

Nel corso del 2017, ci sono state nr. 2.932 anticipazioni pari ad Euro 27.120.646.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2017 sono state nr. 1.655 per un ammontare pari ad Euro 25.359.245, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 333 per un ammontare pari ad Euro 7.596.550.

		2017	2016
c)	Trasferimenti e riscatti	-55.552.920	-49.236.146
	Riscatti ad aderenti	-25.359.245	-29.090.770
	Contributi per switch in uscita	-22.581.237	-11.120.762
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-7.596.550	-8.935.848
	Rimborsi	-15.888	-88.766

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazione in rendita nel corso del 2017 è stata nr. 7 per un ammontare pari ad Euro 612.501.

		2017	2016
d)	Trasformazioni in rendita	- 612.501	- 387.101
	Trasformazioni in rendita	- 612.501	- 387.101

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2016 sono state nr. 736 per un ammontare pari ad Euro 27.333.242.

		2017	2016
e)	Erogazioni in c/capitale	-27.333.242	-19.967.031
	Erogazioni in c/capitale	-27.333.242	-19.967.031

Al 31/12/2017 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 207, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 19.949.319.

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

		2017	2016
a)	Dividendi e interessi	21.829.037	26.747.511
	Interessi su cedole Titoli di Stato	20.627.623	25.347.298
	Interessi su cedole Titoli di debito	747.187	781.331
	Dividendi	454.227	618.882

		2017	2016
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.879.718	-5.748.850
	Utili realizzati su azioni	940.911	1.160.642
	Utili e perdite presunte su azioni	1.169.727	-1.226.230
	Perdite realizzate su azioni	-1.029.861	-
	Commissioni di retrocessione	15.243	36.665
	Spese su operazioni finanziarie	-20.684	-24.120
	Arrotondamenti	-1	3
	Utili realizzati su titoli	24.899.415	38.217.310
	Utili e perdite presunte su titoli	-26.559.259	-44.370.027
	Perdite realizzate su titoli	-3.958.277	-421.013
	Utile e perdite presunti su Fondi Comuni	2.663.052	877.920
	Sopravvenienze attive finanziarie	16	-

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

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.627.623	-5.797.663
Titoli di debito quotati	747.187	179.542
Titoli di capitale quotati	454.227	1.080.777
Fondi comuni	-	2.663.052
Arrotondamenti	-	-1
Commissioni di retrocessione	-	15.243
Commissioni su operazioni finanziarie	-	-20.684
Sopravvenienze attive finanziarie	-	16
Totale	21.829.037	-1.879.718

Nell'esercizio 2017 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2017, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2017	2016
	Oneri di gestione	-3.656.169	-3.556.797
a)	Società' di gestione	-3.390.243	-3.329.470
b)	Banca depositaria	-265.926	-227.327
b1	Commissioni sul patrimonio	-265.878	- 227.207
b2	Commissioni C/C Gestori finanziari	-48	- 120

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,42 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2017	2016
UnipolSai Assicurazioni S.p.a	0,25%	-2.224.258	-2.176.118
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	0,26%	-1.165.985	-1.153.352
Totale		-3.390.243	-3.329.470

I costi delle società di gestione riportati in tabella sono entrati in vigore dal 01/05/2010 con l'avvio delle nuove convenzioni.

50 . Margine della gestione finanziaria

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

		2017	2016
	Margine della gestione finanziaria	16.293.150	17.441.864
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.949.319	20.998.661
40	Oneri di gestione	-3.656.169	-3.556.797

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -60.309.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2017	2016
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	987.927	952.301
	Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	855.311	761.520
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	2.967	12.262
	Risconto quote associative anno precedente	31.127	70.918
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	98.283	95.859
	Ricavi per danno collettivo	-	467
	Ricavi su rimborsi	239	11.275

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 858.278, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2017.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce pari ad Euro 508.246 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro 378.945 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro 142.265 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce pari ad Euro 17.320 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi

La voce pari ad Euro 253 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti.
Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 1.207.

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

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

	2017	2016
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	25.655.594	44.954.422
Saldo della gestione previdenziale	9.422.753	27.575.124
Margine della gestione finanziaria	16.293.150	17.441.864
Saldo della gestione amministrativa	-60.309	-62.566

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 1.982.498 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2015 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2015 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2017	2016
a)	Imposta sostitutiva	-1.982.498	-1.943.461
	Imposta sostitutiva	-1.982.498	-1.943.461

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

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	1.355.383.017
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	110.619.309
Contributi versati e accreditati (c)	120.801.178
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	1.329.727.423
Risultato netto imponibile (f= a + b – c –d - e)	15.473.725
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	5.561.235
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f – g)	9.912.490
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2017 (h * 20%) debito di imposta	1.982.498

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 23.673.096.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017 COMPARTO SICUREZZA 2015

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA 2015

		31/12/2017	31/12/2016
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	78.658.707	29.248.910
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	39	21.634
40	Attività della gestione amministrativa	15.366	5.418
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	78.674.112	29.275.962
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-195.840	-227.203
20	Passività della gestione finanziaria	-69.591	-25.624
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-39	-21.634
40	Passività della gestione amministrativa	-15.366	-5.418
50	Debito d'imposta	-96.965	-3.705
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-377.801	-283.584
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	78.296.311	28.992.378

		31/12/2017	31/12/2016
	CONTI D'ORDINE	774.491	2.506.476
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	46.660	-
	Contributi da ricevere	727.831	2.506.476

CONTO ECONOMICO COMPARTO SICUREZZA 2015

		2017	2016
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	48.485.476	26.108.384
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.117.948	139.921
40	Oneri di gestione	-196.145	-61.729
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	921.803	78.192
60	Saldo della gestione amministrativa	-6.381	-2.419
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	49.400.898	26.184.157
80	Imposta sostitutiva (se positivo risparmio di imposta)	-96.965	-3.705
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	49.303.933	26.180.452

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2017

Comparto Sicurezza 2015

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 risulta essere il seguente:

	31/12/2017	31/12/2016
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	78.489.376	29.144.533
Attività della gestione amministrativa	15.366	5.418
Proventi maturati e non riscossi	169.331	104.377
TOTALE ATTIVITA'	78.674.073	29.254.328
Passività gestione previdenziale	-195.840	-227.203
Passività gestione finanziaria	-69.591	-25.624
Passività gestione amministrativa	-15.366	-5.418
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-280.797	-258.245
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-96.965	-3.705
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	78.296.311	28.992.378
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	7.685.754,077	2.886.057,203
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	10,187	10,046

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

Sviluppo delle quote

2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	281.246,061	2.811.926
Quote emesse	2.684.837,012	26.911.097
Quote annullate	80.025,870	802.712
Quote in essere al 31/12/2016	2.886.057,203	28.992.378
2017	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2017	2.886.057,203	28.992.378
Quote emesse	5.323.105,707	53.781.541
Quote annullate	523.408,833	5.296.065
Quote in essere al 31/12/2017	7.685.754,077	78.296.311

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA 2015

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		78.658.707		29.248.910
a)	Depositi bancari	695.232		1.045.252	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	70.569.180		26.977.390	
d)	Titoli di debito quotati	4.289.537		444.223	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	2.808.364		557.731	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	169.331		104.377	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	127.063		119.937	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			39		21.634
30	Attivita' della gestione amministrativa		15.366		5.418
a)	Cassa e depositi bancari	8.096		4.356	
b)	Immobilizzazioni immateriali	3.466		38	
c)	Immobilizzazioni materiali	92		47	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	2.697		617	
e)	Ratei e risconti attivi	1.015		360	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			78.674.112		29.275.962
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale		-195.840		-227.203
a)	Debiti della gestione previdenziale	-195.309		-226.996	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-531		-207	
20	Passività della gestione finanziaria		-69.591		-25.624
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-69.591		-25.624	
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			-39		-21.634
30	Passivita' della gestione amministrativa		-15.366		-5.418
a)	TFR	-3.592		-1.311	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-11.642		-3.879	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-132		-228	
50	Imposta sostitutiva		-96.965		-3.705
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-96.965		-3.705	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-377.801		-283.584
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		78.296.311		28.992.378
	Patrimonio netto esercizi precedenti	28.992.378		2.811.926	
	Variazione Patrimonio netto anno in corso	49.303.933		26.180.452	

		31/12/2017	31/12/2016
CONTI D'ORDINE		774.491	2.506.476
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	46.660	-
	Contributi da ricevere	727.831	2.506.476

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO SICUREZZA 2015

		2017		2016	
				Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		48.485.476		26.108.384
a)	Contributi per le prestazioni	53.781.541		26.911.097	
b)	Anticipazioni	-1.259.679		-395.399	
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.346.210		-336.199	
d)	Trasformazioni in rendita	-45.776		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-644.400		-71.115	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.117.948		139.921
a)	Dividendi e interessi	950.353		247.440	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	167.595		-107.519	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-196.145		-61.729
a)	Società di gestione	-177.205		-56.696	
b)	Banca depositaria	-18.940		-5.033	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		921.803		78.192
60	Saldo della gestione amministrativa		-6.381		-2.419
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	108.269		38.197	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-55.700		-21.319	
c)	Spese generali ed amministrative	-41.301		-12.240	
d)	Spese per il personale	-15.591		-6.018	
e)	Ammortamenti	-1.898		-762	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-28		-49	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-132		-228	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE				
70	IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		49.400.898		26.184.157
80	Imposta sostitutiva		-96.965		-3.705
a)	Imposta sostitutiva	-96.965		-3.705	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		49.303.933		26.180.452

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017, gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Sicurezza 2015, al 31/12/2017 sono pari ad Euro 78.658.707 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi per Euro 56.230.

		31/12/2017		31/12/2016	
				Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		78.658.707		29.248.910
a)	Depositi bancari	695.232		1.045.252	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	70.569.180		26.977.390	
d)	Titoli di debito quotati	4.289.537		-	
e)	Titoli di capitale quotati	-		444.223	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	2.808.364		557.731	
l)	Ratei e risconti attivi	169.331		104.377	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	127.063		119.937	

Al 31/12/2017 non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria è iniziata il 01/10/15 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/10/2015, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	100%	20% obbligazionario governativo Italia – 75% obbligazionario governativo Europa – 5% azionario Europa	20% BofA Merrill Lynch Italy Treasury Bill Index - 75% Barclays EGILB All Markets Emu HICP Ex Greece 1-5Y - 5% Msci Emu Net Return

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020, e di una garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi.

Durante il 2017, al Gestore, sono state affidate risorse complessive per Euro 53.781.253, così suddivise:

Gestore	Euro
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	53.781.253
Totale	53.781.253

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestore	EUR	639.002	940.338	0,81%
Totale		639.002	940.338	0,81%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2017 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 56.230.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	70.569.180	26.977.390	89,70%
Titoli di stato Italia	64.453.953	23.328.415	81,93%
Titoli di stato U.E.	6.115.227	3.648.975	7,77%
Titoli di debito quotati	4.289.537	444.223	5,45%
Titoli di debito U.E.	3.204.685	343.873	4,07%
Titoli di debito Paesi OCSE	1.084.852	100.350	1,38%
Quote di organismi di investimento collettivo	2.808.364	557.731	3,57%
Quote di fondi U.E.	2.808.364	557.731	3,57%
Totale	77.667.081	27.979.344	98,72%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017. I titoli in portafoglio sono 35.

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	19.600.000	20.696.358	26,31%
2	EUR	O	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.500.000	9.551.395	12,14%
3	EUR	O	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.000.000	7.050.400	8,96%
4	EUR	O	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.400.000	6.501.760	8,26%
5	EUR	O	IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.900.000	4.916.954	6,25%
6	EUR	O	IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.219.396	5,36%
7	EUR	O	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.200.000	3.278.688	4,17%
8	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.166.560	4,02%
9	EUR	O	IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.004.110	3,82%
10	EUR	O	IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.900.000	2.913.717	3,70%
11	EUR	F	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	22.530	2.808.364	3,57%

12	EUR	O	IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.496.340	1,90%
13	EUR	O	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.100.000	1.253.934	1,59%
14	EUR	O	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.000.000	1.033.660	1,31%
15	EUR	O	IT0005312142	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	932.000	936.963	1,19%
16	EUR	O	XS1725630740	MCDONALD'S CORP	600.000	596.262	0,76%
17	EUR	O	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	500.000	548.945	0,70%
18	EUR	O	FR0013298387	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	500.000	499.445	0,63%
19	EUR	O	XS1722897623	RENTOKIL INITIAL PLC	360.000	355.777	0,45%
20	EUR	O	XS1723613581	ALD SA	300.000	301.752	0,38%
21	EUR	O	XS1681518962	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	242.000	241.765	0,31%
22	EUR	O	XS1622634126	ALLERGAN FUNDING SCS	238.000	238.481	0,30%
23	EUR	O	FR0013257607	LVMH MOET HENNESSY VUITT	210.000	210.313	0,27%
24	EUR	O	XS1599109896	SCANIA CV AB	200.000	200.930	0,26%
25	EUR	O	XS1586555515	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	200.492	0,25%
26	EUR	O	XS1642545690	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	200.000	200.424	0,25%
27	EUR	O	DE000A19EJE0	DAIMLER INTL FINANCE BV	200.000	200.382	0,25%
28	EUR	O	XS1574667124	COCA-COLA CO/THE	190.000	190.729	0,24%
29	EUR	O	FR0013257599	LVMH MOET HENNESSY VUITT	180.000	180.497	0,23%
30	EUR	O	XS1574156540	PFIZER INC	155.000	155.614	0,20%
31	EUR	O	XS1574156623	PFIZER INC	142.000	142.247	0,18%
32	EUR	O	XS1627773606	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	131.000	131.745	0,17%
33	EUR	O	XS1212467911	SKY PLC	100.000	101.280	0,13%
34	EUR	O	XS1554462421	SCANIA CV AB	100.000	100.218	0,13%
35	EUR	O	XS1396260520	BMW FINANCE NV	41.000	41.184	0,05%
			Totale			77.667.081	98,72%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

E' indicato il titolo azionario e fondo detenuto in portafoglio al 31 dicembre 2017.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	22.530	2.808.365	1,91%
		Totale		22.530	2.808.365	3,57%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Non sono presenti titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	20.696.358
IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.551.395
IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		7.050.400
IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.501.760
IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	4.916.954

IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	4.219.396
ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+		BBB+	3.278.688
IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.166.560
IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	BBB			3.004.110
IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.913.717
IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		1.496.340
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.253.934
ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.033.660
IT0005312142	BUONI POLIENNALI DEL TESORO				936.963
XS1725630740	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBBu	596.262
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	548.945
FR0013298387	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	BBB	Baa1	BBBu	499.445
XS1722897623	RENTOKIL INITIAL PLC	BBB			355.777
XS1723613581	ALD SA	BBB			301.752
XS1622634126	ALLERGAN FUNDING SCS	BBB	Baa3	BBB-	238.481
XS1599109896	SCANIA CV AB	BBB+			200.930
XS1212467911	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	101.280
	TOTALE				72.863.106

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" è pari ad Euro 72.863.106 pari al 92,59% delle risorse in gestione nel 2016 era pari a Euro 27.280.056 pari al 93,18% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

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

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2017, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Ocse	Totale	% su totale attività 2017
Titoli di stato Italia	64.453.953	-	-	64.453.953	81,93%
Titoli di stato U.E.	-	6.115.227	-	6.115.227	7,77%
Titoli di debito U.E.	-	3.204.685	-	3.204.685	4,07%
Titoli di debito Paesi OCSE	-	-	1.084.852	1.084.852	1,38%
Quote Oicr U.E.	-	2.808.364	-	2.808.364	3,57%
Totale	64.453.953	12.128.276	1.084.852	77.667.081	98,72%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	
Euro	77.667.081
Totale	77.667.081

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

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

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2017
Titoli di stato	Altri Paesi U.E.	3,08	7,77%
Titoli di stato	Italia	2,47	81,93%
Obbligazioni quotate	Altri Paesi U.E.	2,60	4,07%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	3,92	1,38%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 2,55.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote Fondi	Altri Paesi U.E.	2.114.122	-
Obbligazioni quotate	Altri Paesi U.E.	6.420.815	3.577.108
Obbligazioni quotate	U.S.A.	2.433.868	1.453.229
Obbligazioni quotate	Italia	659.704	663.744
Titoli di Stato	Altri Paesi U.E.	2.518.223	-
Titoli di Stato	Italia	62.092.971	21.022.163
Totali		76.239.703	26.716.244

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2017, non sono presenti commissioni di negoziazione.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

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

	31/12/2017	31/12/2016
Ratei e risconti attivi	169.331	104.377
Ratei attivi Gestori finanziari	168.898	104.294
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	433	83

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2017	31/12/2016
Altre attivita' della gestione finanziaria	127.063	119.937
Crediti del comparto per contributi da ricevere	127.006	119.881
Crediti per interessi attivi da ricevere	-	56
Crediti diversi	57	-

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 39 al 31/12/2017.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dall' 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza 2015, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzino in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 15.366. Le stesse sono così composte:

b) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
a) Cassa e depositi bancari	8.096	4.356
Cassa e depositi bancari amministrativi	8.096	4.356

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Immobilizzazioni Immateriali	3.466	38
Immobilizzazioni Immateriali	3.466	38

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
c) Immobilizzazioni Materiali	92	47
Immobilizzazioni Materiali	92	47

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 2.697, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 1.015, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	1.015	360
Risconti attivi non finanziari	1.015	360

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2017, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 195.840. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

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

	31/12/2017	31/12/2016
a) Debiti della gestione previdenziale	-195.309	-226.996
Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-127.006	-119.881
Erario c/ritenute su riscatti	-55.198	-14.964
Debiti v/ associati per anticipazioni	-8.221	-19.210
Debiti v/associati per riscatti	-4.794	-64.834
Debito verso Erario per imposta sostitutiva su garanzia	-90	-3
Debiti v/ associati per trasferimenti in uscita	-	-8.104

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

	31/12/2017	31/12/2016
b) Altre passività della gestione previdenziale	-531	-207
Debiti diversi verso gestione amministrativa	-531	-207

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 69.591, sono costituite da:

		31/12/2017	31/12/2016
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-69.591	-25.624
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-56.127	-20.552
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-7.083	-2.653
	Debiti verso gestione amministrativa	-6.381	-2.419

Al 31/12/2017, non sono presenti le voci:

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2016, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 39.

Il comparto è destinato a ricevere i flussi di TFR conferiti tacitamente conseguentemente, secondo quanto previsto dal decreto lgs 252/05, prevede una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020. Entro tale data, è garantita la restituzione del capitale versato rivalutato pro rata temporis di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione italiana, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi; anticipazione per spese sanitarie.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 15.366 e si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 3.592 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 11.642, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Altre passività della gestione amministrativa	-11.642	-3.879
Altre passività gestione amministrativa	-11.291	-3.807
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-351	-72

- c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2017, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 132 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).
Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000 è pari a Euro 96.965.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 78.674.112 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 377.801, ammonta ad Euro 78.296.311.

Conti d'ordine

Al 31/12/2017, si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 46.660. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2017 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 727.831.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 48.485.476.

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

a) Contributi

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

		2017	2016
a)	Contributi per le prestazioni	53.781.541	26.911.097
	Contributi abbinati:	12.672.945	4.703.390
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>1.676.735</i>	<i>576.161</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>961.729</i>	<i>320.335</i>
	<i>TFR</i>	<i>10.034.481</i>	<i>3.806.894</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	873.290	727.848
	Contributi per Switch in entrata del comparto	40.235.306	21.479.859

b) Anticipazioni

Nel corso del 2017, ci sono state nr.156 anticipazioni pari ad Euro 1.259.679.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2017 sono state nr. 107 per un ammontare pari ad Euro 628.932, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 25 per un ammontare pari ad Euro 457.229.

		2017	2016
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.346.210	-336.199
	Contributi per switch in uscita	-2.246.305	-49.106
	Riscatti ad aderenti	-628.932	-184.201
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-457.229	-92.696
	Rimborsi	-13.744	-10.196

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste nel corso del 2017 sono state nr.1 per un ammontare pari ad Euro 45.776.

	2017	2016
d) Trasformazioni in rendita	-45.776	-
Trasformazioni in rendita	-45.776	-

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2017 sono state nr. 12 per un ammontare pari ad Euro 644.400.

	2017	2016
e) Erogazioni in c/capitale	-644.400	-71.115
Erogazioni in c/capitale	-644.400	-71.115

Al 31/12/2017. non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 1.117.948.

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

	2017	2016
a) Dividendi e interessi	950.353	247.440
Dividendi	46.868	13.559
Interessi su cedole titoli di Stato	900.459	230.770
Interessi su cedole su titoli di debito	3.026	3.111

	2017	2016
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	167.595	-107.519
Commissioni di retrocessione	3.470	908
Utili e perdite presunte su titoli di Stato	115.747	-118.618
Utili e perdite presunte su titoli di debito	-3.078	3.852
Utili realizzati su Titoli di Stato	29.140	14.845
Utili realizzati su Titoli di debito	29.140	12.808
Perdite realizzate su Titoli di Stato	-142.128	-52.384
Perdite realizzate su Titoli di debito	-1.053	-161
Utile e perdite presunti su Fondi Comuni	136.511	35.813
Perdite realizzate su Fondi Comuni	-	-4.582
Sopravvenienze passive finanziarie	-154	-

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

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	900.459	2.759
Titoli di debito quotati	3.026	25.009
Titoli di capitale quotati	46.868	-
Fondi Comuni	-	136.511
Commissioni di retrocessione	-	3.470
Sopravvenienze passive finanziarie	-	-154
Totali	950.353	167.595

Nell'esercizio 2017, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2017, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2017	2016
	Oneri di gestione	-196.145	-61.729
a)	Società di gestione	-177.205	-56.696
b)	Banca depositaria	-18.940	-5.033
b1	Commissioni sul patrimonio	-18.916	-4.979
b2	Commissioni C/C Gestori finanziari	-24	-54

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,42 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria. A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore - UnipolSai Assicurazioni Spa	%	2017	2016
Commissioni di gestione	0,03%	-18.332	-5.865
Commissioni di garanzia	0,26%	-158.873	-50.831
Totale	0,29%	-177.205	-56.696

50 . Margine della gestione finanziaria

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

		2017	2016
	Margine della gestione finanziaria	921.803	78.192
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.117.948	139.921
40	Oneri di gestione	-196.145	-61.729

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -6.381.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2017	2016
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	108.269	38.197
	Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	84.165	25.347
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	10.795	3.919
	Spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amministrativi	4.070	1.192
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	5.800	3.050
	Risconto quote associative anno precedente	3.411	4.689
	Ricavi su rimborsi	28	-

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 94.960, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2017.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce pari ad Euro 55.700 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro 41.301 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro 15.591 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce pari ad Euro 1.898 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi

La voce pari ad Euro 28 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta dall'attribuzione di proventi diversi.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 132.

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

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

	2017	2016
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	49.400.898	26.184.157
Saldo della gestione previdenziale	48.485.476	26.108.384
Margine della gestione finanziaria	921.803	78.192
Saldo della gestione amministrativa	-6.381	-2.419

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 96.965 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

	2017	2016
a) Imposta sostitutiva	-96.965	-3.705
Imposta sostitutiva	-96.965	-3.705

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

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	78.393.276
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	5.296.065
Contributi versati e accreditati (c)	53.873.431
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	28.992.378
Risultato netto imponibile (f = a + b - c - d - e)	823.532
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	338.707
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	484.825
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2017 (h*20%) debito di imposta	96.965

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 49.303.933.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017 COMPARTO REDDITO

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

		31/12/2017	31/12/2016
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	7.574.334.256	5.266.372.984
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	592.657	460.351
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.574.926.913	5.266.833.335
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-13.897.125	-38.993.481
20	Passività della gestione finanziaria	-2.582.123	-69.640.354
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-592.657	-460.351
50	Debito d'imposta	-51.603.262	-19.180.298
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-68.675.167	-128.274.484
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	7.506.251.746	5.138.558.851

		31/12/2017	31/12/2016
	CONTI D'ORDINE	4.886.247.177	1.987.859.131
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	5.231.136.116	1.933.547.975
	Contributi da ricevere	83.758.105	110.938.476
	Contratti Futures	-431.064.041	-57.927.977
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	2.416.997	1.300.657

CONTO ECONOMICO COMPARTO REDDITO

		2017	2016
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	2.205.627.874	77.985.924
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	219.913.340	150.329.608
40	Oneri di gestione	-5.971.807	-4.570.061
50	<u>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</u>	<u>213.941.533</u>	<u>145.759.547</u>
60	Saldo della gestione amministrativa	-273.250	-198.337
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	<u>2.419.296.157</u>	<u>223.547.134</u>
80	Imposta sostitutiva	-51.603.262	-19.180.298
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	<u>2.367.692.895</u>	<u>204.366.836</u>

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2017

Comparto Reddito

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 risulta essere il seguente:

	31/12/2017	31/12/2016
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	7.538.618.872	5.226.365.635
Attività della gestione amministrativa	592.657	460.351
Proventi maturati e non riscossi	35.715.384	40.007.349
TOTALE ATTIVITA'	7.574.926.913	5.266.833.335
Passività gestione previdenziale	-13.897.125	-38.993.481
Passività gestione finanziaria	-2.582.123	-69.640.354
Passività gestione amministrativa	-592.657	-460.351
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-17.071.905	-109.094.186
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-51.603.262	-19.180.298
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	7.506.251.746	5.138.558.851
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	398.512.396,743	279.496.387,898
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	18,836	18,385

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

Sviluppo delle quote

2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	275.209.901,379	4.934.192.015
Quote emesse	23.946.068,244	435.678.584
Quote annullate	19.659.581,725	357.692.660
Quote in essere al 31/12/2016	279.496.387,898	5.138.558.851
2017	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2017	279.496.387,898	5.138.558.851
Quote emesse	142.765.809,800	2.644.599.515
Quote annullate	23.749.800,955	438.971.641
Quote in essere al 31/12/2017	398.512.396,743	7.506.251.746

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		7.574.334.256		5.266.372.984
a)	Depositi bancari	441.475.395		118.123.856	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.705.757.979		3.633.096.830	
d)	Titoli di debito quotati	1.850.244.040		508.605.201	
e)	Titoli di capitale quotati	1.628.510.897		565.246.184	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	866.046.545		331.004.886	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	35.715.384		40.007.349	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	46.584.016		70.288.678	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		592.657		460.351
a)	Cassa e depositi bancari	291.173		359.958	
b)	Immobilizzazioni immateriali	134.360		2.560	
c)	Immobilizzazioni materiali	3.560		3.186	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	124.218		70.292	
e)	Ratei e risconti attivi	39.346		24.355	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.574.926.913		5.266.833.335
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale		-13.897.125		-38.993.481
a)	Debiti della gestione previdenziale	-13.853.950		-38.948.056	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-43.175		-45.425	
20	Passività della gestione finanziaria		-2.582.123		-69.640.354
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-2.582.123		-69.640.354	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-	
40	Passivita' della gestione amministrativa		-592.657		-460.351
a)	TFR	-139.224		-88.580	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-448.304		-265.311	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-5.129		-106.460	
50	Imposta sostitutiva		-51.603.262		-19.180.298
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-51.603.262		-19.180.298	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-68.675.167		-128.274.484
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		7.506.251.746		5.138.558.851
	Patrimonio netto esercizi precedenti	5.138.558.851		4.934.192.015	
	Variazione Patrimonio netto anno in corso	2.367.692.895		204.366.836	

		31/12/2017	31/12/2016
CONTI D'ORDINE		4.886.247.177	1.987.859.131
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	5.231.136.116	1.933.547.975
	Contributi da ricevere	83.758.105	110.938.476
	Contratti Futures	-431.064.041	-57.927.977
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	2.416.997	1.300.657

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO REDDITO

		2017		2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		2.205.627.874		77.985.924
a)	Contributi per le prestazioni	2.644.599.515		435.678.584	
b)	Anticipazioni	-128.238.130		-108.580.416	
c)	Trasferimenti e riscatti	-195.225.439		-162.772.353	
d)	Trasformazioni in rendita	-1.451.188		-906.403	
e)	Erogazioni in c/capitale	-114.056.884		-85.433.488	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		219.913.340		150.329.608
a)	Dividendi e interessi	121.668.755		124.118.875	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	98.244.585		26.210.733	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-5.971.807		-4.570.061
a)	Società di gestione	-3.717.316		-3.493.254	
b)	Banca depositaria	-2.254.491		-1.076.807	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		213.941.533		145.759.547
60	Saldo della gestione amministrativa		-273.250		-198.337
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.196.469		2.867.203	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.158.904		-1.441.905	
c)	Spese generali ed amministrative	-1.626.733		-1.055.331	
d)	Spese per il personale	-604.306		-406.990	
e)	Ammortamenti	-73.571		-51.545	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-1.076		-3.309	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-5.129		-106.460	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		2.419.296.157		223.547.134
80	Imposta sostitutiva		-51.603.262		-19.180.298
a)	Imposta sostitutiva	-51.603.262		-19.180.298	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		2.367.692.895		204.366.836

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2017, gli investimenti in gestione, nel comparto Reddito, sono pari ad Euro 7.574.334.256 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2017 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e sul conto corrente raccolta per Euro 4.798.195.

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		7.574.334.256		5.266.372.984
a)	Depositi bancari	441.475.395		118.123.856	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.705.757.979		3.633.096.830	
d)	Titoli di debito quotati	1.850.244.040		508.605.201	
e)	Titoli di capitale quotati	1.628.510.897		565.246.184	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	866.046.545		331.004.886	
l)	Ratei e risconti attivi	35.715.384		40.007.349	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	46.584.016		70.288.678	

Al 31/12/2017, non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria del comparto Reddito è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui era stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 1° febbraio 2017, così come stabilito dalle convenzioni di gestione in vigore:

Gestore	% Risorse gestite	Asset Allocation Strategica
Allianz Global Investors Europe GmbH	20%	0,0% Liquidità e strumenti del mercato monetario 35% Obbligazioni governative UE 15% Obbligazioni governative OCSE (non UE) 5% Obbligazioni governative emergenti in EUR e USD 15% Obbligazioni EUR e GBP corporate IG 10% Obbligazioni USD corporate IG 0% Obbligazioni global corporate HY in EUR, CAD, GBP, USD 5% Azioni area euro 15% Azioni paesi sviluppati extra euro 0% Azioni paesi emergenti
Black Rock Investment Management (UK)	20%	0% Liquidità e strumenti del mercato monetario

		8,2% Obbligazioni governative UE 35,8% Obbligazioni governative OCSE (non UE) 0% Obbligazioni governative emergenti in EUR e USD 4,4% Obbligazioni EUR e GBP corporate IG 31,6% Obbligazioni USD corporate IG 0% Obbligazioni global corporate HY in EUR, CAD, GBP, USD 8% Azioni area euro 12% Azioni paesi sviluppati extra euro 0% Azioni paesi emergenti
Candriam Investors Group	20%	28% Liquidità e strumenti del mercato monetario 2% Obbligazioni governative UE 11% Obbligazioni governative OCSE (non UE) 12% Obbligazioni governative emergenti in EUR e USD 1% Obbligazioni EUR e GBP corporate IG 16% Obbligazioni USD corporate IG 9% Obbligazioni global corporate HY in EUR, CAD, GBP, USD 9% Azioni area euro 9% Azioni paesi sviluppati extra euro 3% Azioni paesi emergenti
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	20%	0% Liquidità e strumenti del mercato monetario 46,9% Obbligazioni governative UE 0% Obbligazioni governative OCSE (non UE) 0% Obbligazioni governative emergenti in EUR e USD 30% Obbligazioni EUR e GBP corporate IG 0% Obbligazioni USD corporate IG 4,3% Obbligazioni global corporate HY in EUR, CAD, GBP, USD 9,2% Azioni area euro 8% Azioni paesi sviluppati extra euro 1,6% Azioni paesi emergenti
State Street Global Advisors Limited	20	8% Liquidità e strumenti del mercato monetario 28,5% Obbligazioni governative UE 18,5% Obbligazioni governative OCSE (non UE) 0% Obbligazioni governative emergenti in EUR e USD 0% Obbligazioni EUR e GBP corporate IG 20% Obbligazioni USD corporate IG 0% Obbligazioni global corporate HY in EUR, CAD, GBP, USD 3% Azioni area euro 20% Azioni paesi sviluppati extra euro 2% Azioni paesi emergenti

Fino al 31/01/2017 le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui era stata affidata la gestione finanziaria del comparto era il seguente:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH	18,82%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 7% azionario Italia – 13% azionario Europa - azionario globale ex-Europa	27% JPM Global GBI EMU IG – 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro – 14% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged – 7% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro – 13% MSCI Europe TR Gross in Euro- 20% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Amundi	19,10%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 20% obbligazionario corporate Europa – 20% obbligazionario corporate US	27% JPM Global GBI EMU IG 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro14% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 20% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur20% BarCap US Credit EUR unhedged
State Street Global Advisors Limited	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	35% JPM Global GBI EMU IG 25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro18% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
State Street Global Advisors Limited	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU IG 22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
HSBC Global Asset Management	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	35% JPM Global GBI EMU IG 25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro18% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
UBS Global Asset Management	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU IG 22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
Russell Implementation Services Limited	2,00%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2017, ai gestori sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 3.080.306.181, così suddivise:

Ggestore	Conferimento iniziale*	Conferimenti 2017	Totale
State Street	453.359.149	49.905.630	503.264.779
Allianz	571.511.751	49.905.630	621.417.381
Black Rock	466.771.048	49.905.630	516.676.678
Candriam	607.985.403	49.905.630	657.891.033
Credit Suisse	731.150.680	49.905.630	781.056.310
Totale	2.830.778.031	249.528.150	3.080.306.181

*per conferimento iniziale si intendono le risorse ricevute dai mandati precedenti.

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	397.986.751	50.201.571	5,25%
Conti USD Gestori	USD	19.009.921	9.778.295	0,25%
Conti DKK Gestori	DKK	3.086.669	1.260.698	0,04%
C/margini EURO futures	EUR	3.062.543	1.395.414	0,04%
Conti NZD Gestori	NZD	2.441.753	506.915	0,03%
Conti JPY Gestori	JPY	2.376.387	5.126.145	0,03%
Conti SEK Gestori	SEK	1.902.607	1.910.427	0,03%
Conti AUD Gestori	AUD	1.862.575	1.451.738	0,02%
C/margini USD futures	USD	1.438.072	1.253.306	0,02%
Conti GBP Gestori	GBP	1.100.789	5.949.043	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	887.442	1.098.353	0,01%
Conti CHF Gestori	CHF	713.781	3.521.741	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	467.593	3.235.291	0,01%
Conti HKD Gestori	HKD	317.297	-	0,01%
Conti SGD Gestori	SGD	15.399	-	0,00%
Conti ILS Gestori	ILS	7.621	-	0,00%
C/margini JPY futures	JPY	-	340.884	0,00%
C/margini GBP futures	GBP	-	384.206	0,00%
Totale		436.677.200	87.414.027	5,77%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2017 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 4.713.341 e del conto corrente raccolta per Euro 84.854.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.705.757.979	3.633.096.830	35,72%
Titoli di stato Italia	701.095.949	835.782.967	9,26%
Titoli di stato altri paesi U.E.	1.115.865.510	1.942.431.326	14,73%
Titoli di stato altri paesi OCSE	863.028.450	850.287.422	11,39%
Titoli di stato altri paesi non OCSE	25.768.070	4.595.115	0,34%
Titoli di debito quotati	1.850.244.040	508.605.201	24,43%
Titoli di debito Italia	130.157.629	12.069.199	1,72%
Titoli di debito U.E.	691.340.635	193.272.770	9,13%
Titoli di debito paesi OCSE	989.093.488	298.764.644	13,06%
Titoli di debito paesi non OCSE	39.652.288	4.498.588	0,52%
Titoli di capitale quotati	1.628.510.897	565.246.184	21,50%
Azioni Italia quotate	64.025.402	112.427.226	0,85%
Azioni U.E. quotate	459.037.546	143.780.320	6,06%
Azioni OCSE quotate	1.073.427.421	305.745.555	14,17%
Azioni non OCSE quotate	32.020.528	3.293.083	0,42%

Quote di organismi di inv. collettivo	866.046.545	331.004.886	11,43%
Quote di fondi UE	866.046.545	331.004.886	11,43%
Totale	7.050.559.461	5.037.953.101	93,08%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTA FOGLIO RAPPORTO AL TOTALE ATTIVITA'

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

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2017
1	USD	F	LU1110723613	SSGA-MULT-FACTOR GL EQ-B USD	20.343.389	199.132.145	2,63%
2	USD	F	LU0252942387	CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	49.200	125.277.264	1,65%
3	EUR	F	LU0839970364	BLACKROCK GI-GL GOV BD I-X2	1.091.111	103.066.335	1,36%
4	EUR	O	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	67.181.000	67.664.703	0,89%
5	EUR	F	LU0892046409	STATE STREET EURZN VAL SP-B	4.059.527	65.415.221	0,86%
6	EUR	O	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	63.472.000	65.032.776	0,86%
7	EUR	F	LU1479564012	ALLIANZ BST STY EM EQ-IT8HEU	52.000	61.922.640	0,82%
8	USD	O	US912828SV33	US TREASURY N/B	64.942.000	53.286.906	0,70%
9	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	47.245.000	52.930.463	0,70%
10	EUR	O	FR0013157096	FRANCE (GOVT OF)	50.528.000	51.056.018	0,67%
11	USD	O	US912828SX98	US TREASURY N/B	58.132.000	47.996.359	0,63%
12	EUR	F	LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	42.296	47.251.065	0,62%
13	EUR	F	LU1003011217	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-X2EUR	3.830.013	45.806.950	0,60%
14	EUR	F	LU0391999124	CANDR MONEY MARKET-Z-I	43.500	44.614.035	0,59%
15	USD	F	IE00B2PPWQ36	IS-GL INFL-LNK BD-FL USD ACC	3.500.032	44.301.247	0,58%
16	EUR	O	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	38.088.000	40.551.532	0,54%
17	EUR	O	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	35.000.000	35.506.450	0,47%
18	EUR	O	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	28.300.000	35.381.792	0,47%
19	EUR	O	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	26.600.000	31.839.152	0,42%
20	USD	O	US912828SA95	TSY INFL IX N/B	35.000.000	31.690.010	0,42%
21	USD	F	LU0773064398	SSGA ENHANCED EM MKT EQ-B	2.410.713	31.371.026	0,41%
22	EUR	O	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	22.800.000	30.682.264	0,41%
23	EUR	O	IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	29.468.000	29.607.384	0,39%
24	EUR	O	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	23.500.000	29.224.457	0,39%
25	EUR	F	IE00B8J31C42	ISHR JAPAN INDEX-FLX AC EUR	1.752.561	28.827.882	0,38%
26	EUR	O	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	19.600.000	28.129.332	0,37%
27	EUR	O	IT0005188120	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	26.635.000	28.022.900	0,37%
28	SEK	O	SE0004869071	SWEDISH GOVERNMENT	255.000.000	27.916.902	0,37%
29	EUR	O	IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	27.841.000	27.890.557	0,37%
30	EUR	O	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	24.461.000	27.851.042	0,37%
31	EUR	O	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	26.770.000	27.633.065	0,36%
32	EUR	F	IE00B1FZS467	ISHARES GLBL INFRASTRUCTURE	1.252.466	27.529.203	0,36%
33	JPY	O	JP1051171E30	JAPAN (5 YEAR ISSUE)	3.602.650.000	26.791.591	0,35%
34	USD	O	US912828VF46	US TREASURY N/B	32.023.000	26.363.469	0,35%
35	AUD	O	AU000XCLWAN8	AUSTRALIAN GOVERNMENT	40.850.000	26.340.078	0,35%
36	USD	O	US912828U733	US TREASURY N/B	31.719.000	26.192.747	0,35%
37	EUR	O	FR0013250560	FRANCE (GOVT OF)	25.000.000	25.838.750	0,34%
38	EUR	O	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	24.520.000	24.909.868	0,33%
39	EUR	O	IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.416.000	24.186.431	0,32%
40	USD	O	US912828K585	US TREASURY N/B	29.200.000	24.049.849	0,32%
41	EUR	O	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF)	19.500.000	23.290.512	0,31%
42	EUR	O	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF)	17.327.000	23.082.967	0,30%

43	USD	O	US912828U402	US TREASURY N/B	26.800.000	22.190.119	0,29%
44	USD	O	US912810EY02	US TREASURY N/B	19.760.000	21.899.290	0,29%
45	EUR	O	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.119.000	21.759.328	0,29%
46	NOK	O	NO0010429913	NORWEGIAN GOVERNMENT	199.458.000	21.405.812	0,28%
47	EUR	F	LU1546388650	ALLIANZ BST STY EU EQ-IT8EUR	18.000	20.728.980	0,27%
48	EUR	O	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	17.937.000	20.469.635	0,27%
49	EUR	F	LU0828707843	CS INDEX-EQUITIES EMKT-DBEUR	14.750	20.366.063	0,27%
50	USD	O	US912828PX26	US TREASURY N/B	23.000.000	20.118.018	0,27%
			Totale			2.014.392.584	26,58%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

N.	Divisa	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2017
1	USD	LU1110723613	SSGA-MULT-FACTOR GL EQ-B USD	20.343.389	199.132.145	2,64%
2	USD	LU0252942387	CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	49.200	125.277.264	1,65%
3	EUR	LU0839970364	BLACKROCK GI-GL GOV BD I-X2	1.091.111	103.066.335	1,36%
4	EUR	LU0892046409	STATE STREET EURZN VAL SP-B	4.059.527	65.415.221	0,86%
5	EUR	LU1479564012	ALLIANZ BST STY EM EQ-IT8HEU	52.000	61.922.640	0,83%
6	EUR	LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	42.296	47.251.065	0,62%
7	EUR	LU1003011217	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-X2EUR	3.830.013	45.806.950	0,60%
8	EUR	LU0391999124	CANDR MONEY MARKET-Z-I	43.500	44.614.035	0,59%
9	USD	IE00B2PPWQ36	IS-GL INFL-LNK BD-FL USD ACC	3.500.032	44.301.247	0,58%
10	USD	LU0773064398	SSGA ENHANCED EM MKT EQ-B	2.410.713	31.371.026	0,41%
		Totale			768.157.928	10,14%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

Isin	Descrizione	Quantita	Tipo	Descrizione	Tipo Paese	Divisa	Controvalore	% su totale attività 2017
IT0003128367	ENEL SPA	2.389.476	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	12.258.012	0,16%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	2.263.983	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	6.271.233	0,08%
IT0003027817	IREN SPA	1.427.230	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	3.568.075	0,05%
IT0001078911	INTERPUMP GROUP SPA	125.850	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	3.299.787	0,05%
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	281.370	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	3.235.755	0,04%
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	62.573	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	3.200.609	0,04%
IT0003188064	BANCA IFIS SPA	76.050	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	3.100.559	0,04%
IT0005176406	ENAV SPA	654.450	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.951.570	0,04%
IT0005010423	CERVED INFORMATION SOLUTIONS	272.640	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.889.984	0,04%
IT0003115950	DE'LONGHI SPA	97.720	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.465.476	0,03%
IT0005239360	UNICREDIT SPA	149.440	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.328.275	0,03%
IT0003428445	MARR SPA	101.460	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.183.419	0,03%
IT0005043507	OVS SPA	340.080	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.889.144	0,03%
IT0000072170	FINECOBANK SPA	205.040	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.750.016	0,02%
IT0003153415	SNAM SPA	414.557	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.691.393	0,02%
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	259.299	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.627.101	0,02%

IT0003506190	ATLANTIA SPA	61.105	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.608.284	0,02%
IT0003828271	RECORDATI SPA	41.048	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.521.239	0,02%
IT0005211237	ITALGAS SPA	259.419	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.320.443	0,02%
IT0004329733	CAIRO COMMUNICATIONS SPA	316.590	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.174.549	0,02%
IT0005252207	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	172.910	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.114.405	0,01%
IT0003242622	TERNA SPA	228.685	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.107.750	0,02%
IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP	23.445	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	682.718	0,01%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	24.346	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	370.059	0,01%
IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP	97.426	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	259.153	0,00%
IT0003132476	ENI SPA	11.333	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	156.395	0,00%
							64.025.403	0,85%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		67.664.703
ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+		BBB+	65.032.776
IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	52.930.463
IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	40.551.532
IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	35.506.450
ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	35.381.792
IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	30.682.264
IT0005177271	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	29.607.384
IT0005188120	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	28.022.900
IT0005172322	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	27.890.557
IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	27.633.065
IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	24.909.868
IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	24.186.431
IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	21.759.328
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.764.962
IT0005170839	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.723.400
ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	17.555.999
PTOTEROE0014	OBRIGACOES DO TESOURO		Ba1	BB+	17.434.950
PTOTETOE0012	OBRIGACOES DO TESOURO	BB+	Ba1		16.369.650
IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	15.561.167
ES00000128O1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO			BBB+	14.102.200
IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	13.842.593
IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	13.119.000
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	12.596.545
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	12.446.686
IT0005216491	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		11.970.720
XS1699848914	DUFREY ONE BV	BB	Ba2		11.156.832
IT0005138828	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	11.088.775
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.857.028
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.776.215
XS1664643746	BAT CAPITAL CORP	BBB+	Baa2	BBB	10.584.335
ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	10.261.606

XS1577731604	NOKIA OYJ	BB+	Ba1	BB+u	10.138.943
XS1729872652	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	10.006.200
IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.633.824
ES0000012106	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	9.516.502
IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.311.143
IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.116.569
ES00000128S2	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2e	BBB+e	7.958.866
FR0013299435	RENAULT SA	BBB		BBB-	7.264.577
XS1721423462	VODAFONE GROUP PLC		Baa1	BBB+	7.251.635
IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u		7.242.200
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.915.272
XS1594368539	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	BBB-	Baa3	BBB+	6.782.544
ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	6.519.240
XS1609252645	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	Baa3	BBB	6.466.304
IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.447.135
XS1627782771	LEONARDO SPA	BB+	Ba1	BB+	6.375.019
XS1405775708	THERMO FISHER SCIENTIFIC			BBB	6.168.708
ES00000128A0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+		BBB+	6.051.409
BE6300371273	TELENET FINANCE LUX NOTE	BB-	Ba3	Bbe	5.988.720
XS0995380580	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	5.609.000
XS1212470972	SCHAEFFLER FINANCE BV	BB+	Baa3		5.604.508
XS1497606365	TELECOM ITALIA SPA			BBB-	5.364.150
XS1405765907	OI EUROPEAN GROUP BV	BB	Ba3		5.266.700
DE000DL19TX8	DEUTSCHE BANK AG	BBB-	Baa2	BBB+	5.220.696
IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.213.610
IT0005244782	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	BBB			5.120.850
IT0005252520	CCTS EU	BBB			5.111.500
XS1734066811	PVH CORP	BB+	Ba2		5.059.900
BE6298043272	BELFIUS BANK SA/NV		Baa3	BBB-	5.017.450
XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA	BBB	Baa2		4.983.696
IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.865.292
ES00000126C0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	4.862.714
XS1169707087	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	4.778.443
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	4.666.033
XS1598835822	FCA BANK SPA IRELAND		Baa1		4.654.605
IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.635.123
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB	4.510.220
IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.379.160
XS0938722666	GLENCORE FUNDING LLC	BBB	Baa2		4.320.312
XS1051003538	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		4.277.800
XS1468525057	CELLNEX TELECOM SAU			BBB-	4.255.860
XS1200845003	WHIRLPOOL CORP	BBB	Baa1	BBB	4.252.794
XS1031555094	PROLOGIS LP	BBB+	Baa1	BBB	4.232.652
XS1425274484	HEIDELBERGCEMENT AG		Ba1	BB+	4.199.481
US126408HH96	CSX CORP		Baa1		4.171.725
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.101.629
FR0013172939	PERNOD RICARD SA	BBB-	Baa2	BBB-	4.059.120
XS1551000364	MEDIOBANCA SPA	BBB-		BBB+	4.054.560
FR0013246725	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	BBB	Baa1	BBBu	4.054.160

XS1372838083	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	4.042.480
FR0012674182	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		4.010.240
XS1699951767	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa3		3.990.120
XS1622624242	ALLERGAN FUNDING SCS	BBB	Baa3	BBB-	3.988.840
IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.959.740
US126650CL25	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		3.934.798
PTOTECOE0029	OBRIGACOES DO TESOURO		Ba1	BB+	3.914.260
ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	3.893.971
PTOTESOE0013	OBRIGACOES DO TESOURO		Ba1	BB+	3.797.885
XS1141969912	BRITISH SKY BROADCASTING	BBB	Baa2	BBB-	3.797.772
XS1032529205	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL		Baa2	BBB+	3.786.684
ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	3.779.271
XS1077772538	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.743.651
USN30707AC23	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	3.725.961
IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.716.655
FR0013250693	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		3.709.313
XS0976307040	HERA SPA	BBB	Baa1		3.681.612
US615369AC97	MOODY'S CORPORATION	BBB+			3.664.838
XS0215093534	LEONARDO SPA	BB+	Ba1	BB+	3.656.100
XS1199964575	RYANAIR LTD	BBB+		BBB+	3.627.567
XS1321424670	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	3.595.779
XS1568875444	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	3.572.856
XS1210422074	AKBANK TAS		Ba1	BB+	3.538.743
FR0012968931	PERNOD RICARD SA	BBB-	Baa2	BBB-	3.538.293
USM8931TAF68	TURKIYE GARANTI BANKASI		Ba1	BBB-	3.503.901
XS1128996425	MTN MAURITIUS INVSTMENTS	BB+	Baa3		3.498.972
XS1040508167	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	3.496.218
XS1028938915	YAPI VE KREDI BANKASI AS		Ba1	BBB-	3.476.402
US803865AA25	SASOL FINANCING INT	BB+	Baa3		3.474.932
US29078EAA38	EMBARQ CORP	BB	Ba1	BBB-	3.468.718
US294829AA48	ERICSSON LM		Ba1	BBB-	3.463.782
US109641AG55	BRINKER INTERNATIONAL IN	BB+	Ba1	BB+	3.460.657
US62957HAC97	NABORS INDUSTRIES INC		Ba3	BB+	3.456.912
XS1225512026	FIRSTRAND BANK LTD	BB+	Baa3	BB+u	3.454.269
USP28610AA46	CIELO SA/CIELO USA INC		Ba1	BB+	3.449.862
XS1390320981	TURKIYE IS BANKASI A.S		Ba1	BB+	3.448.416
XS1362349943	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	3.443.814
US12527GAB95	CF INDUSTRIES INC	BB+	Ba3	BB+	3.443.100
US23311RAE62	DCP MIDSTREAM OPERATING	BB	Ba2	BB+	3.442.956
US212015AH47	CONTINENTAL RESOURCES	BB+	Ba3		3.442.452
US871503AH15	SYMANTEC CORP	BB+	Baa3	BB+	3.439.506
US29266RAB42	EDGEWELL PERSONAL CARE	BB+	Ba2		3.435.965
FR0013250685	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		3.435.904
US144285AK99	CARPENTER TECHNOLOGY	BBB-	Ba2		3.433.207
US55448QAQ91	MACK-CALI REALTY LP	BBB-	Ba1	BB+	3.432.712
US82671AAA16	SIGNET UK FINANCE PLC		Ba1	BB	3.424.157
US364760AK48	GAP INC/THE	BB+	Baa2	BB+	3.419.651
US904311AA54	UNDER ARMOUR INC	BB+	Baa2		3.414.984
XS1237519571	RADIOTELEVISIONE ITALIAN		Baa3		3.408.933

US969457BW96	WILLIAMS COMPANIES INC	BB /*-	Ba1 /*-	BB+ /*-	3.405.457
XS1193853006	GENERAL MOTORS FINANCIAL	BBB-	Ba1	BBB-	3.405.338
US74913GAX34	QWEST CORP	BBB-	Ba1	BBB-	3.404.538
XS1171541813	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+	3.401.937
USL5828LAA72	KLABIN FINANCE SA	BB+		BBB-	3.400.327
USG42045AB32	GRUPO AVAL LTD		Ba2	BBB	3.398.419
US529772AF23	LEXMARK INTL INC	BB	Ba2	BB+	3.391.505
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.375.834
USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA-CM		Ba3	BBB-	3.375.802
XS1020952435	TELECOM ITALIA SPA	BB+	Ba1	BBB-	3.368.940
FR0013260379	CASINO GUICHARD PERRACHO	BB+		BB+	3.368.046
XS1419869885	TELECOM ITALIA SPA	BB+	Ba1	BBB-	3.363.090
US496902AJ65	KINROSS GOLD CORP	BB+	Ba1	BBB-	3.361.705
US26483EAG52	DUN & BRADSTREET CORP	BB+		BBB-	3.357.714
FR0013169778	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		3.343.164
US12636YAA01	CRH AMERICA FINANCE INC		Baa1		3.339.248
ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.339.163
US12508EAE14	CDK GLOBAL INC	BB+	Ba1		3.333.045
ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.332.194
US939640AD00	GRAHAM HOLDINGS CO	BB	Ba1		3.330.589
XS1199356954	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB	3.329.799
XS1412424662	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	BB+	Ba2		3.313.110
XS1409506885	REXEL SA	BB-	Ba3	BB	3.308.225
XS1629918415	REPUBLIC OF TURKEY			BB+	3.301.123
FR0012236677	INFRA FOCH SAS	BBB			3.289.952
US82967NAY40	SIRIUS XM RADIO INC		Ba3		3.287.708
US457153AG90	INGRAM MICRO INC		Ba1	BBB-	3.281.401
XS1114452060	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	BB+	Ba2		3.277.740
XS1574686264	REXEL SA	BB-	Ba3	BB	3.273.614
XS1246144650	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.264.160
XS1716833352	REXEL SA	BB-	Ba3	Bbe	3.256.506
XS1074396927	SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	BB+	Ba1	BB+	3.248.910
US26441CAJ45	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+ /*-	3.206.601
XS1435297202	SALINI IMPREGILO SPA	BB+		BB	3.196.530
XS0767472458	RUSSIAN FEDERATION	BB+	Ba1	BBB-	3.183.507
XS1401125346	BUZZI UNICEM SPA	BB+			3.166.950
FR0012369122	CASINO GUICHARD PERRACHO	BB+		BB+	3.162.000
XS1400165350	BERTELSMANN SE & CO KGAA	BBB+	Baa1	BBB+	3.052.080
XS1639488771	FERROVIE DELLO STATO			BBB	3.023.850
XS1108681625	ALFA LAVAL TREASURY INTE	BBB+			3.015.420
US902494BC62	TYSON FOODS INC	BBB	Baa2		2.992.787
XS1707063589	SALINI IMPREGILO SPA	BB+			2.978.624
ES00000126W8	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	2.972.997
FR0013245263	SPIE SA	BB	Ba3		2.946.216
IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.946.130
US260543CG61	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	2.899.944
US571903AS22	MARRIOTT INTERNATIONAL	BBB	Baa2	BBBu	2.876.811
US887317BA21	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	2.767.431
FR0013252277	ARKEMA	BBB	Baa2		2.766.555

US46115HAP29	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB	2.738.222
ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.697.853
XS1330978567	BALL CORP	BB+	Ba1	BB+	2.661.744
US631103AG34	NASDAQ INC	BBB	Baa3		2.657.940
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.621.862
FR0013044278	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+		BBB+	2.620.600
XS1698218523	TELECOM ITALIA SPA	BB+	Ba1		2.620.559
US871503AU26	SYMANTEC CORP	BB+	Baa3e	BB+	2.609.647
US382550BE09	GOODYEAR TIRE & RUBBER	BB	Ba3	Bbu	2.602.018
USG03762CH52	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BB+	Ba1	BB+u	2.584.783
US37045XAW65	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	Baa3	BBB-	2.577.330
FR0013220399	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBBu	2.551.275
XS0863523030	MARKS & SPENCER PLC		Baa3	BBB-	2.540.018
XS0593952111	TDC A/S	BBB-	Baa3	BBB-	2.502.253
USN30707AD06	ENEL FINANCE INTL NV			BBB+	2.495.681
XS1328187627	CRH FIN UK PLC	BBB+	Baa2	BBB	2.473.450
IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.401.453
ES0211845310	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	2.395.900
US29364GAJ22	ENTERGY CORP	BBB	Baa3		2.391.706
XS1078218218	SANDVIK AB	BBB			2.383.710
DE000CZ40LR5	COMMERZBANK AG			BBB+e	2.377.992
XS1086835979	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+	2.327.754
XS1040508241	IMPERIAL BRANDS FIN PLC	BBB	Baa3	BBB	2.292.420
FR0013205069	GECINA	BBB+			2.290.584
XS1664644710	BAT CAPITAL CORP	BBB+	Baa2	BBB	2.266.024
XS1082971588	TESCO CORP TREASURY SERV	BB+	Ba1	BB+	2.251.074
XS1032164607	URENCO FINANCE NV	BBB+	Baa1		2.248.428
XS0629937409	FORTUM OYJ	BBB+	Baa1u	BBB+	2.243.580
XS1493428426	CIE DE SAINT-GOBAIN	BBB			2.199.626
US105756BV13	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BB	Ba2	BB	2.126.449
IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.111.040
XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO	BBB+	Baa1	BBB+	2.023.580
IT0005210650	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	2.020.530
XS1731106347	CEMEX SAB DE CV	BB		BB-	2.014.820
US58013MEZ32	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBBu	1.986.394
XS1197273755	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	1.970.980
US77586TAC09	ROMANIA	BBB	Baa3	BBB-	1.968.553
US37045VAJ98	GENERAL MOTORS CO	BBB	Baa3	BBB-	1.960.980
FR0013248713	NEXANS SA	BB			1.958.995
XS1505573482	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	1.949.280
DE000A185QA5	EVONIK FINANCE BV	BBB+			1.945.960
FR0011731876	ACCOR SA	BBB-		BBB-	1.928.718
XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	1.918.114
US760942AZ58	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	BBB	Baa2	BBB-	1.902.485
XS1468662801	ADIENT GLOBAL HOLDINGS	BB	Ba3		1.875.423
XS1395004408	LKQ ITALIA BONDCO SPA	BB	Ba2		1.863.948
XS0452188054	ENEL FINANCE INTL SA	BBB	Baa2	BBB+	1.857.983
XS1485532896	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBBe	1.855.065
XS1706922256	ESSELUNGA SPA	BBB-	Baa2	BBB-	1.837.152

FR0011560077	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	1.834.576
DE000A182VT2	VONOVIA FINANCE BV	BBB+			1.832.004
US105756BF62	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BB	Ba2	BB	1.829.531
BE6286963051	BARRY CALLEBAUT SVCS NV		Ba1		1.811.163
US195325BK01	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	1.806.761
FR0013216926	DANONE SA	BBB+	Baa1		1.806.120
XS1117298759	SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	BB+	Ba1	BB+	1.805.774
XS1574148877	ARDAGH PKG FIN/HLDGS USA	BB	Ba3		1.804.600
USY20721AL30	REPUBLIC OF INDONESIA	BB+	Baa3	BBB-	1.789.056
XS1080158535	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	1.788.808
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA	BB+	Ba1	BBB-	1.788.368
XS1496175743	GROUPE FNAC SA		Baa2		1.785.816
XS1204272709	MERLIN ENTERTAINMENTS PL	BB	Ba2		1.781.804
US31428XBE58	FEDEX CORP	BBB	Baa2		1.777.838
XS1225112272	ELIS SA			BBB	1.739.542
US195325BD67	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	1.696.923
XS0971721377	RUSSIAN FEDERATION	BB+	Ba1	BBB-	1.686.300
US900123CG37	REPUBLIC OF TURKEY		Ba1	BB+	1.626.049
US26441CAR60	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+ /*-	1.623.364
IT0005217929	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	1.605.536
USY20721AU39	REPUBLIC OF INDONESIA	BB+	Baa3	BBB-	1.602.545
XS0088543193	RUSSIAN FEDERATION	BB+	Ba1	BBB-	1.594.876
USY20721BG36	REPUBLIC OF INDONESIA	BB+	Baa3	BBB-	1.561.091
XS0971721963	RUSSIAN FEDERATION	BB+	Ba1	BBB-	1.548.517
XS1117297603	UPCB FINANCE IV LTD	BB	Ba3		1.542.104
XS1627602201	AMERICAN INTL GROUP			BBB+	1.536.030
US887317AQ81	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	1.530.023
XS0478803355	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX		Baa3	BBB-	1.518.270
XS1529561182	CONTINENTAL AG	BBB+		BBB+	1.503.405
XS1624344542	STORA ENSO OYJ	BB+	Ba2		1.491.818
XS1730873731	ARCELORMITTAL	BB+	Ba1	BB+	1.491.735
US900123CK49	REPUBLIC OF TURKEY		Ba1	BB+	1.483.615
US718286BY27	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	1.451.140
US404121AE51	HCA INC	BBB-	Ba1	BB+	1.438.252
USY20721BD05	REPUBLIC OF INDONESIA	BB+	Baa3	BBB-	1.433.766
XS0976892611	RENTOKIL INITIAL PLC	BBB			1.431.807
US195325CU73	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	1.425.472
XS0811124790	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBB	1.421.329
US105756BS83	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BB	Ba2	BB	1.417.494
FR0011769090	RENAULT SA	BBB-	Baa3		1.415.921
US98419MAJ99	XYLEM INC	BBB	Baa2	BBB	1.410.420
XS1686846061	ANGLO AMERICAN CAPITAL		Baa3		1.406.594
US92345YAD85	VERISK ANALYTICS INC	BBB-	Baa3	BBB+	1.379.591
US126408HB27	CSX CORP	BBB+	Baa1		1.372.481
XS1647481206	REPUBLIC OF INDONESIA		Baa2	BBB-	1.365.728
XS1057340009	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3 /*-	BBB-	1.355.663
US884903BQ79	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	1.332.302
DE000A13SWH9	DEUT PFANDBRIEFBANK AG	BBB			1.328.808
US445545AL04	HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-	1.323.118

US718286AY36	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	1.319.128
XS1403263723	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	1.312.272
XS0500187843	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.310.052
US445545AK21	HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-	1.279.884
XS1003251441	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	1.279.848
US900123BZ27	REPUBLIC OF TURKEY		Ba1	BB+	1.269.782
FR0011859396	GROUPE AUCHAN SA	BBB+			1.263.564
XS0605214336	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	1.262.833
US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY		Ba1	BB+	1.261.494
US718286AP29	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	1.261.169
XS1232266665	PROLOGIS LP	BBB+	Baa1	BBB	1.244.148
US71654QBG64	PETROLEOS MEXICANOS			BBB+	1.225.803
USP3772NHH11	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2		1.223.314
XS1145750037	URENCO FINANCE NV	BBB+	Baa1		1.203.741
US900123BG46	REPUBLIC OF TURKEY		Ba1	BB+	1.195.473
US105756BR01	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BB	Ba2	BB	1.195.457
XS0470740530	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB	1.185.968
XS0647298883	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	1.173.360
US02209SAV51	ALTRIA GROUP INC			BBB+	1.165.235
XS1384278203	FAURECIA		Ba3	BB	1.160.401
XS1266592457	DUFY FINANCE SCA	BB	Ba3	BB-	1.157.464
XS1409497283	GESTAMP FUND LUX SA	BB+	Ba3		1.155.143
XS0914400246	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	1.150.720
US698299AK07	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB	1.140.013
XS1202849086	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		1.115.455
XS1138359663	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	BBB	1.109.848
US105756BB58	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BB	Ba2	BB	1.100.183
XS0436928872	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	1.098.370
XS1111324700	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	1.092.260
US698299AD63	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB	1.092.247
US92936MAB37	WPP FINANCE 2010	BBB	Baa2	BBB+u	1.087.990
XS0860582435	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	BBB-	Baa3	BBB-	1.074.533
XS1372839214	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	1.073.140
XS0873432511	FRESENIUS SE & CO KGAA	BB+	Baa3	BBB-	1.069.520
US44106MAS17	HOSPITALITY PROP TRUST	BBB-	Baa2		1.054.255
US836205AU87	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA			BBB-	1.048.748
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA	BBB-		BBB+	1.041.660
XS1529515584	HEIDELBERGCEMENT AG	BBB-	Baa3	BBB-	1.031.020
FR0013184702	EUTELSAT SA	BBB	Baa3		1.028.300
IT0005221285	CERT DI CREDITO DEL TES		Baa2u		1.023.488
XS1514149159	WHIRLPOOL FINANCE LU	BBB	Baa1	BBB	1.018.280
US432833AB70	HILTON DOMESTIC OPERATIN		Ba3		1.016.213
US785592AM87	SABINE PASS LIQUEFACTION	BBB-	Ba1	BBB-	1.012.499
US161175AZ73	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	1.003.522
XS1616407869	AMADEUS CAP MARKT	BBB	Baa2		1.001.320
USY20721AE96	REPUBLIC OF INDONESIA	BB+	Baa3	BBB-	999.216
USY7138AAA89	PERTAMINA PERSERO PT	BB+	Baa3	BBB-	984.249
XS0686703736	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	BBB-	Baa3	BBB-	982.566
XS1014627571	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	982.044

US92553PBB76	VIACOM INC	BBB-	Baa3	BBB	980.559
XS1140811750	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	975.270
XS1241710323	NOMURA EUROPE FINANCE NV	BBB+			962.551
IT0005256471	CERT DI CREDITO DEL TES	BBB			952.793
US11134LAC37	BROADCOM CRP / CAYMN FI	BBB-	Baa2	BBB	951.634
XS0736488585	CRH FINANCE BV	BBB+	Baa2	BBB	948.573
US92769XAJ46	VIRGIN MEDIA SECURED FIN	BB-	Ba3	BB+	945.442
FR0011798115	PERNOD-RICARD SA	BBB-	Baa2		943.956
FR0013247202	EDENRED	BBB			939.636
XS1524573752	SUDZUCKER INT FINANCE	BBB-			929.862
XS0645941419	BRENNTAG FINANCE BV	BBB-	Ba1	BBB-	927.315
XS0500397905	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	925.276
XS1046272420	MEDIOBANCA SPA	BBB-			924.381
XS1492457236	MYLAN NV	BBB-	Baa3	BBB-	922.185
XS1075312626	PGE SWEDEN AB		Baa1	BBB+	920.016
IT0005069395	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	919.674
US931427AB40	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	BBB	919.549
XS1082661551	PZU FINANCE AB	BBB+ /*-			917.424
XS0626028566	GERRESHEIMER AG	BBB-	Baa3		916.461
DE000A182VS4	VONOVIA FINANCE BV	BBB+			914.814
US91086QAN88	UNITED MEXICAN STATES	BBB+	Baa3	BBB+	914.520
DE000A13SWD8	DEUT PFANDBRIEFBANK AG	BBB			912.519
FR0013213709	WENDEL SA		BBB-		909.810
XS1492691008	CELANESE US HOLDINGS LLC	BBB-			906.327
XS1501363425	LANXESS AG	BBB-			901.647
XS1004236185	AEROPORTI DI ROMA SPA	BBB+	Baa1	BBB+	899.573
DE000A185QC1	EVONIK FINANCE BV	BBB+u	Baa1		895.878
US654902AD73	NOKIA OYJ		Ba1	BB+	893.963
FR0013217346	PUBLICIS GROUPE SA	BBB+	Baa2		888.579
USY20721BK48	REPUBLIC OF INDONESIA	BB+	Baa3	BBB-	887.044
US126650CJ78	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		879.310
XS0504954347	RUSSIAN FEDERATION	BB+	Ba1	BBB-	877.153
XS1266662763	SOFTBANK GROUP CORP	BB+	Ba1		875.032
US698299BE38	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB	870.491
USU1302DAA91	CRH AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB	869.991
US962166BR41	WEYERHAEUSER CO	BBB-	Baa2		865.467
XS1395180802	DIGITAL EURO FINCO	BBB	Baa2	BBB	860.160
FR0012516417	WENDEL SA	BBB-			854.792
US743263AE50	PROGRESS ENERGY INC	BBB+	Baa1	BBB+	853.911
US161175AY09	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	844.481
XS1088129660	CRH FINANCE GERMANY GMBH	BBB+	Baa2	BBB	839.104
XS1263054519	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	BBB-	Baa3	BBB-	837.631
XS1382791975	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	837.515
US25152R5D13	DEUTSCHE BANK AG		Baa2e		836.480
US026874DF16	AMERICAN INTL GROUP	BBB+	Baa1	BBB+	836.346
US501044DB41	KROGER CO			BBB	834.745
XS1489184900	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-			831.160
XS1110430193	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		828.704
XS1550951211	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB	828.192

XS1035001921	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	820.256
XS1145526585	ISS GLOBAL A/S	BBB	Baa2		814.784
DE000A1ZY971	DEUTSCHE ANN FIN BV	BBB+			814.344
US26444HAA95	DUKE ENERGY FLORIDA LLC	BBB+	Baa1	BBB+	812.257
US445545AD87	HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-	805.362
US931427AA66	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	BBB	805.206
US126650CU24	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		801.251
XS1508588875	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	799.448
US963320AV88	WHIRLPOOL CORP	BBB	Baa1	BBB	794.744
US30212PAJ49	EXPEDIA INC	BBB-	Ba1	BBB-	785.896
XS1041934800	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	785.701
US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	770.489
US126650CN80	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		765.373
US445545AJ57	HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-	764.453
XS0859920406	A2A SPA	BBB	Baa3		762.797
XS1568874983	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	760.018
US428236BY81	HEWLETT-PACKARD CO	BBB	Baa2	BBB+	754.295
US345397WY53	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	751.068
DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE B.V.	BBB+			749.805
US836205AP92	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB-	742.947
XS0933604943	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	742.840
US56585AAH59	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	BBB	729.370
US917288BA96	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	BBB	Baa2	BBB-	719.044
US82481LAA70	SHIRE ACQ INV IRELAND DA	BBB-			718.735
US29268BAC54	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	713.739
US91086QAZ19	UNITED MEXICAN STATES	BBB+	Baa3	BBB+	710.935
XS1449707055	AROUNDTOWN PROPERTY HLGD	BBB			708.953
US92857WAV28	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	706.072
US42824CAY57	HP ENTERPRISE CO	BBB	Baa2	BBB+	702.529
US655844BS65	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		697.868
XS0997000251	CROATIA	BB	Ba2	BB	666.912
XS1083226321	MORRISON(WM)SUPERMARKETS		Baa3		665.188
US718286CB15	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	664.107
XS0827999318	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	663.420
US718286BD89	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	652.291
XS0607904264	CROATIA	BB	Ba2	BB	642.759
US50077LAL09	KRAFT HEINZ FOODS CO			BBB-	641.417
US620076BE80	MOTOROLA SOLUTIONS INC		Baa3	BBB-	635.045
XS1619992883	G4S INTL FINANCE PLC	BBB-			632.706
US540424AR93	LOEWS CORP	BBB-	Baa3	BBB-	631.806
US92553PAD42	VIACOM INC	BBB-	Baa2	BBB+	629.563
XS0858089740	VOLVO TREASURY AB	BBB	Baa2	BBBu	627.852
XS1598243142	GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA	BB-	Ba3		625.920
US84265VAA35	SOUTHERN COPPER CORP	BBB	Baa2	BBB+	624.114
US47233JAG31	JEFFERIES GROUP LLC	BBB-	Baa3	BBB-	622.541
XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	BBB-	Baa3	BBB-	622.356
US49338LAB99	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	BBB-	Baa3	BBB	618.904
XS0934191114	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+u	615.702
US195325BM66	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	609.871

XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC	BBB+	Baa1			609.714
FR0013218138	CAPGEMINI SA	BBB				605.382
XS1652866002	TERNA SPA	BBB+	Baa1	BBB+		603.054
US878237AG14	TECH DATA CORP	BBB-	Baa3			602.211
IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	BBB				600.822
US620076BF55	MOTOROLA SOLUTIONS INC	BBB-	Baa3	BBB		598.954
US22822VAE11	CROWN CASTLE INTL CORP	BBB-	Baa3	BBB-		597.670
US50077LAK26	KRAFT HEINZ FOODS CO			BBB-u		594.678
US883556BF82	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa2	BBB		593.078
US075887BF51	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2			589.615
US98310WAP32	WYNDHAM WORLDWIDE CORP			BBB-		588.098
US690742AB73	OWENS CORNING	BBB	Ba1	BBB-		582.341
US552081AM30	LYONDELLBASELL IND NV	BBB	Baa1			581.001
US636180BN05	NATIONAL FUEL GAS CO	BBB	Baa3			580.411
US30161MAG87	EXELON GENERATION CO LLC		Baa2	BBB		575.684
US88731EAJ91	TIME WARNER ENTERTAINMEN	BBB-	Ba1	BBB-		574.660
US126650CM08	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1			572.992
XS0847580353	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+		569.105
US91913YAS90	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB		568.102
USP9406GAA69	TRUST F/1401		Baa2	BBB		567.755
USU88149AL05	ANDEAVOR	BBB-	Baa3	BBB-		566.938
US406216AY74	HALLIBURTON CO	BBB+	Baa1			566.344
US843646AH38	SOUTHERN POWER CO	BBB+	Baa2	BBB+		565.688
US80282KAE64	SANTANDER HOLDINGS USA	BBB+	Baa2			564.882
XS0919504562	LUKOIL INTL FINANCE BV	BBB-	Ba1	BBB-		564.323
US151191AZ66	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	BBB-	Baa3	BBB		564.180
US008916AP31	AGRIUM INC	BBB	Baa2			562.609
XS1379145656	KOC HOLDINGS AS	BBB-	Baa3			561.159
US29250NAL91	ENBRIDGE INC		Baa2	BBB		560.407
USP13296AM37	BANCO INBURSA			BBB+		559.710
US428236BR31	HEWLETT-PACKARD CO	BBB	Baa2	BBB+		559.556
US574599BJ41	MASCO CORP	BBB	Ba1	BBB-		558.469
XS0496716282	ITALCEMENTI FINANCE	BBB-	Baa3			557.860
US053807AS28	AVNET INC	BBB-	Baa3	BBB-u		557.552
US002824BL38	ABBOTT LABORATORIES	BBB	Baa3	BBBu		557.128
US03939CAA18	ARCH CAPITAL FINANCE LLC		Baa1	BBB+		556.447
US260543BY86	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB		555.863
USP58072AG71	INVERSIONES CMPC SA	BBB-		BBB+		555.444
US84755TAE73	SPECTRA ENERGY CAPITAL	BBB	Baa2	BBB		554.849
US761713AY21	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB	Baa3	BBB		554.371
US931427AQ19	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	BBB		553.207
US14162VAB27	CARE CAPITAL PROPERTIES	BBB-	Baa3	BBB-		552.508
US552081AK73	LYONDELLBASELL IND NV	BBB	Baa1			551.152
US72650RBJ05	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB-	Baa3	BBB		551.148
US92936UAA79	WP CAREY INC	BBB	Baa2			550.763
US460146CF85	INTL PAPER CO	BBB	Baa2			549.990
US260543CJ01	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB		549.510
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+		548.425
US126650CC26	CVS HEALTH CORP		Baa1			547.301

US29250NAM74	ENBRIDGE INC	BBB+	Baa2			546.052
US984851AD75	YARA INTERNATIONAL ASA	BBB	Baa2			545.946
XS1480022315	INTERCONTINENTAL HOTELS	BBB				544.994
US68268NAC74	ONEOK PARTNERS LP		Baa3	BBB-		544.707
US675232AA07	OCEANEERING INTL INC		Baa3	BBB-		543.475
US72650RAR30	PLAINS ALL AMER PIPELINE			BBB		542.686
XS1401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS		Baa3	BBB-		542.465
US91913YAE05	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB		542.092
US002819AC45	ABBOTT LABORATORIES	BBB	Baa3	BBBu		540.405
XS1117298916	CROATIA	BB	Ba2	BB		540.325
US527288BE32	LEUCADIA NATIONAL CORP	BBB-	Baa3	BBB-		538.549
US88731EAF79	TIME WARNER ENT	BBB-	Ba1	BBB-		538.520
US29278GAA67	ENEL FINANCE INTL NV			BBB+		538.341
XS0627188468	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+		538.005
USP9406GAB43	TRUST F/1401		Baa2	BBB		537.686
US984121CB79	XEROX CORPORATION		Baa3	BBB-		537.489
XS0464257152	CROATIA	BB	Ba2	BB		537.303
XS0825855751	FORTUM OYJ	BBB+	Baa1u	BBB+		535.565
US101137AQ02	BOSTON SCIENTIFIC CORP	BBB-	Baa2	BBB-		534.090
US524901AR65	LEGG MASON INC	BBB	Baa1			533.019
XS1291448824	DS SMITH PLC	BBB-				532.800
US698299BD54	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB		532.676
US008916AJ70	AGRIUM INC	BBB	Baa2			532.544
US118230AM30	BUCKEYE PARTNERS LP	BBB-	Baa2	BBB-		532.505
US681936BF65	OMEGA HLTHCARE INVESTORS	BBB-	Baa3	BBB-		531.956
FR0011535764	KERING	BBB				531.735
US61945CAE30	MOSAIC CO	BBB-	Baa2	BBB-u		530.060
USP2195VAJ46	CELULOSA ARAUCO CONSTITU	BBB-	Baa3	BBB-		529.118
US939648AE19	WASHINGTON PG LP	BBB-	Baa3	BBB-		527.871
US22822VAB71	CROWN CASTLE INTL CORP	BBB-	Baa3	BBB-		527.218
FR0012384667	PUBLICIS GROUPE SA	BBB+	Baa2			524.520
US418056AS62	HASBRO INC	BBB	Baa1	BBB+		524.449
US03761UAG13	APOLLO INVESTMENT CORP	BBB-		BBB-		524.225
US472319AC60	JEFFERIES GROUP LLC	BBB-	Baa3	BBB-		523.970
US445545AF36	REPUBLIC OF HUNGARY	BBB-	Baa3	BBB-		523.856
US12594KAA07	CNH INDUSTRIAL NV	BBB-	Baa2	BBB-		523.590
US494550AQ90	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-		521.529
US31428XAX49	FEDEX CORP	BBB	Baa2			521.085
US37045XBF24	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-		520.624
XS1324446092	AP MOELLER-MAERSK A/S	BBB+ /*-	Baa1			520.460
US198280AH20	COLUMBIA PIPELINE GROUP		Baa2	BBB+		520.174
XS1525536840	ITV PLC	BBB-	Baa3			519.260
XS1405780963	ASML HOLDING NV		Baa1	BBB+		518.240
US88163VAD10	TEVA PHARM FIN CO LLC	BBB-	Baa3	Bbu		516.259
US88167AAD37	TEVA PHARMACEUTICALS NE	BBB	Baa2	BBB		516.027
US337738AM09	FISERV INC	BBB	Baa2			515.411
XS1377763161	COVESTRO AG		Baa2			514.935
XS1220057472	FCA CAPITAL IRELAND PLC	BBB-	Baa1	BBB		514.550
US12505JAD54	CBL & ASSOCIATES LP	BBB-	Baa3	BBB-		514.281

XS0993272862	ERSTE GROUP BANK AG	BBB+	Baa1	BBB+	513.390
US03027XAE04	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	511.568
US448579AE22	HYATT HOTELS CORP	BBB	Baa2		511.283
XS1196503137	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		509.735
US42307TAH14	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-u	509.206
XS1527758145	IBERDROLA FINANZAS SAU	BBB+	Baa1	BBB+	509.095
US487836AT55	KELLOGG CO			BBB	506.714
FR0013216900	DANONE SA	BBB+	Baa1		501.730
US98956PAK84	ZIMMER BIOMET HOLDINGS	BBB	Baa3		501.638
XS1501162876	AMADEUS CAP MARKT	BBB			500.360
US884903BV64	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	498.716
US835495AJ18	SONOCO PRODUCTS CO		Baa2	BBB	498.441
XS1721760541	ORSTED A/S	BBB+	Baa1	BBB+	498.360
US681936BK50	OMEGA HLTHCARE INVESTORS	BBB-	Baa3	BBB-	498.236
US487836BS63	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB	497.750
US032654AL98	ANALOG DEVICES INC	BBB	Baa1		496.750
US67066GAD60	NVIDIA CORP	BBB-	Baa1	BBB+	495.719
XS0435179618	IMPERIAL BRANDS FIN PLC	BBB	Baa3	BBB	494.641
US008685AB51	AHOLD FINANCE USA LLC		Baa2	BBB	494.084
US118230AQ44	BUCKEYE PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	492.667
XS1205548164	WPP FINANCE DEUTSCHLAND	BBB	Baa2	BBB+u	491.320
US690742AF87	OWENS CORNING	BBB	Ba1	BBB-	491.121
US78409VAM63	S&P GLOBAL INC		Baa1	BBB+	487.820
US887317AF27	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	482.246
US774341AH41	ROCKWELL COLLINS INC	BBB	Baa2	BBB	476.085
USP66208AA02	MEXICO GENERADORA DE ENE	BBB	Baa2		475.606
US816851AZ24	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	473.664
US65473QBE26	NISOURCE FINANCE CORP	BBB+	Baa2	BBB	467.094
US096630AE83	BOARDWALK PIPELINES LP	BBB-	Baa3	BBB-	466.918
US928563AB16	VMWARE INC		Baa2	BBB-	466.173
FR0011332196	BOUYGUES SA	BBB	Baa1		465.032
US512807AR99	LAM RESEARCH CORP	BBB	Baa1		461.852
US459745GL31	INTL LEASE FINANCE CORP	BBB-	Baa3	BBB-	460.238
US780153AU63	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	BB+	Ba1		458.580
USP3713QAA50	EMPRESA ELECTRICA ANGAMO		Baa3	BBB-	458.472
US37045XBP06	GENERAL MOTORS FINL CO			BBB-c	457.647
US053332AM44	AUTOZONE INC	BBB	Baa1	BBB	456.406
US075887BX67	BECTON DICKINSON AND CO		Ba1	BBB-	453.840
US279158AL39	ECOPETROL SA	BBB	Baa3	BBB	449.650
US723787AM91	PIONEER NATURAL RESOURCE	BBB-	Baa2	BBB	448.107
US33938EAS63	FLEX LTD	BBB-	Baa3	BBB-	447.682
US87938WAC73	TELEFONICA EMISIONES SAU		Baa3	BBB	446.904
US285512AC38	ELECTRONIC ARTS INC	BBB-	Baa2		446.893
US33938EAU10	FLEX LTD		Baa3	BBB-	446.194
US200447AD28	COMISION FED DE ELECTRIC	BBB+	Baa1	BBB+	445.635
US171798AC50	CIMAREX ENERGY CO	BBB-	Baa3		443.304
ES0211845294	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	436.276
US161175BB96	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	435.933
US84265VAH87	SOUTHERN COPPER CORP			BBB+	434.474

US759470AQ02	RELIANCE INDUSTRIES LTD		Baa2	BBB		432.548
US71654QAZ54	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+		431.047
XS1263139856	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	BBB-	Baa3	BBB-		428.773
US958254AB09	WESTERN GAS PARTNERS	BBB-	Ba1	BBB-		425.811
US292480AK65	ENABLE MIDSTREAM PARTNER	BB+	Baa3	BBB-		425.744
US237194AL90	DARDEN RESTAURANTS INC	BBB	Baa3	BBB		425.077
US774341AK79	ROCKWELL COLLINS INC	BBB	Baa2	BBB		424.460
US98978VAB99	ZOETIS INC	BBB-	Baa2			424.306
US74834LAX82	QUEST DIAGNOSTICS INC	BBB+	Baa2	BBB		423.013
XS1117296381	MOHAWK INDUSTRIES INC	BBB	Baa2	BBB		422.728
XS1532877757	ATF NETHERLANDS BV	BBB				422.704
US00507VAK52	ACTIVISION BLIZZARD	BBB	Baa2			421.646
US68217FAA03	OMNICOM GROUP INC	BBB+	Baa1			421.475
US928563AC98	VMWARE INC	BBB-	Baa2	BBB-		421.221
US189754AC88	COACH INC		Baa2	BBB		421.116
US67103HAE71	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	BBB+	Baa1			419.903
US47215PAC05	JD.COM INC	BBB-	Baa3			419.657
US67066GAE44	NVIDIA CORP			BBB+		418.753
US96949LAD73	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB	Baa3	BBB-		418.515
US11134LAE92	BROADCOM CRP / CAYMN FI	BBB-	Baa2	BBB		414.663
XS0996755350	UNICREDIT BK AUSTRIA AG	BBB	Baa1			414.192
US034863AT77	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BBB-	Baa3	BBB-u		414.008
FR0012300820	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+		BBB+		411.352
US25466AAJ07	DISCOVER BANK	BBB	Baa3	BBB+		411.056
XS1078760813	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+		409.076
XS1418631930	LEASEPLAN CORPORATION NV	BBB-	Baa1	BBB+		408.160
XS1471646965	EDP FINANCE BV			BBB-		405.040
FR0013233384	ACCOR SA	BBB-		BBB-		404.264
DE000CZ40K31	COMMERZBANK AG	BBB+	Baa1			403.716
XS1398476793	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+		401.936
XS1577951715	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD		Baa2			401.104
XS1329671132	EXOR SPA	BBB+				397.326
XS0908230781	OI EUROPEAN GROUP BV	BB	Ba3			396.533
US118230AJ01	BUCKEYE PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-		393.533
XS0830978259	GKN HOLDINGS PLC	BBB-	Baa3	BBB-		388.482
US58013MFA71	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+		385.882
US72650RBL50	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB-	Baa3	BBB		382.164
US460146CM37	INTERNATIONAL PAPER CO	BBB	Baa2			379.538
US559080AK20	MAGELLAN MIDSTREAM PARTN	BBB+	Baa1			371.603
US30161MAN39	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB		366.377
US03027XAD21	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB		366.054
US91912EAA38	VALE SA	BBB-	Ba2	BBB		365.970
US89641UAD37	TRINITY ACQUISITION PLC	BBB	Baa3	BBBu		365.789
XS0104440986	3I GROUP PLC	BBB	Baa1			365.545
US836205AR58	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB-		364.179
US881609BB61	ANDEAVOR		Baa3	BBB-		358.873
US69369EAA73	PERTAMINA PERSERO PT	BB+	Baa3	BBB-		358.002
XS0408958683	E.ON INTL FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+		356.011
US126650CF56	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa1			353.678

US521865AV77	LEAR CORP	BBB-	Baa3			353.476
XS0850020586	KINGDOM OF MOROCCO	BBB-		BBB-		352.486
US05526DAU90	BAT CAPITAL CORP		Baa2	BBB		352.385
US42824CAW91	HP ENTERPRISE CO	BBB	Baa2	BBB+		352.142
US900123BD15	REPUBLIC OF TURKEY		Ba1	BB+		348.830
US23355LAC00	DXC TECHNOLOGY CO		Baa2	BBB+		348.420
XS0236800412	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+		347.452
US26441CAP05	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+		345.815
US124857AM55	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB		344.144
US101137AR84	BOSTON SCIENTIFIC CORP	BBB-	Baa3	BBB-		344.101
US40414LAL36	HCP INC	BBB	Baa2	BBB /*-		341.943
US03027XAB64	AMERICAN TOWER CORP		Baa3	BBB		341.209
FR0011832039	KERING	BBB				339.573
US337932AC13	FIRSTENERGY CORP	BB+	Baa3	BBB-u		339.258
US345397YL15	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB		337.434
US760942AY83	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	BBB	Baa2	BBB-		336.873
US68268NAJ28	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2			336.623
XS0794245018	FRANCE TELECOM	BBB+		BBB+		335.439
US26885BAA89	EQT MIDSTREAM PARTNERS L	BBB-	Ba1	BBB-		334.582
US521865AY17	LEAR CORP	BBB-		Baa3		334.112
US58013MEC47	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBBu		333.329
US92277GAE70	VENTAS REALTY LP	BBB+	Baa1	BBB+		332.389
US81618TAE01	SELECT INCOME REIT		Baa2			331.590
XS0809847667	AKZO NOBEL SWEDEN FINANC	BBB+	Baa1	BBB+		329.910
US776743AC03	ROPER TECHNOLOGIES INC	BBB	Baa3e			329.906
XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+		326.697
US15132HAD35	CENCOSUD SA		Baa3	BBB-		326.037
XS0859438557	FIRSTGROUP PLC	BBB-				324.617
US77586TAE64	ROMANIA	BBB	Baa3	BBB-		324.414
XS1382368113	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	BBB-	Ba1	BBB+		324.030
XS1387174375	HEIDELBERGCEMENT AG		Ba1	BB+		323.295
XS1420338102	HOLCIM FINANCE LUX SA	BBB	Baa2			319.395
XS0452187320	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+		316.281
XS1237271421	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+		315.942
DE000A1HNW52	DEUTSCHE ANN FIN BV	BBB+				315.150
XS0733486848	NORTHUMBRIAN WATER FIN	BBB+	Baa1			314.949
XS1383922876	SAPPI PAPIER HOLDNG GMBH	BB-				314.874
XS1527556192	ASML HOLDING NV		Baa1	BBB+e		311.697
XS1623616783	GLOBAL SWITCH HOLDINGS L	BBB	Baa2	BBB+		311.094
US71654QAX07	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+		310.447
XS1425966287	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+		306.966
XS1405780617	PERKINELMER INC	BBB	Baa3	BBB		306.687
US50075NAZ78	KRAFT FOODS INC	BBB	Baa1	BBBu		306.331
XS1405774990	ASML HOLDING NV			BBB+		304.218
XS1591781452	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB		300.360
FR0013282571	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBBu		298.833
US50077LAJ52	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-		298.739
XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+		297.897
XS1493322355	ENI SPA	BBB+				295.281

XS0999667263	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	BBB	Baa2		293.829
US651229AX48	NEWELL BRANDS INC	BBB-	Baa3	BBB-	293.399
US260543CE14	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	292.506
XS1649231930	DIGITAL STOUT HOLDING LL	BBB	Baa2	BBB	292.049
US50247VAB53	LYB INTL FINANCE BV	BBB	Baa1		290.925
US50076QAU04	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-	286.335
XS0730243150	DONG ENERGY A/S	BBB+	Baa1	BBB+	284.567
US902494AZ66	TYSON FOODS INC	BBB	Baa2	BBB	282.442
US84265VAG05	SOUTHERN COPPER CORP	BBB	Baa2	BBB+	280.969
US10553YAF25	BRASKEM FINANCE LTD	BBB-	Ba1	BBB-	280.306
XS0735770637	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	278.992
US20605PAJ03	CONCHO RESOURCES INC	BBB-	Ba1	BBB-	274.235
US55336VAL45	MPLX LP	BBB-	Baa3	BBB-	273.730
US824348AX47	SHERWIN-WILLIAMS CO	BBB	Baa3	BBB	271.801
USU31434AE08	FRESENIUS MED CARE II	BB+	Ba2		269.475
US68268NAL73	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2		269.042
US023135BG01	AMAZON.COM INC		Baa1		268.814
XS0630584166	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Ba1	BBB-	267.450
US84265VAD73	SOUTHERN COPPER CORP	BBB	Baa2	BBB+	266.846
US23355LAD82	DXC TECHNOLOGY CO	BBB	Baa2	BBB+	266.651
US96950FAD69	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	264.547
US878237AH96	TECH DATA CORP	BBB-	Baa3		263.309
US96950FAM68	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	262.708
XS1139918012	WELLTOWER INC	BBB+	Baa1	BBB+	262.315
XS0767865263	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB	Baa2		261.285
US761713BB19	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB	Baa3	BBB	261.221
US126408GZ04	CSX CORP	BBB+	Baa1		260.414
US655844BM95	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		257.930
XS1496343986	MFINANCE FRANCE SA			BBB	257.448
US666807BG61	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB+	255.344
XS0158739739	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	252.593
US741503AZ91	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		252.130
US81180WAS08	SEAGATE HDD CAYMAN	BBB-	Baa3	BBB-	251.734
US31428XBM74	FEDEX CORP	BBB	Baa2		251.464
XS1652512457	DS SMITH PLC	BBB-			251.370
US92277GAK31	VENTAS REALTY LP	BBB+	Baa1	BBB+	250.469
USG0446NAM68	ANGLO AMERICAN CAPITAL		Baa3	BBB-	249.193
US378272AQ19	GLENCORE FUNDING LLC	BBB	Baa2		248.152
XS1645518819	ANNINGTON FUNDING PLC	BBB		BBB	245.630
US81180WAR25	SEAGATE HDD CAYMAN	BBB-	Baa3	BBB-	239.275
US96950FAN42	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	236.784
FR0011193515	BOUYGUES SA	BBB	Baa1		234.710
US760942BA98	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	BBB	Baa2	BBB-	233.226
US71654QBE17	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	231.695
US071813BP32	BAXTER INTERNATIONAL INC			BBB+	230.710
US494550BU93	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	223.756
XS1568888777	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	222.264
XS1052677892	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BB+	Ba1	BB+u	221.722
US90131HBQ74	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+	221.384

US91913YAL48	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	220.849
US025932AL88	AMERICAN FINANCIAL GROUP		Baa1		216.922
US225433AH43	CRED SUIS GP FUN LTD	BBB+	Baa2		215.161
XS1377682676	COCA-COLA HBC FINANCE BV	BBB+	Baa1		214.544
XS0545440900	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	213.572
XS1374865555	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	212.390
US89641UAB70	TRINITY ACQUISITION PLC	BBB	Baa3	BBBu	211.353
US25272KAN37	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	BBB-	Baa3	BBB-	210.341
US00507UAP66	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3	BBB-	210.321
US666807BN13	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2		209.026
XS1379157404	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	208.716
US893521AB05	TRANSATLANTIC HOLDINGS		Baa1	BBB+	208.280
XS0973623514	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	207.842
US052769AE63	AUTODESK INC	BBB	Baa2		206.333
FR0013165677	KERING	BBB			205.078
XS1178105851	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	205.002
XS1413583839	GENERAL MOTORS FINANCIAL	BBB-	Ba1	BBB-	204.954
US91529YAJ55	UNUM GROUP	BBB	Baa2	BBB	204.157
US37045VAK61	GENERAL MOTORS CO	BBB-	Ba1	BBB-	203.699
US345397XK41	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	202.680
XS1577747782	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		202.644
XS1206977495	UNIPOL GRUPPO FINANZIA		Ba2	BB+	202.056
XS1548539441	PSA BANQUE FRANCE		Baa1		201.824
XS1472483772	VODAFONE GROUP PLC			BBB+	200.034
US151020AF18	CELGENE CORP	BBB+	Baa2		198.196
US68268NAG88	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2		195.694
US07177MAN39	BAXALTA INC	BBB-	Baa3		195.125
US69369EAD13	PERTAMINA PERSERO PT	BB+	Baa3	BBB-	189.792
XS0864259717	KINGDOM OF MOROCCO	BBB-		BBB-	189.774
US816851AP42	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	189.318
US444859BG60	HUMANA INC	BBB+	Baa3	BBB	189.040
US98978VAH69	ZOETIS INC	BBB			187.868
US98417EAR18	GLENORE FINANCE CANADA	BBB	Baa3		187.394
US136385AY72	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa3		187.158
US05523UAL44	BAE SYSTEMS HOLDINGS INC	BBB	Baa2	BBB	186.691
US436106AA64	HOLLYFRONTIER CORP	BBB-	Baa3		186.050
US881609BC45	ANDEAVOR		Baa3	BBB-	183.574
XS0911553039	AP MOLLER-MAERSK A/S	BBB	Baa2		183.238
US21036PAT57	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Baa3	BBB-u	183.038
US581557BC84	MCKESSON CORP	BBB+	Baa2	BBB+	182.697
US29379VAW37	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	182.496
US37045VAQ32	GENERAL MOTORS CO	BBB	Baa3	BBB	182.086
XS1645519031	ANNINGTON FUNDING PLC	BBB		BBB	177.398
US124857AJ27	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	176.014
US00507VAN91	ACTIVISION BLIZZARD	BBB	Baa2		175.928
US05526DBC83	BAT CAPITAL CORP		Baa2	BBB	175.266
US345397WF64	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	174.955
US40414LAP40	HCP INC	BBB	Baa2	BBB	174.715
XS1713474671	CELANESE US HOLDINGS LLC	BBB-	Baa3		173.614

US91911TAM53	VALE OVERSEAS LIMITED	BBB-	Ba2	BBB	172.963
US883556BY71	THERMO FISHER SCIENTIFIC		Baa2	BBB	172.739
US960413AU67	WESTLAKE CHEMICAL CORP	BBB	Baa3	BBB	172.414
US574599BM79	MASCO CORP		Ba1	BBB-	170.985
US40049JBA43	GRUPO TELEVISIA SAB	BBB+	Baa1	BBB+	170.441
US98310WAN83	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	BBB-	Baa3	BBB-	169.941
US10922NAD57	BRIGHTHOUSE FINANCIAL IN		Baa3	BBB	169.694
US345397XW88	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	169.572
US378272AL22	GLENORE FUNDING LLC	BBB	Baa3		169.170
US71654QBR20	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+	168.338
US81180WAU53	SEAGATE HDD CAYMAN		Baa2		168.213
US666807BK73	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB+	167.788
US780097BE04	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	BBB-	Baa3	BBB+	167.284
US58013MEW01	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	166.964
USP09252AM29	BANCO DE BOGOTA SA		Baa2	BBB	166.746
US05526DAY13	BAT CAPITAL CORP		Baa2	BBB	166.592
US95000U2B83	WELLS FARGO & COMPANY		Baa3	BBB-	165.812
US50077LAB27	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-u	165.538
US126117AU49	CNA FINANCIAL CORP		Baa2	BBB	164.509
XS0842659426	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	163.994
XS0880132989	SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	BB+	Ba1	BB+	161.873
XS1237184533	ADECCO INT FINANCIAL SVS	BBB+	Baa1		157.649
US25272KAD54	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	BBB-	(P)Baa3	BBB-	156.394
US82481LAB53	SHIRE ACQ INV IRELAND DA	BBB-			155.826
US23330JAA97	DP WORLD LTD		Baa2	BBB+	154.849
XS1204116088	FAURECIA		Ba3	BB	154.329
XS1623615546	GLOBAL SWITCH HOLDINGS L	BBB	Baa2	BBB+	152.640
US666807BP60	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB	152.639
XS0633547087	NIE FINANCE PLC	BBB+		BBB+	150.128
XS0413493957	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	145.846
US25272KAA16	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	BBB-	(P)Baa3	BBB-	143.516
US570535AQ71	MARKEL CORP	BBB+	Baa2	BBB+	141.443
US776743AA47	ROPER TECHNOLOGIES INC	BBB	Baa2		139.242
US53079EBF07	LIBERTY MUTUAL GROUP INC	BBB	Baa2	BBB-u	138.418
US88167AAC53	TEVA PHARMACEUTICALS NE	BBB	Baa2	BBB	137.485
XS1040508597	IMPERIAL BRANDS FIN PLC		Baa3	BBB	137.367
XS0127992336	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	131.713
XS0454773713	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBB	131.545
US459745GH29	INTL LEASE FINANCE CORP	BBB-	Baa3	BBB-	131.209
US88732JBB35	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Ba1	BBB-	130.361
US37045XBT28	GENERAL MOTORS FINL CO		Baa3	BBB	130.287
US92857WBD11	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	129.159
US94974BFC90	WELLS FARGO & COMPANY		Baa3	BBB-	129.114
US00772BAR24	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	BBB-	Baa3	BBB-	129.059
US42824CAG42	HP ENTERPRISE CO	BBB	Baa2	BBB+	127.875
XS1022018847	DIGITAL STOUT HOLDING LL	BBB	Baa2	BBB	127.678
US49456BAE11	KINDER MORGAN INC/DELAWA	BBB-	Baa3	BBB-	126.235
US37045XBB10	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	125.996
US80283LAK98	SANTANDER UK PLC	BBB+	Baa3		125.478

US151020AN42	CELGENE CORP	BBB+	Baa2			125.022
US666807BQ44	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB		124.145
XS0412842857	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-		123.078
XS0327443460	E.ON INTL FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+		122.908
XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+		121.628
US29273RAX70	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-		120.736
XS1334248223	UNITYMEDIA HESSEN / NRW	BB-	Ba3	BB+		118.856
US58013MEX83	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+		118.062
US72650RBE18	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB	Baa3			117.762
US88732JBD90	TIME WARNER CABLE INC	BBB	Ba1	BBB-		117.740
ES0211845260	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+		116.189
US87938WAP86	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+		112.818
XS0914294979	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+		110.190
XS1028954953	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	BBB-	Baa3	BBB-		109.100
XS1119021357	EXOR SPA	BBB+				108.637
XS0940711947	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+		108.085
US345397XY45	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB		107.820
XS1112013666	WPP FINANCE SA	BBB	Baa2	BBB+		107.768
XS1325825211	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1			107.422
XS1291004270	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+		106.426
XS1334225361	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB		105.927
XS1372838679	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+		105.778
XS1047441503	VIRGIN MEDIA SECURED FIN	BB-	Ba3	BB+		105.750
XS0944362812	COCA-COLA HBC FINANCE BV	BBB+	Baa1			105.182
US30161MAF05	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB		104.890
FR0013139482	VALEO SA	BBB	Baa2			104.786
FR0011660596	EUTELSAT SA	BBB	Baa3			104.589
FR0012452191	ARKEMA	BBB	Baa2			103.997
XS1288852939	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1			103.795
FR0013063609	DANONE SA	BBB+ /*-	Baa1 /*-			103.701
XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa2	BBB		103.274
XS0984200617	LEASEPLAN CORPORATION NV	BBB-	Baa1	BBB+		103.142
XS1490137418	CROWN EURO HOLDINGS SA	BB				102.865
XS1527192485	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1			102.691
XS1232188257	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB		102.457
XS1330300341	ISS GLOBAL A/S	BBB	Baa2			102.362
US345397XT59	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB		100.635
XS1505554698	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB		100.624
US501044CW96	KROGER CO/THE	BBB	Baa1	BBB		100.206
US11134LAA70	BROADCOM CRP / CAYMN FI	BBB-	Baa2	BBB		99.369
US88167AAB70	TEVA PHARMACEUTICALS NE	BBB	Baa2	BBB		93.319
US00507UAU51	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3	BBB-		90.818
US260543BX04	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB		90.253
US92277GAD97	VENTAS REALTY LP	BBB+	Baa1	BBB+		90.042
US785592AE61	SABINE PASS LIQUEFACTION	BBB-	Ba1	BBB-		89.451
US958254AD64	WESTERN GAS PARTNERS LP	BBB-	Ba1	BBB-		89.049
US71654QAW24	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa3	BBB+		88.739
US760759AH37	REPUBLIC SERVICES INC	BBB+	Baa3	BBB		87.839
US42824CAN92	HP ENTERPRISE CO	BBB	Baa2	BBB+		87.659

US314275AC25	MACYS RETAIL HLDGS INC	BBB-	Baa3	BBB	87.605
US428236BM44	HEWLETT-PACKARD CO	BBB	Baa2	BBB+	87.559
US015271AH27	ALEXANDRIA REAL ESTATE E	BBB-	Baa2		87.531
US682680AT09	ONEOK INC		Baa3	BBB-	87.370
US35177PAT49	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	87.183
US92857WAS98	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	87.135
US29379VAC72	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	86.915
US144141CZ94	DUKE ENERGY PROGRESS INC	BB	Ba3	BB-	86.070
XS0466148441	EDF ENERGY NETWORKS EPN	BBB+	Baa1	BBB+	85.332
US884903BM65	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	85.085
US494550BT21	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	84.950
US03027XAC48	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	84.309
US931422AH23	WALGREEN CO	BBB	Baa2	BBB	84.076
US571903AN35	MARRIOTT INTERNATIONAL	BBB	Baa2	BBB	83.887
US785592AH92	SABINE PASS LIQUEFACTION	BBB-	Baa3	BBB-	83.591
US883556BE18	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa2	BBB	83.505
US278642AH64	EBAY INC	BBB+	Baa1	BBB	83.297
US30219GAH11	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	83.239
US26884LAE92	EQT CORP	BBB	Baa3	BBB-	82.592
US21036PAW86	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Baa3		82.491
US126650BZ20	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa1		82.213
US637071AJ02	NATIONAL OILWELL VARCO I	BBB+	Baa1		81.688
US693304AU17	PECO ENERGY CO	BBB-	Baa2	BBB	81.096
XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	80.726
US35177PAW77	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	79.490
US682680AQ69	ONEOK INC		Baa3	BBB-	78.156
XS1186131634	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	78.044
US7591EPAK68	REGIONS FINANCIAL CORP	BBB	Baa3	BBB	76.305
US37045XAY22	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	Baa3	BBB	76.022
US30219GAP37	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	75.657
US824348AU08	SHERWIN-WILLIAMS CO		Baa3	BBB	74.892
US002824BA72	ABBOTT LABORATORIES	BBB	Baa3	BBBu	74.430
US552081AD31	LYONDELLBASELL IND NV	BBB	Baa1		74.145
US126650CT50	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		73.405
US228227BE31	CROWN CASTLE INTL CORP	BBB-	Baa3	BBB-	71.611
US30219GAE89	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	71.193
US887317AG00	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	70.628
XS0083567775	NORTHUMBRIAN WATER FIN	BBB+			70.517
US00507UAR23	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3	BBB-	67.798
US984121CM35	XEROX CORPORATION	BBB- /*-	Baa2 /*-	BBB- /*-	67.627
US25466AAG67	DISCOVER BANK	BBB	Baa3	BBB+	67.479
US55616XAF42	MACYS RETAIL HLDGS INC	BBB	Baa2	BBB	67.297
US075887BA64	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		67.215
US459745GF62	INTL LEASE FINANCE CORP	BBB-	Baa3	BBB-	67.092
US37045XBY13	GENERAL MOTORS FINL CO			BBB	66.808
US80282KAD81	SANTANDER HOLDINGS USA	BBB+	Baa3		66.671
US62854AAK07	MYLAN NV	BBB.-	Baa3	BBB-	66.626
US25156PAN33	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	65.960
US654902AB18	NOKIA OYJ	BB+	Ba1	BB+u	65.650

US21036PAH10	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Baa1	BBB-u	65.577
US745310AF99	PUGET ENERGY INC	BBB-	Baa3		64.500
US75886AAL26	REGENCY ENERGY PART/FINA	BBB-	Baa3	BBB-	63.730
US40414LAD10	HCP INC	BBB	Baa2	BBB /*-	62.732
US69362BAW28	PSEG POWER LLC	BBB+	Baa1	BBB+	61.637
US37045XAAQ97	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	Baa3	BBB	61.240
US260543CC57	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	60.945
FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	60.367
US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	BBB	Baa2		59.611
US761713BE57	REYNOLDS AMERICAN INC			BBB	59.345
US90131HAR66	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1		59.306
US80282KAK25	SANTANDER HOLDINGS USA	BBB+	Baa3		59.190
US278642AK93	EBAY INC		Baa1	BBB	58.851
US62854AAM62	MYLAN NV	BBB.-	Baa3	BBB-	58.660
US30219GAT58	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	58.293
US14149YBL11	CARDINAL HEALTH INC		Baa2	BBB+	58.032
XS0982019126	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	57.018
FR0010918490	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBBu	56.199
US210518CS30	CONSUMERS ENERGY CO	BBB	Baa2	BBB	53.612
US29365TAA25	ENTERGY TEXAS INC	BBB	Baa3		52.484
US00751YAB20	ADVANCE AUTO PARTS INC	BBB-	Baa2		52.428
US25470DAE94	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB-	Baa3	BBB-	52.426
US459284AB10	COCA-COLA EUROPEAN PARTN			BBB+	51.388
US56585AAL61	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	BBB	51.350
US772739AP37	WESTROCK RKT CO		Baa2		51.015
US92276MAY12	VENTAS REALTY LP/CAP CRP	BBB+	Baa1	BBB+	50.965
US37045XAN66	GENERAL MOTORS FINL CO			BBB	50.773
US459745GK57	INTL LEASE FINANCE CORP	BBB-	Baa3	BBB-	50.282
US075887BE86	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		50.267
US413875AQ80	HARRIS CORPORATION	BBB-	Baa3	BBB-	50.261
US581557BD67	MCKESSON CORP	BBB+	Baa2	BBB+	50.033
US61945CAF05	MOSAIC CO	BBB-	Baa3	BBB-u	49.701
US559080AE69	MAGELLAN MIDSTREAM PARTN	BBB+	Baa1		48.638
US31620MAP14	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	47.977
US81618TAD28	SELECT INCOME REIT	BBB-	Baa2		46.425
US92345YAA47	VERISK ANALYTICS INC	BBB-	Baa3	BBB+	45.365
US42217KAW62	WELLTOWER INC	BBB+	Baa1	BBB+	45.313
US962166BV52	WEYERHAEUSER CO	BBB-	Baa2		45.205
US91913YAN04	VALERO ENERGY CORP			BBB	45.136
US91913YAR18	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	44.802
US929043AG27	VORNADO REALTY LP	BBB	Baa2	BBB	44.752
US03027XAA81	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	44.674
US29379VAP85	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	44.621
US26884LAB53	EQT CORP	BBB	Baa3	BBB-	44.547
US887317AK12	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	44.375
US75886AAK43	REGENCY ENERGY PART/FINA	BBB-	Baa3	BBB-	44.334
US92276MAW55	VENTAS REALTY LP/CAP CRP	BBB+	Baa1	BBB+	44.285
US90131HAQ83	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+u	44.237
US883556AX08	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa2	BBB	44.206

US31428XAR70	FEDEX CORP	BBB	Baa2			44.118
US428236BQ57	HP INC	BBB	Baa2	BBB+		43.974
US459745GQ28	INTL LEASE FINANCE CORP	BBB-	Baa3	BBB-		43.941
US655844BC14	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1			43.833
US682134AC59	OMNICOM GROUP INC	BBB+	Baa1			43.767
US478375AE82	JOHNSON CONTROLS INTL PL	BBB+	Baa1	BBB+		43.705
US743263AR63	PROGRESS ENERGY INC	BBB+	Baa2			43.704
US26442CAK09	DUKE ENERGY CAROLINAS	BBB+	Baa1	BBB+		43.699
US26875PAD33	EOG RESOURCES INC	BBB+	Baa1			43.643
US761713BF23	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB	Baa3	BBB		43.607
US29364GAH65	ENTERGY CORP	BBB-	Baa3			43.599
US29250RAV87	ENBRIDGE ENERGY PARTNERS	BB+	Baa3	BBB-		43.519
US655044AF28	NOBLE ENERGY INC		Baa3	BBB-		43.510
US695156AP42	PACKAGING CORP OF AMERIC	BBB	Baa2			43.422
US29250RAU05	ENBRIDGE ENERGY PARTNERS	BB+	Baa3	BBB-		43.392
US278642AN33	EBAY INC	BBB+	Baa1	BBB		43.322
US448055AJ20	HUSKY ENERGY INC	BBB+	Baa2			43.198
US681919AZ97	OMNICOM GROUP INC	BBB+	Baa1			43.172
US30161MAH60	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB		43.161
US494550BL94	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-		43.063
US960413AQ55	WESTLAKE CHEMICAL CORP	BBB	Baa3	BBB		42.767
US723787AL19	PIONEER NATURAL RESOURCE	BBB-	Baa2	BBB		42.712
US50076QAZ90	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-		42.656
US96949LAA35	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB	Baa3	BBB-		42.608
US62854AAL89	MYLAN NV	BBB-	Baa3	BBB-		42.602
US22822VAA98	CROWN CASTLE INTL CORP	BBB-	Baa3	BBB-		42.564
US126650CK42	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1			42.547
US22003BAJ52	CORPORATE OFFICE PROP LP	BBB-	Baa3	BBB-		42.501
US03027XAH35	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB		42.474
US931427AF53	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	BBB		42.446
US49446RAL33	KIMCO REALTY CORP	BBB+	Baa1	BBB+		42.381
US571903AK95	MARRIOTT INTERNATIONAL	BBB	Baa2	BBB		42.357
US37045XBS45	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	Baa3	BBB-		42.268
US96950FAJ30	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-		42.204
US651229AU09	NEWELL BRANDS INC	BBB-	Baa3	BBB-		42.182
US37045XAR70	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	Baa3	BBB-		42.160
US023608AF92	AMEREN CORP	BBB	Baa1	BBB+u		42.079
US651229AP14	NEWELL BRANDS INC	BBB-	Baa3	BBB-		42.067
US816851AX75	SEMPRA ENERGY			BBB+		42.060
US758202AK13	RELX CAPITAL INC	BBB+	Baa1	BBB+		41.997
US002824BK54	ABBOTT LABORATORIES	BBB	Baa3	BBBu		41.978
US337738AN81	FISERV INC	BBB	Baa2			41.954
US50077LAH96	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-u		41.944
US277432AQ36	EASTMAN CHEMICAL CO	BBB	Baa2	BBB		41.939
US487836BD94	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB		41.874
US58013MEM29	MCDONALD'S CORP		Baa2	BBB		41.819
US86787EAR80	SUNTRUST BANK		Baa1			41.688
US25152RVS92	DEUTSCHE BANK AG LONDON		Baa2e			41.678
US026874CZ88	AMERICAN INTL GROUP	BBB+	Baa1	BBB+		41.666

US29103DAF33	EMERA US FINANCE LP	BBB	Baa3			41.656
US78444FAF36	SL GREEN OPERATING PARTN	BBB-	Baa3	BBB-		41.610
US984121CH40	XEROX CORPORATION	BBB- /*-	Baa2 /*-	BBB- /*-		41.604
US29250NAQ88	ENBRIDGE INC		Baa2	BBB		41.478
US65473QBH56	NISOURCE FINANCE CORP	BBB+	Baa2	BBB		41.455
US233331AX57	DTE ENERGY CO	BBB	Baa1	BBB+		41.056
US60871RAF73	MOLSON COORS BREWING CO	BBB-	Baa3	BBB-u		40.883
US029912BE17	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB		36.994
US761713BT27	REYNOLDS AMERICAN INC		Baa2	BBB		36.573
US472319AF91	JEFFERIES GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-		36.233
US126117AQ37	CNA FINANCIAL CORP	BBB-	Baa3	BBB-		35.965
US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBB-	Baa1	BBB-u		35.952
US96332HCE71	WHIRLPOOL CORP		Baa1	BBB		35.874
US125896BE96	CMS ENERGY CORP	BBB	Baa1	BBB		35.859
US902494AT07	TYSON FOODS INC	BBB	Baa2			35.640
US084423AR36	BERKLEY (WR) CORPORATION	BBB+	Baa2	BBB+u		35.595
US053807AQ61	AVNET INC	BBB-	Baa3	BBB-		35.552
US494550BE51	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-		35.549
US12673PAC95	CA INC	BBB+	Baa2	BBB+		35.024
US29379VAU70	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+u		34.929
US884903BG97	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+		34.675
US50540RAL69	LAB CORP OF AMER HLDGS	BBB	Baa2			34.601
US80589MAD48	SCANA CORPORATION	BBB	Baa3	BBB-u		34.516
US832696AB44	SMUCKER (J.M.) CO	BBB	Baa2			34.301
US891906AD10	TOTAL SYSTEM SERVICES IN	BBB-	Baa3			34.292
US380956AF94	GOLDCORP INC	BBB+	Baa3	BBB		34.183
US883556BH49	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB		34.145
US655844BG28	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1			34.127
US25389JAN63	DIGITAL REALTY TRUST LP	BBB	Baa2	BBB		34.069
US320517AB13	FIRST HORIZON NATIONAL	BBB-	Baa3	BBB-		34.068
US50540RAP73	LABORATORY CORP OF AMER	BBB	Baa2			34.005
US30161MAR43	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB		34.003
US12673PAH82	CA INC			BBB+		33.973
US03835VAA44	APTIV PLC	BBB	Baa2	BBB		33.930
US582839AJ52	MEAD JOHNSON NUTRITION C	BBB-	Baa1			33.860
US655844BJ66	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1			33.842
US46115HAL15	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+		33.824
US25466AAF84	DISCOVER BANK		Baa3	BBB+		33.820
US037411AZ87	APACHE CORP	BBB	Baa3	BBB		33.693
US38376AAB98	GOVERNMENT PROPERTIES IN		Baa3	BBB-		33.670
US69362BBB71	PSEG POWER LLC	BBB+	Baa1	BBB+		33.649
US902494AW36	TYSON FOODS INC	BBB	Baa2	BBB		33.533
US444859BC56	HUMANA INC	BBB+	Baa3	BBB		33.463
US50540RAR30	LABORATORY CORP OF AMER	BBB	Baa2			33.450
US25746UCR86	DOMINION ENERGY INC	BBB	Baa2	BBB+		33.381
US74834LAW00	QUEST DIAGNOSTICS INC	BBB+	Baa2	BBB		33.352
US58013MET71	MCDONALD'S CORP			BBBu		33.329
US42225UAE47	HEALTHCARE TRUST OF AMER		Baa2	BBB		33.297
US824348AT35	SHERWIN-WILLIAMS CO		Baa3	BBB		33.229

US7591EPAM25	REGIONS FINANCIAL CORP		Baa2	BBB		33.197
US928563AA33	VMWARE INC		Baa2	BBB-		33.158
US002824AZ33	ABBOTT LABORATORIES	BBB	Baa3	BBBu		33.087
US00507VAL36	ACTIVISION BLIZZARD		Baa2			33.071
US88166JAA16	TEVA PHARM FIN IV BV	BBB	Baa1 /*-	BBB		31.882
US88165FAF99	TEVA PHARMACEUT FIN BV	BBB	Baa1 /*-	BBB		31.817
US219350AU97	CORNING INC		Baa1			30.508
US12626PAL76	CRH AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB		29.862
US472319AH57	JEFFERIES GROUP LLC	BBB-	Baa3	BBB-		28.014
US416518AB42	HARTFORD FINL SVCS GRP	BBB+	Baa2			27.346
US120568AT72	BUNGE LIMITED FINANCE CO	BBB	Baa2	BBB		27.133
US90131HAP01	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+u		27.067
US761713BS44	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB+	Baa3	BBB		27.063
US44107TAS50	HOST HOTELS & RESORTS	BBB-	Baa2	BBBu		26.997
US714046AE97	PERKINELMER INC	BBB	Baa3	BBB		26.994
US98419MAB63	XYLEM INC	BBB	Baa2	BBB		26.979
US570535AK02	MARKEL CORPORATION		Baa2	BBB+		26.977
US534187AY52	LINCOLN NATIONAL CORP		Baa1	BBB+		26.908
US56585AAD46	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	BBB		26.837
US337738AL26	FISERV INC	BBB	Baa2			26.714
US416515AZ70	HARTFORD FINL SVCS GRP	BBB+	Baa2			26.659
US13645RAJ32	CANADIAN PACIFIC RR CO	BBB+	Baa1			26.657
US428236BV43	HP INC	BBB	Baa2	BBB+		26.640
US015271AC30	ALEXANDRIA REAL ESTATE E	BBB	Baa2			26.603
US58155QAD51	MCKESSON CORP	BBB+	Baa2	BBB+		26.533
US90265EAG52	UDR INC	BBB+	Baa1			26.528
US87938WAM55	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB		26.497
US485134BL30	KANSAS CITY POWER & LT	BBB	Baa3e			26.449
US959802AL36	WESTERN UNION CO/THE	BBB	Baa2	BBB+		26.412
US25470DAC39	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB-	Baa3	BBB-		26.373
US454889AN65	INDIANA MICHIGAN POWER	BBB	Baa1	BBB		26.371
US260543CF88	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+		26.276
US067901AL20	BARRICK GOLD CORP		Baa3			26.248
US73755LAH06	POTASH CORP-SASKATCHEWAN	BBB+	Baa1			26.190
US824348BA35	SHERWIN-WILLIAMS CO		Baa3	BBB		26.169
US26875PAG63	EOG RESOURCES INC	BBB+	Baa1			26.158
US62944TAE55	NVR INC	BBB+	Baa2	BBB+		26.143
US032095AB71	AMPHENOL CORP	BBB+	Baa1			26.139
US25746UBH14	DOMINION RESOURCES INC	BBB	Baa2	BBB+		26.112
US723787AK36	PIONEER NATURAL RESOURCE	BBB-	Baa3	BBB-		26.109
US26875PAE16	EOG RESOURCES INC		Baa1			26.104
US008916AH15	AGRIUM INC	BBB	Baa2	BBB		26.077
US651639AL04	NEWMONT MINING CORP	BBB	Baa2			26.073
US887317AN50	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+		26.070
US86765BAR06	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB		26.055
US92340LAB53	VEREIT OPERATING PARTNER	BBB-	Ba 1	BBB-		26.015
US151020AE43	CELGENE CORP		Baa2			25.987
US33938EAQ08	FLEX LTD	BBB-	Baa3	BBB-		25.929
US30219GAF54	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB		25.921

US655664AP58	NORDSTROM INC	BBB+	Baa1	BBB+u	25.865
US126408GT44	CSX CORP	BBB+	Baa1		25.853
US50188FAD78	LG&E AND KU ENERGY LLC	BBB+	Baa1		25.838
US277432AN05	EASTMAN CHEMICAL CO		Baa2	BBB	25.821
US85205TAF75	SPIRIT AEROSYSTEMS INC	BBB-	Baa3		25.777
US620076BB42	MOTOROLA SOLUTIONS INC	BBB-	Baa3	BBB	25.744
US11120VAB99	BRIXMOR OPERATING PART		Baa3	BBB-	25.692
US136385AR22	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa3		25.660
US60871RAC43	MOLSON COORS BREWING CO	BBB-	Baa3	BBB-u	25.649
US037411AX30	APACHE CORP	BBB	Baa3	BBB	25.639
US98978VAJ26	ZOETIS INC	BBB-	Baa2		25.631
US501044CQ29	KROGER CO	BBB	Baa1	BBB	25.608
US026874CX31	AMERICAN INTL GROUP	BBB+	Baa1	BBB+	25.584
US501044CX79	KROGER CO	BBB	Baa1	BBB	25.562
US620076BD08	MOTOROLA SOLUTIONS INC			BBB	25.557
US018490AN28	ALLERGAN INC	BBB	Baa3	BBB-	25.519
US42217KAY29	WELLTOWER INC	BBB+	Baa1	BBB+	25.489
US64110DAE40	NETAPP INC	BBB+	Baa2		25.478
US124857AG87	CBS CORP		Baa2	BBB	25.443
US151020AH73	CELGENE CORP		Baa2		25.426
US05329WAL63	AUTONATION INC	BBB-	Baa3		25.387
US042735BD16	ARROW ELECTRONICS INC	BBB-	Baa3	BBB-	25.380
US48203RAH75	JUNIPER NETWORKS INC	BBB	Baa2		25.369
US811065AF88	SCRIPPS NETWORKS INTERAC	BBB	Baa3	BBB+	25.350
US052769AC08	AUTODESK INC	BBB	Baa2		25.334
US501044CZ28	KROGER CO	BBB	Baa1	BBB	25.284
US37045XBM74	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	25.275
US832696AH14	JM SMUCKER CO	BBB	Baa2		25.228
US302445AD32	FLIR SYSTEMS INC	BBB	Baa3		25.160
US23355LAB27	DXC TECHNOLOGY CO		Baa2	BBB+	25.141
US40414LAH24	HCP INC	BBB	Baa2	BBB	25.129
US844741BB35	SOUTHWEST AIRLINES CO	BBB	Baa1	BBB+	25.123
US235851AP78	DANAHER CORP			BBB+	25.104
US29379VBD47	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+u	25.097
US98956PAL67	ZIMMER BIOMET HOLDINGS	BBB	Baa3		25.071
US811065AE14	SCRIPPS NETWORKS INTERAC	BBB	Baa3	BBB+	25.070
US111021AK71	BRITISH TELECOM PLC	BBB+	Baa1	BBB+	25.045
US718549AA60	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		25.041
US361448AV58	GATX CORP		Baa2	BBB	25.040
US80283LAN38	SANTANDER UK PLC	BBB+	Baa3		25.035
US579780AL12	MCCORMICK & CO		Baa2	BBB	24.994
US14149YAZ16	CARDINAL HEALTH INC		Baa2	BBB+	24.985
US489170AD20	KENNAMETAL INC	BBB-	Baa3	BBB	24.970
US032095AF85	AMPHENOL CORP	BBB+	Baa1		24.892
US34959JAF57	FORTIVE CORPORATION		Baa1	BBB	24.765
US902494BF93	TYSON FOODS INC		Baa2	BBB	24.720
US171340AK87	CHURCH & DWIGHT CO INC		Baa1		24.714
US31620MAS52	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	24.641
US349553AK32	FORTIS INC		Baa3	BBB	24.415

US06849RAF91	BARRICK NA FINANCE LLC	BBB-	Baa3			22.130
US096630AB45	BOARDWALK PIPELINES LLC	BB+	Baa3	BBB-		21.853
US45685EAB20	VOYA FINANCIAL INC		Baa2	BBB		18.370
US25389JAJ51	DIGITAL REALTY TRUST LP	BBB	Baa2	BBB		17.886
US017175AB67	ALLEGHANY CORP	BBB+	Baa1	BBB+u		17.881
US749685AR45	RPM INTERNATIONAL INC	BBB	Baa3	BBB		17.749
US00846UAG67	AGILENT TECHNOLOGIES INC	BBB+	Baa2	BBB+		17.716
US758202AG01	RELX CAPITAL INC	BBB+	Baa1	BBB+		17.706
US67103HAB33	O'REILLY AUTOMOTIVE INC		Baa1	BBB+		17.704
US631103AD03	NASDAQ INC	BBB	Baa3			17.670
US67103HAA59	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	BBB+	Baa1			17.669
US74834LAS97	QUEST DIAGNOSTICS INC	BBB+	Baa2	BBB		17.665
US090572AP34	BIO-RAD LABS	BBB	Baa3	BBB-		17.640
US50075NBA19	KRAFT FOODS INC	BBB	Baa1	BBBu		17.635
US081437AH87	BEMIS COMPANY INC	BBB	Baa2			17.585
US984121CA96	XEROX CORPORATION	BBB- /*-	Baa2 /*-	BBB- /*-		17.583
US899896AC81	TUPPERWARE BRANDS CORP	BBB-	Baa3			17.582
US482480AD20	KLA-TENCOR CORP	BBB	Baa2	BBB-		17.472
US26441CAD74	DUKE ENERGY CORP		Baa1	BBB+		17.428
US666807BA91	NORTHROP GRUMMAN CORP		Baa2	BBB+		17.421
US494550BJ49	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-		17.328
US87233QAA67	TC PIPELINES LP		Baa2			17.315
US44106MAU62	HOSPITALITY PROPERTIES T	BBB-	Baa2			17.256
US11133TAB98	BROADRIDGE FINANCIAL SOL		Baa1	BBB+		17.253
US500255AR59	KOHL'S CORPORATION	BBB	Baa2	BBB		17.226
US760759AP52	REPUBLIC SERVICES INC		Baa3	BBB		17.215
US666807BE14	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB+		17.194
US093662AF15	BLOCK FINANCIAL LLC	BBB	Baa3			17.179
US23331ABK43	D.R. HORTON INC			BBB-		17.168
US61945CAA18	MOSAIC CO		Baa2	BBB-		17.067
US98310WAJ71	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	BBB-	Baa3			17.036
US120568AW02	BUNGE LTD FINANCE CORP		Baa2	BBB		17.015
US406216AZ40	HALLIBURTON CO	BBB+	Baa1			17.011
US487836BJ64	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB		16.955
US101137AK32	BOSTON SCIENTIFIC CORP		Baa2	BBB		16.912
US23331ABJ79	D.R. HORTON INC			BBB-		16.895
US25470DAF69	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB-	Baa3	BBB-		16.853
US34964CAB28	FORTUNE BRANDS HOME & SE	BBB+	Baa3	BBB		16.853
US49338LAD55	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	BBB-	Baa3	BBB		16.834
US91529YAM84	UNUM GROUP	BBB	Baa2	BBB		16.798
US811065AB74	SCRIPPS NETWORKS INTERAC	BBB	Baa3	BBB+		16.742
US032095AC54	AMPHENOL CORP	BBB+	Baa1			16.741
US189754AB06	COACH INC		Baa2	BBB-		16.647
US34959JAE82	FORTIVE CORPORATION		Baa1	BBB		16.564
US00507VAH24	ACTIVISION BLIZZARD	BBB	Baa2			16.472
US26441CAW55	DUKE ENERGY CORP		Baa1	BBB+		16.422
US14149YBF43	CARDINAL HEALTH INC		Baa2	BBB+		16.412
US294429AK16	EQUIFAX INC	BBB+	Baa1			16.278
US460146CE11	INTERNATIONAL PAPER CO	BBB	Baa2			13.597

US37254BAA89	GENPACT LUXEMBOURG SARL	BBB-	Baa3		12.431
US15089QAC87	CELANESE US HOLDINGS LLC	BBB-	Baa3		9.135
US081437AF22	BEMIS COMPANY INC	BBB	Baa2		8.887
US219023AF51	INGREDION INC		Baa2	BBB	8.769
US21036PAK49	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Ba1	BBB-u	8.616
US21036PAM05	CONSTELLATION BRANDS INC	BBB-	Ba1	BBB-u	4.283
	Totale				1.865.933.090

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" è pari ad Euro 1.865.933.090 pari al 24,63% delle risorse in gestione. Al 31/12/2016, il controvalore era pari a Euro 1.405.296.891 pari al 26,68% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantità	Prezzo	Controvalore
USD	Azione	US0758871091	BDX	VENDITA	83	217	14.993
	Totale						14.993

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/17	Ticks	Posizione al 31/12/17	Cambi al 31/12/17	Controvalore Euro
EURZ EUR-BOBL MAR18 OEH8	-500	EUR	132	1.000	-65.805.000	1	-65.805.000
EURX EUR-BUND MAR18 RXH8	-1.000	EUR	162	1.000	-161.680.000	1	-161.680.000
US 10YR NOTE (CBT) Mar18 - TYH	-1.500	USD	124	1.000	-186.070.313	1,1993	-155.149.097
US 5YR NOTE (CBT) MAR18 FVH8	-500	USD	116	1.000	-58.082.032	1,1993	-48.429.944
Totale							-431.064.041

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2017
Obbligazione quotate Italia	130.157.629	-	-	-	130.157.629	1,72%
Obbligazione quotate UE	-	691.340.635	-	-	691.340.635	9,13%
Obbligazione quotate Ocse	-	-	989.093.488	-	989.093.488	13,06%
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	39.652.288	39.652.288	0,52%
Titoli di Stato Italia	701.095.949	-	-	-	701.095.949	9,26%
Titoli di Stato UE	-	1.115.865.510	-	-	1.115.865.510	14,73%
Titoli di Stato Ocse	-	-	863.028.450	-	863.028.450	11,39%
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	25.768.070	25.768.070	0,34%
Azioni quotate Italia	64.025.402	-	-	-	64.025.402	0,85%
Azioni quotate UE	-	459.037.546	-	-	459.037.546	6,06%
Azioni quotate Ocse	-	-	1.073.427.421	-	1.073.427.421	14,17%
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	32.020.528	32.020.528	0,42%
Quote Oicr UE	-	866.046.545	-	-	866.046.545	11,43%
Totale	895.278.980	3.132.290.236	2.925.549.359	97.440.886	7.050.559.461	93,08%

INFORMAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2017, le operazioni di negoziazione a termine di valuta sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
Eur euro	3.602.352.021	3.602.352.021
Usd dollaro USA	3.030.854.473	2.527.186.253
Jpy yen giapponese	57.068.074.846	422.695.170
Gbp sterlina britannica	135.147.427	152.325.132
Aud dollaro australiano	147.938.244	96.401.827
Chf franco svizzero	81.213.742	69.401.591
Cad dollaro canadese	72.853.288	48.442.907
Sek corona svedese	434.104.127	44.099.243
Nok corona norvegese	292.930.723	29.768.475
Hkd dollaro di Hong Kong	215.804.897	23.026.558
Dkk corona danese	157.458.932	21.149.906
Sgd dollaro Singapore	10.253.868	6.399.069
Nzd dollaro neozelandese	10.186.362	6.045.318
Ils shekel Israele	5.270.956	1.265.991
Totale		7.050.559.461

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2017
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	5,31	9,07%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	6,58	11,24%
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	5,20	1,67%
Obbligazioni quotate	Giappone	3,67	0,10%
Obbligazioni quotate	Italia	4,78	1,72%
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	4,51	0,52%
Titoli di stato	Altri Paesi UE	5,80	14,67%
Titoli di stato	U.S.A.	4,95	6,38%
Titoli di stato	Paesi OCSE	4,72	1,96%
Titoli di stato	Giappone	7,17	3,06%
Titoli di stato	Italia	4,53	8,65%
Titoli di stato	Paesi non OCSE	7,25	0,95%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 5,60 .

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2017, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote Fondi	Altri Paesi UE	2.427.459.959	1.929.106.538
Azioni quotate	Altri Paesi UE	1.087.963.200	793.767.193
Azioni quotate	U.S.A.	1.641.409.860	1.164.441.560
Azioni quotate	Paesi OCSE	375.314.255	246.882.637
Azioni quotate	Giappone	323.979.450	184.985.484
Azioni quotate	Italia	238.568.375	289.367.180
Azioni quotate	Paesi non OCSE	75.278.517	44.390.546
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	1.826.633.671	1.318.855.695
Obbligazioni quotate	U.S.A.	2.155.991.743	1.499.818.234
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	320.955.105	218.554.987
Obbligazioni quotate	Giappone	25.835.984	19.019.690
Obbligazioni quotate	Italia	295.919.861	178.071.880
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	86.447.124	48.859.991
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	4.770.350.237	5.545.627.620
Titoli di Stato	U.S.A.	1.686.182.200	1.709.925.812
Titoli di Stato	Paesi OCSE	436.070.785	310.118.618
Titoli di Stato	Giappone	694.148.399	681.190.077
Titoli di Stato	Italia	2.479.838.521	2.594.253.182
Titoli di Stato	Paesi non OCSE	71.020.548	47.778.019
Totali		21.019.367.794	18.825.014.943

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2017	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni negoziazione	2.054.763	0,0052

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

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

	31/12/2017	31/12/2016
Ratei e risconti attivi	35.715.384	40.007.349
Ratei attivi Gestori finanziari	35.715.384	40.007.349

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2017	31/12/2016
Altre attivita' della gestione finanziaria	46.584.016	70.288.678
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	-	35.858.443
Vendita Titoli di Stato UE da regolare	-	24.654.878
Vendita Titoli di debito Paesi OCSE da regolare	-	2.191.822
Vendita Titoli di debito U.E. da regolare	-	439.782
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	1.265.148	238.635
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	421.536	200.974

Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	18.393	2.164
Delta valorizzazione operazioni da regolare	-10.797	-3.156
Cedole da regolare	-	44.547
Valorizzazione operazioni in valuta Outright	40.979.510	4.758.363
Crediti per contributi da ricevere	3.819.701	1.860.363
Erario c/ritenute	48.411	26.388
Crediti diversi	3.067	10.301
Crediti del comp.per switch in entrata	-	3.636
Crediti per interessi attivi da ricevere	39.047	1.538

Al 31 dicembre 2017, le operazioni da regolare c/vendita ricomprendono anche dividendi da regolare per Euro 1.679.291.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 592.657.

Le stesse si dividono in:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
a) Cassa e depositi bancari	291.173	359.958
Cassa e depositi bancari amministrativi	291.173	359.958

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Immobilizzazioni Immateriali	134.360	2.560
Immobilizzazioni Immateriali	134.360	2.560

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
c) Immobilizzazioni Materiali	3.560	3.186
Immobilizzazioni Materiali	3.560	3.186

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 124.218 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di risconti attivi non finanziari attribuita al comparto; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	39.346	24.355
Risconti attivi non finanziari	39.346	24.355

50.Crediti di imposta

Al 31/12/2017, non risulta un credito per imposta sostitutiva ai sensi del D.Lgs 47/2000.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 13.897.125. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di Dicembre.

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

	31/12/2017	31/12/2016
a) Debiti della gestione previdenziale	-13.853.950	-38.948.056
Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-2.577.981	-25.016.394
Debiti v/associati per anticipazioni	-180.617	-7.566.253
Erario c/ritenute su riscatti	-7.275.651	-4.179.419
Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-3.819.701	-1.860.363
Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-	-325.627

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

	31/12/2017	31/12/2016
b) Altre passività della gestione previdenziale	-43.175	-45.425
Debiti verso gestione amministrativa	-43.175	-40.308
Debiti diversi verso altri comparti	-	-5.117

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 2.582.123, sono costituite da:

		31/12/2017	31/12/2016
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-2.582.123	-69.640.354
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-1.448.835	-1.053.751
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-859.878	-322.404
	Debito vs gestione amministrativa	-273.250	-198.337
	Debiti diversi vs altri comparti	-160	-160
	Acquisto Titoli di Stato altri paesi Ue da regolare	-	-30.875.908
	Acquisto Titoli di Stato Italia da regolare	-	-19.742.286
	Acquisto Titoli di Stato altri Paesi Ocse da regolare	-	-5.005.708
	Acquisto Titoli di debito Paesi OCSE da regolare	-	-777.120
	Valorizzazione operazioni Outright	-	-11.493.078
	Cedole da regolare	-	-162.944
	Debito ritenuta su titoli perpetui	-	-8.658

Al 31/12/2017 non sono presenti le voci:

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 592.657.

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 139.224 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Altre passività della gestione amministrativa	-448.304	-265.311
Altre passività della gestione amministrativa	-437.638	-257.542
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-10.666	-7.769

- c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 5.129 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito d'imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2015 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2017	31/12/2016
a) Imposta sostitutiva	-51.603.262	-19.180.298
Imposta sostitutiva	-51.603.262	-19.180.298

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 7.574.926.913 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 68.675.167, ammonta ad Euro 7.506.251.746.

Conti d'ordine

Al 31/12/2017, si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per Euro -431.064.041.

Al 31/12/2017, si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 2.416.997. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2017, si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 83.758.105.

Al 31/12/2017, le operazioni di compravendita a termine di valuta in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
12.500.000.000	JPY	06/12/2017	Vendita	AGI REDDITO	94.272.956	06/02/2018	132,59	1.723.125
30.000.000	CAD	06/12/2017	Vendita	AGI REDDITO	19.978.822	06/02/2018	1,50	59.528
20.000.000	AUD	06/12/2017	Vendita	AGI REDDITO	12.786.988	06/02/2018	1,56	-211.860
8.500.000	CHF	06/12/2017	Vendita	AGI REDDITO	7.281.481	06/02/2018	1,17	14.836
564.000.000	USD	06/12/2017	Vendita	AGI REDDITO	475.704.490	06/02/2018	1,19	6.388.353
73.000.000	GBP	06/12/2017	Vendita	AGI REDDITO	82.616.101	06/02/2018	0,88	414.118
6.068.239	ILS	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	1.476.134	07/02/2018	4,11	19.427

58.919.385	GBP	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	66.987.340	07/02/2018	0,88	642.554
588.142.798	USD	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	501.969.965	07/02/2018	1,17	12.591.821
74.460.625	HKD	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	8.160.472	07/02/2018	9,12	228.965
31.154.383	DKK	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	4.188.021	07/02/2018	7,44	3.563
24.944.942	CAD	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	16.531.796	07/02/2018	1,51	-30.532
9.937.125	AUD	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	6.497.579	07/02/2018	1,53	39.457
3.980.534	SGD	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	2.496.104	07/02/2018	1,59	15.619
27.352.756	CHF	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	23.581.300	07/02/2018	1,16	197.198
17.654.584.900	JPY	31/10/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	133.273.029	07/02/2018	132,47	2.560.025
10.193.388	USD	07/11/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	8.758.485	07/02/2018	1,16	276.835
56.678.679	USD	27/11/2017	Vendita	BLACK ROCK REDDITO	47.340.959	07/02/2018	1,20	180.122
600.000.000	JPY	07/12/2017	Vendita	CANDRIAM REDDITO	4.516.627	18/01/2018	132,84	73.369
516.000.000	USD	07/12/2017	Vendita	CANDRIAM REDDITO	436.605.477	18/01/2018	1,18	6.770.586
6.750.000.000	JPY	07/12/2017	Vendita	CANDRIAM REDDITO	50.815.877	18/01/2018	132,83	829.222
9.000.000	USD	19/12/2017	Vendita	CANDRIAM REDDITO	7.595.937	18/01/2018	1,18	98.816
11.000.000	USD	20/12/2017	Acquisto	CANDRIAM REDDITO	9.237.875	18/01/2018	1,19	-74.728
100.000.000	AUD	20/11/2017	Vendita	CREDIT SUISSE REDDITO	63.844.118	22/02/2018	1,57	-1.112.524
38.200.000	CHF	20/11/2017	Vendita	CREDIT SUISSE REDDITO	32.841.428	22/02/2018	1,16	178.840
7.000.000.000	JPY	20/11/2017	Vendita	CREDIT SUISSE REDDITO	52.982.137	22/02/2018	132,12	1.162.321
16.000.000	SEK	20/11/2017	Vendita	CREDIT SUISSE REDDITO	1.608.363	22/02/2018	9,95	-17.495
315.000.000	USD	20/11/2017	Vendita	CREDIT SUISSE REDDITO	266.679.083	22/02/2018	1,18	4.800.942
4.438.000	SEK	29/11/2017	Vendita	CREDIT SUISSE REDDITO	448.645	22/02/2018	9,89	-2.327
202.426.250	USD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	169.254.133	04/01/2018	1,20	502.833
202.426.250	USD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	169.157.107	04/01/2018	1,20	405.807
26.341.000	GBP	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	29.435.889	04/01/2018	0,89	-250.162
15.968.384.000	JPY	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	120.227.107	04/01/2018	132,82	1.956.665
31.906.000	DKK	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	4.287.179	04/01/2018	7,44	1.573
4.324.000	NZD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	2.492.952	04/01/2018	1,73	-72.543
5.191.000	SGD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	3.226.990	04/01/2018	1,61	-12.027
29.224.000	NOK	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	2.998.211	04/01/2018	9,75	28.720
57.925.000	SEK	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	5.850.214	04/01/2018	9,90	-34.286
637.000	ILS	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	152.174	04/01/2018	4,19	-785
135.379.000	HKD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	14.508.862	04/01/2018	9,33	64.694
30.147.000	CAD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	19.871.203	04/01/2018	1,52	-172.286
21.626.000	AUD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	13.809.883	04/01/2018	1,57	-278.908
202.426.250	USD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	169.261.916	04/01/2018	1,20	510.617
202.426.250	USD	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	169.293.059	04/01/2018	1,20	541.759
16.576.000	CHF	27/11/2017	Vendita	SSGA REDDITO	14.167.824	04/01/2018	1,17	2.100
10.326.000	HKD	04/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	1.113.975	04/01/2018	9,27	12.250
9.139.000	NOK	04/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	926.484	04/01/2018	9,86	2.142
237.000	GBP	04/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	270.270	04/01/2018	0,88	-3.173
625.489.000	JPY	04/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	4.673.863	04/01/2018	133,83	41.155
15.807.000	USD	04/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	13.321.591	04/01/2018	1,19	144.190
14.177.000	DKK	04/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	1.905.147	04/01/2018	7,44	-896
1.357.000	AUD	04/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	869.515	04/01/2018	1,56	14.536
229.334.000	JPY	05/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	1.717.978	04/01/2018	133,49	-19.407

3.987.000	USD	05/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	3.362.486	04/01/2018	1,19	-38.749
297.000	GBP	05/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	337.561	04/01/2018	0,88	-2.845
205.381.250	USD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	174.007.667	04/01/2018	1,18	-2.792.952
205.381.250	USD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	173.610.524	04/01/2018	1,18	-2.395.808
205.381.250	USD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	173.606.122	04/01/2018	1,18	-2.391.406
205.381.250	USD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	173.600.252	04/01/2018	1,18	-2.385.536
30.147.000	CAD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	19.773.192	04/01/2018	1,52	270.297
20.269.000	AUD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	13.115.019	04/01/2018	1,55	89.720
16.576.000	CHF	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	14.223.565	04/01/2018	1,17	-57.841
4.324.000	NZD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	2.551.845	04/01/2018	1,69	13.650
205.381.250	USD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	173.267.066	05/02/2018	1,19	2.355.388
205.381.250	USD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	173.261.219	05/02/2018	1,19	2.349.541
205.381.250	USD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	173.264.873	05/02/2018	1,19	2.353.195
30.147.000	CAD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	19.741.728	05/02/2018	1,53	-275.817
20.269.000	AUD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	13.087.582	05/02/2018	1,55	-86.994
5.191.000	SGD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	3.246.018	05/02/2018	1,60	10.971
25.807.000	GBP	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	29.215.251	04/01/2018	0,88	-131.012
16.364.539.000	JPY	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	123.032.396	04/01/2018	133,01	-1.827.817
25.807.000	GBP	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	29.192.118	05/02/2018	0,88	131.303
145.705.000	HKD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	15.742.957	04/01/2018	9,26	-197.064
637.000	ILS	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	153.524	04/01/2018	4,15	-565
57.925.000	SEK	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	5.814.379	05/02/2018	9,96	-71.363
20.085.000	NOK	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	2.027.975	04/01/2018	9,90	12.889
57.925.000	SEK	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	5.815.353	04/01/2018	9,96	69.148
5.191.000	SGD	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	3.251.752	04/01/2018	1,60	-12.735
145.705.000	HKD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	15.722.402	05/02/2018	9,27	200.554
17.729.000	DKK	19/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	2.381.970	04/01/2018	7,44	-615
16.364.539.000	JPY	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	122.993.097	05/02/2018	133,05	1.829.062
205.381.250	USD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	173.660.435	05/02/2018	1,18	2.748.757
637.000	ILS	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	153.372	05/02/2018	4,15	454
16.576.000	CHF	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	14.226.617	05/02/2018	1,17	55.953
20.085.000	NOK	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	2.025.326	05/02/2018	9,92	-13.546
17.729.000	DKK	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	2.381.810	05/02/2018	7,44	556
4.324.000	NZD	19/12/2017	Vendita	SSGA REDDITO	2.545.296	05/02/2018	1,70	-14.463
2.126.000	USD	21/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	1.786.130	05/02/2018	1,19	-16.941
158.000	GBP	21/12/2017	Acquisto	SSGA REDDITO	177.676	05/02/2018	0,89	245
				Totale	5.231.136.116			40.979.510

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 2.205.627.874.

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

a) Contributi

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

		2017	2016
a)	Contributi per le prestazioni	2.644.599.515	435.678.584
	Contributi abbinati:	541.403.272	393.236.207
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>124.486.242</i>	<i>99.395.556</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>71.482.664</i>	<i>48.440.630</i>
	<i>TFR</i>	<i>345.434.366</i>	<i>245.400.021</i>

Contributi da Trasferimento in ingresso	12.958.670	1.879.355
Contributi per Switch in entrata del comparto	2.090.237.573	40.563.022

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2017, ci sono state nr. 14.496 anticipazioni pari ad Euro 128.238.130.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2017 sono state nr. 5.646 per un ammontare pari ad Euro 101.468.943 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 1.343 per un ammontare pari ad Euro 38.764.222.

		2017	2016
c)	Trasferimenti e riscatti	-195.225.439	-162.772.353
	Riscatti ad aderenti	- 101.468.943	- 107.862.712
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-38.764.222	-34.173.665
	Contributi riscattati per switch in uscita del comparto	-54.713.189	-20.535.573
	Contributi quiescenti	-215.168,	-163.472
	Rimborsi	-63.917	-36.931

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazioni in rendita nel corso del 2017 sono state nr. 22 per un ammontare pari a Euro 1.451.188.

		2017	2016
d)	Trasformazioni in rendita	-1.451.188	-906.403
	Trasformazioni in rendita	-1.451.188	-906.403

e) Erogazioni in c/capitale.

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2017 sono state nr. 3.080 per un ammontare pari ad Euro 114.056.884.

		2017	2016
e)	Erogazioni in c/capitale	-114.056.884	-85.433.488
	Erogazioni in c/capitale	-114.056.884	-85.433.488

Nell'esercizio 2017 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 219.913.340.
Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2017	2016
a)	Dividendi e interessi	121.668.755	124.118.875
	Interessi su cedole	92.184.580	107.089.728
	Dividendi	29.461.175	16.925.915
	Interessi su cedole titoli perpetui	8.253	85.708
	Interessi su c/c USD Gestori Finanziari	7.696	-
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	5.687	5.751
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	3.510	34.091
	Ritenuta su titoli perpetui	-2.146	-22.318

		2017	2016
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	98.244.585	26.210.733
	Utili realizzati su oper in valuta	274.305.633	7.294.122
	Utili realizzati su titoli	252.798.078	100.349.140
	Utili realizzati su azioni	216.500.935	40.621.599
	Utile realizzato su fondi Comuni	50.250.802	2.656.857
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	40.518.245	-24.520.178
	Utili e perdite presunte su azioni	29.221.557	1.140.526
	Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	13.280.219	10.532.959
	Commissioni di retrocessione	920.429	-
	Arrotondamento per differenze cambio	-97	-1
	Sopravvenienze passive finanziarie	-557	-
	Commissioni su operazioni Future	-86.425	-89.877
	Spese su operazioni finanziarie	-2.054.763	-298.127
	Utili e perdite realizzate su operazioni Future	-3.668.309	-1.689.435
	Perdite realizzate su fondi comuni	-26.842.784	-422.273
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-29.943.074	-33.903.577
	Utili e perdite presunte su obbligazioni	-71.824.091	12.142.355
	Utili e perdite presunte su titoli	-90.169.435	-27.968.255
	Perdite realizzate su azioni	-201.136.841	-26.174.366
	Perdite realizzate su titoli	-353.824.937	-33.460.736

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

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.013.128	-176.841.515
Titoli di debito quotati	42.177.559	-86.178.870
Titoli di capitale quotati	29.461.175	44.585.651
Fondi comuni	-	36.688.237
Depositi bancari	16.893	-
Commissioni di retrocessione	-	920.429
Future	-	-3.668.309
Risultato della gestione cambi	-	284.880.707
Spese su operazioni finanziarie	-	-2.054.763
Commissioni su Futures	-	-86.425
Sopravvenienze passive finanziarie	-	-557
Totale	121.668.755	98.244.585

Nell'esercizio 2017 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2017, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2017	2016
	Oneri di gestione	-5.971.807	-4.570.061
a)	Società di gestione	-3.717.316	-3.493.254
b)	Banca depositaria	-2.254.491	-1.076.807
b1	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	2.254.289	-1.075.435
b2	<i>Commissioni C/C gestori finanziari</i>	-202	-1.372

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,42 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria. A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla Banca Depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2017	2016
Black Rock Investment Management (UK) Limite	-1.156.591	-
State Street Global Advisors Limited	-664.035	-
Candriam Investors Group	-554.274	-
Allianz Global Investors GmbH	-533.818	-
Credit Suisse (Italy) Spa	-505.634	-
State Street Global Advisors Limited (bilanciato)	-90.296	-559.352
Allianz Global Investors Europe GmbH	-60.821	-725.304
Amundi	-54.063	-650.076
Russell Implementation Services Limited	-39.988	-347.015
State Street Global Advisors Limited (obbligazionario)	-32.505	-392.575
UBS Global Asset Management	-25.291	-305.604
HSBC	-	-513.328
Totale	-3.717.316	-3.493.254

Per i mandati scaduti il 31/01/2017 gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore Patrimonio		% Commissione di gestione (su base annua)
State Street Obbligazionario	Fino a 400:	400.000.000	0,063%
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	0,061%
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	0,059%
	oltre i 800:	800.000.000	0,058%
State Street Bilanciato	Fino a 400:	400.000.000	0,065%
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	0,063%
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	0,061%
	oltre i 800:	800.000.000	0,060%
Allianz	Fino a 500:	500.000.000	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000	0,070%
Ubs	Fino a 400:	400.000.000	0,060%
	oltre i 400 e fino ai 450:	450.000.000	0,055%
	oltre i 450 e fino ai 550:	550.000.000	0,050%
	oltre i 550 e fino ai 650:	650.000.000	0,048%
	oltre i 650 e fino ai 750:	750.000.000	0,045%
	oltre i 750 e fino ai 850:	850.000.000	0,043%
	oltre i 850:	850.000.000	0,040%
Gestore	% Commissione di gestione (su base annua)		
Russel	0,03%		
Hsbc	0,06%		
Amundi	0,07%		

Peri nuovi mandati, in vigore dal 01/02/2017 sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	%Commissioni di gestione (su base annua)
Credit Suisse	0,0450%
State street	0,0600%
Allianz	0,0475%
Black Rock	0,1050%
Candriam	0,0500%

50. Margine della gestione finanziaria

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

		2017	2016
	Margine della gestione finanziaria	213.941.533	145.759.547
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	219.913.340	150.329.608
40	Oneri di gestione	-5.971.807	-4.570.061

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è pari a Euro -273.250.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2017	2016
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.196.469	2.867.203
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	3.443.191	2.216.564
	Recupero spese su prestazioni liquidate destinate alla cop.oneri amministrativi	332.433	249.913

Risconto quote associative anno precedente	132.220	196.897
Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi	215.168	163.472
Quote di iscrizione a copertura oneri amministrativi	64.960	32.685
Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	7.870	4.290
Ricavi su rimborsi	627	2.105
Risarcimento danno collettivo	-	1.277

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 3.508.151 sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2017.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 2.158.904, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 1.626.733, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 604.306 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 73.571, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 1.076, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 5.129.

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

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

	2017	2016
--	-------------	-------------

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	2.419.296.157	223.547.134
Margine della gestione previdenziale	2.205.627.874	77.985.924
Margine della gestione finanziaria	213.941.533	145.759.547
Saldo della gestione amministrativa	-273.250	-198.337

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 51.603.262 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2016 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2016 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2017	2016
a)	Imposta sostitutiva	-51.603.262	-19.180.298
	Imposta sostitutiva	-51.603.262	-19.180.298

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

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	7.557.855.008
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	438.963.195
Contributi versati e accreditati (c)	2.647.888.047
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	- 84.359
Patrimonio inizio periodo (e)	5.138.558.851

Risultato netto imponibile (f = a + b - c - d - e)	210.455.664
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	-47.560.645
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	258.016.309
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2017 (h * 20%) debito di imposta	51.603.262

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 2.367.692.895.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini

BILANCIO 31 DICEMBRE 2017 COMPARTO CRESCITA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

	31/12/2017	31/12/2016
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	764.500.761	658.159.691
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	52.913	54.185
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	764.553.674	658.213.876
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-1.325.939	-3.980.246
20 Passività della gestione finanziaria	-418.990	-2.817.472
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-52.913	-54.185
50 Debito d'imposta	-8.826.434	-4.839.271
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-10.624.276	-11.691.174
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	753.929.398	646.522.702

	31/12/2017	31/12/2016
CONTI D'ORDINE	328.822.210	342.738.809
Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	430.821.743	325.231.478
Contributi da ricevere	6.021.298	17.474.183
Contratti Futures	-108.138.759	-
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	117.928	33.148

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

	2017	2016
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	74.034.452	44.383.988
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	43.105.524	28.538.118
40 Oneri di gestione	-873.430	-660.442
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	42.232.094	27.877.676
60 Saldo della gestione amministrativa	-33.416	-30.000
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	116.233.130	72.231.664
80 Imposta sostitutiva	-8.826.434	-4.839.271
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	107.406.696	67.392.393

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2017

Comparto Crescita

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2017 risulta essere il seguente:

	31/12/2017	31/12/2016
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	762.365.154	653.056.916
Attività della gestione amministrativa	52.913	54.185
Proventi maturati e non riscossi	2.135.607	5.102.775
TOTALE ATTIVITA'	764.553.674	658.213.876
Passività gestione previdenziale	-1.325.939	-3.980.246
Passività gestione finanziaria	-418.990	-2.817.472
Passività gestione amministrativa	-52.913	-54.185
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-1.797.842	-6.851.903
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-8.826.434	-4.839.271
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	753.929.398	646.522.702
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	37.825.291,820	34.008.310,429
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	19,932	19,011

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

Sviluppo delle quote

2016	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2016	31.595.396,239	579.130.309
Quote emesse	4.649.381,882	85.537.373
Quote annullate	2.236.467,692	41.153.385
Quote in essere al 31/12/2016	34.008.310,429	646.522.702
2017	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2017	34.008.310,429	646.522.702
Quote emesse	6.132.330,934	118.912.934
Quote annullate	2.315.349,543	44.878.482
Quote in essere al 31/12/2017	37.825.291,820	753.929.398

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		764.500.761		658.159.691
a)	Depositi bancari	46.615.779		14.137.668	
b)	Crediti per operazioni PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	72.890.226		260.753.071	
d)	Titoli di debito quotati	199.989.968		105.708.796	
e)	Titoli di capitale quotati	280.291.659		271.012.575	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	154.807.305		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	2.135.607		5.102.775	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	7.770.217		1.444.806	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				-
40	Attivita' della gestione amministrativa		52.913		54.185
a)	Cassa e depositi bancari	26.565		42.600	
b)	Immobilizzazioni immateriali	11.979		305	
c)	Immobilizzazioni materiali	317		379	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	10.544		8.003	
e)	Ratei e risconti attivi	3.508		2.898	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000			-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	764.553.674		658.213.876
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-1.325.939		-3.980.246
a)	Debiti della gestione previdenziale	-1.322.697		-3.975.876	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-3.242		-4.370	
20	Passività della gestione finanziaria		-418.990		-2.817.472
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-418.990		-2.817.472	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-52.913		-54.185
a)	TFR	-12.412		-10.538	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-40.044		-31.632	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-457		-12.015	
50	Imposta sostitutiva		-8.826.434		-4.839.271
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-8.826.434		-4.839.271	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-10.624.276		-11.691.174
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		753.929.398		646.522.702
	Patrimonio netto esercizi precedenti	646.522.702		579.130.309	
	Variazione Patrimonio anno in corso	107.406.696		67.392.393	

		31/12/2017	31/12/2016
	CONTI D'ORDINE	328.822.210	342.738.809
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	430.821.743	325.231.478
	Contributi da ricevere	6.021.298	17.474.183
	Contratti Futures	-108.138.759	-
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	117.928	33.148

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO CRESCITA

		2017		2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		74.034.452		44.383.988
a)	Contributi per le prestazioni	118.912.934		85.537.373	
b)	Anticipazioni	-13.563.681		-12.668.516	
c)	Trasferimenti e riscatti	-28.168.821		-26.212.597	
d)	Trasformazioni in rendita	-56.887		-85.510	
e)	Erogazioni in c/capitale	-3.089.093		-2.186.762	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		43.105.524		28.538.118
a)	Dividendi e interessi	12.954.249		17.433.172	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.151.275		11.104.946	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-873.430		-660.442
a)	Società di gestione	-603.727		-539.470	
b)	Banca depositaria	-269.703		-120.972	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		42.232.094		27.877.676
60	Saldo della gestione amministrativa		-33.416		-30.000
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	374.130		339.083	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-192.474		-171.544	
c)	Spese generali ed amministrative	-154.084		-130.578	
d)	Spese per il personale	-53.876		-48.420	
e)	Ammortamenti	-6.559		-6.132	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-96		-394	
h)	Risconto passivo per quote ass. ve rinviate a esercizio successivo	-457		-12.015	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		116.233.130		72.231.664
80	Imposta sostitutiva		-8.826.434		-4.839.271
a)	Imposta sostitutiva	-8.826.434		-4.839.271	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		107.406.696		67.392.393

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2017, gli investimenti diretti sono pari a zero poiché il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Crescita, al 31/12/2017 sono pari ad Euro 764.500.761 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2017 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e sul conto corrente raccolta per Euro 2.687.313.

		31/12/2017		31/12/2016	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		764.500.761		658.159.691
a)	Depositi bancari	46.615.779		14.137.668	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	72.890.226		260.753.071	
d)	Titoli di debito quotati	199.989.968		105.708.796	
e)	Titoli di capitale quotati	280.291.659		27.1012.575	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	154.807.305		-	
l)	Ratei e risconti attivi	2.135.607		5.102.775	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	7.770.217		1.444.806	

Al 31/12/2017, non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui era stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 1° febbraio 2017, così come stabilito dalle convenzioni di gestione in vigore:

Gestore	% Risorse gestite	Asset Allocation Strategica
Black Rock Investment Management (UK)	50%	0% Liquidità e strumenti del mercato monetario 6,1% Obbligazioni governative UE 26,9% Obbligazioni governative OCSE (non UE) 0% Obbligazioni governative emergenti in EUR e USD 3,3% Obbligazioni EUR e GBP corporate IG 23,7% Obbligazioni USD corporate IG 0% Obbligazioni global corporate HY in EUR, CAD, GBP, USD 11% Azioni area euro 29% Azioni paesi sviluppati extra euro 0% Azioni paesi emergenti

Candriam Investors Group	50%	15% Liquidità e strumenti del mercato monetario 1% Obbligazioni governative UE 6% Obbligazioni governative OCSE (non UE) 12% Obbligazioni governative emergenti in EUR e USD 1% Obbligazioni EUR e GBP corporate IG 18% Obbligazioni USD corporate IG 11% Obbligazioni global corporate HY in EUR, CAD, GBP, USD 17% Azioni area euro 13% Azioni paesi sviluppati extra euro 6% Azioni paesi emergenti

Fino al 31/01/2017 le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui era stata affidata la gestione finanziaria del comparto era il seguente:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH	26,50%	30% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 7.5% obbligazionario governativo inflation linked– 5.5% azionario Italia – 15.5% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa.	30% JPM Global GBI EMU IG in Euro22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro7,5% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 5,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro15,5% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	71,50%	18.5% obbligazionario governativo area Euro – 14% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 4.5% obbligazionario governativo inflation linked–11.5% titoli corporate Europa – 11.5% titoli corporate US - 5% azionario Italia – 16% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa	18,5% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro14% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro4,5% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 11,5% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur11,5% BarCap US Credit EUR unhedged5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro16% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Russell Implementation Services Limited	2%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2017, al gestore, sono state affidate risorse complessive per Euro 396.673.713 così suddivise:

Gestore	Conferimento iniziale*	Conferimenti 2017	Totale
Candriam Investors Group	179.502.032	60.376.183	239.878.215
BlackRock Investment Management (UK) Ltd	96.418.418	60.377.080	156.795.498
Totale	275.920.450	120.753.263	396.673.713

*per conferimento iniziale si intendono le risorse ricevute dai mandati precedenti.

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	40.103.074	7.574.298	5,25%
Conti USD Gestori	USD	2.471.943	1.004.609	0,32%
Conti NZD Gestori	NZD	599.653	173.100	0,08%
Conti AUD Gestori	AUD	257.291	76.782	0,03%
Conti SEK Gestori	SEK	179.182	101.169	0,02%
Conti JPY Gestori	JPY	167.666	627.982	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	48.670	336.199	0,01%
Conti GBP Gestori	GBP	46.655	1.398.249	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	31.513	267.134	0,00%
Conti DKK Gestori	DKK	12.425	215.820	0,00%
Conti HKD Gestori	HKD	5.754	-	0,00%
Conti ILS Gestori	ILS	3.654	-	0,00%
Conti CHF Gestori	CHF	703	551.138	0,00%
Conti SGD Gestori	SGD	283	-	0,00%
Totale		43.928.466	12.326.480	5,75%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2017 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 2.687.213 e del conto corrente raccolta per Euro 100.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

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

Tipologia Titolo	31/12/2017	31/12/2016	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	72.890.226	260.753.071	9,53%
Titoli di stato Italia	21.949.220	82.933.581	2,87%
Titoli di stato altri paesi U.E.	33.896.018	79.038.745	4,43%
Titoli di stato altri paesi OCSE	17.044.988	98.780.745	2,23%
Titoli di debito quotati	199.989.968	105.708.796	26,16%
Titoli di debito Italia	10.950.006	6.056.451	1,43%
Titoli di debito U.E.	70.244.464	67.731.860	9,19%
Titoli di debito paesi OCSE	115.865.918	31.126.338	15,15%
Titoli di debito paesi non OCSE	2.929.580	794.147	0,38%
Titoli di capitale quotati	280.291.659	271.012.575	36,66%
Azioni Italia quotate	9.472.233	26.789.522	1,24%
Azioni U.E. quotate	101.501.752	90.536.561	13,28%
Azioni OCSE quotate	164.960.016	153.216.899	21,58%
Azioni non OCSE quotate	4.357.658	469.593	0,57%
Quote di fondi	154.807.305	-	20,25%
Quote di fondi UE	154.807.305	-	20,25%
Totale	707.979.158	637.474.442	92,60%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

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

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	F	LU1003011217	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-X2EUR	5.095.469	60.941.807	7,97%
2	USD	F	LU0252942387	CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	11.249	28.643.339	3,75%
3	EUR	F	LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	17.338	19.368.753	2,53%
4	EUR	F	LU0563471787	BLACKROCK GL-EUR EQ INC-X2EA	892.952	11.599.453	1,52%
5	EUR	F	IE00B1FZS467	ISHARES GLBL INFRASTRUCTURE	491.146	10.795.389	1,41%
6	EUR	F	LU0839970364	BLACKROCK GI-GL GOV BD I-X2	104.033	9.826.922	1,29%
7	EUR	F	IE00B3D07M82	BLACKROCK EM MKTS IND-FLX-AE	486.300	7.785.664	1,02%
8	SEK	O	SE0004869071	SWEDISH GOVERNMENT	64.000.000	7.006.595	0,92%
9	EUR	O	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6.000.000	6.147.540	0,80%
10	EUR	F	LU0391999124	CANDR MONEY MARKET-Z-I	5.700	5.845.977	0,76%
11	USD	O	US912828SA95	TSY INFL IX N/B	6.000.000	5.432.573	0,71%
12	USD	O	US912828S505	TSY INFL IX N/B	6.300.000	5.284.723	0,69%
13	EUR	O	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	5.079.500	0,66%
14	EUR	O	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.000.000	5.000.960	0,65%
15	EUR	O	PTOTETOE0012	OBRIGACOES DO TESOURO	4.000.000	4.365.240	0,57%
16	EUR	O	IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.138.400	0,54%
17	EUR	O	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.057.880	0,53%
18	EUR	O	IT0005170839	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	3.944.680	0,52%
19	EUR	O	XS1577731604	NOKIA OYJ	3.500.000	3.530.975	0,46%
20	EUR	O	PTOTEROE0014	OBRIGACOES DO TESOURO	3.000.000	3.486.990	0,46%
21	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	75.309	3.467.603	0,45%
22	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.361.020	0,44%
23	EUR	A	DE0007164600	SAP SE	35.723	3.338.314	0,44%
24	EUR	O	XS1729872652	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	3.000.000	3.001.860	0,39%
25	EUR	A	DE000BASF111	BASF SE	26.978	2.474.962	0,32%
26	EUR	A	FR0000120578	SANOFI	34.074	2.448.217	0,32%
27	EUR	A	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	21.563	2.242.552	0,29%
28	USD	O	US912828H458	TSY INFL IX N/B	2.500.000	2.152.510	0,28%
29	EUR	A	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	18.522	2.151.330	0,28%
30	EUR	O	XS1627782771	LEONARDO SPA	2.110.000	2.118.313	0,28%
31	EUR	O	XS1664643746	BAT CAPITAL CORP	2.078.000	2.095.289	0,27%
32	USD	A	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	17.867	2.081.529	0,27%
33	EUR	O	XS1132402709	HUTCH WHAMPOA FINANCE 14	1.979.000	2.051.610	0,27%
34	EUR	O	CH0359915425	UBS GROUP FUNDING SWITZE	2.000.000	2.030.040	0,27%
35	EUR	O	XS1734066811	PVH CORP	2.000.000	2.023.960	0,26%
36	EUR	A	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	366.722	2.009.270	0,26%
37	USD	A	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	45.347	2.001.348	0,26%
38	USD	A	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	11.970	1.978.399	0,26%
39	EUR	A	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	41.939	1.969.246	0,26%
40	EUR	A	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	10.134	1.940.661	0,25%
41	JPY	A	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	35.900	1.917.982	0,25%
42	EUR	O	XS1693281534	STANDARD CHARTERED PLC	1.912.000	1.909.878	0,25%

43	USD	A	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	27.383	1.909.709	0,25%
44	EUR	O	XS1586555515	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	1.900.000	1.904.674	0,25%
45	USD	A	US1912161007	COCA-COLA CO/THE	49.382	1.889.140	0,25%
46	EUR	A	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	20.230	1.884.020	0,25%
47	EUR	O	XS1405765907	OI EUROPEAN GROUP BV	1.750.000	1.843.345	0,24%
48	EUR	A	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	46.336	1.841.856	0,24%
49	EUR	A	NL0011821202	ING GROEP NV	119.987	1.838.801	0,24%
50	EUR	O	XS1497606365	TELECOM ITALIA SPA	1.700.000	1.823.811	0,24%
Totale						277.984.609	36,36%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	LU1003011217	BGF-EUROPEAN SPEC SIT-X2EUR	5.095.469	60.941.807	7,97%
2	USD	LU0252942387	CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	11.249	28.643.339	3,75%
3	EUR	LU0240980523	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	17.338	19.368.753	2,53%
4	EUR	LU0563471787	BLACKROCK GL-EUR EQ INC-X2EA	892.952	11.599.453	1,52%
5	EUR	IE00B1FZS467	ISHARES GLBL INFRASTRUCTURE	491.146	10.795.389	1,41%
6	EUR	LU0839970364	BLACKROCK GI-GL GOV BD I-X2	104.033	9.826.922	1,29%
7	EUR	IE00B3D07M82	BLACKROCK EM MKTS IND-FLX-AE	486.300	7.785.664	1,02%
8	EUR	LU0391999124	CANDR MONEY MARKET-Z-I	5.700	5.845.977	0,76%
9	EUR	FR0000120271	TOTAL SA	75.309	3.467.603	0,45%
10	EUR	DE0007164600	SAP SE	35.723	3.338.314	0,44%
Totale					161.613.222	21,14%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2017.

CodiceIsin	Descrizione	Quantità	Tipo	Descrizione	TipoPaese	Valuta	Controvalore	% su totale attività 2017
IT0003128367	ENEL SPA	300.529	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.541.714	0,20%
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	29.643	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.516.239	0,20%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	544.807	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.509.115	0,20%
IT0005239360	UNICREDIT SPA	69.240	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.078.759	0,14%
IT0003153415	SNAM SPA	192.930	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	787.154	0,10%
IT0003506190	ATLANTIA SPA	28.315	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	745.251	0,10%
IT0005211237	ITALGAS SPA	120.243	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	612.037	0,08%
IT0003242622	TERNA SPA	108.857	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	527.303	0,07%
IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP	11.485	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	334.443	0,04%
IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	43.994	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	276.062	0,04%
IT0003828271	RECORDATI SPA	6.618	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	245.263	0,03%
IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP	46.214	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	122.929	0,02%
IT0005252207	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	15.260	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	98.351	0,01%
IT0003132476	ENI SPA	5.624	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	77.611	0,01%
Totale							9.472.231	1,24%

4,07%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	TITOLO	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	CONTROVALORE
ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+		BBB+	6.147.540
ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	5.000.960
PTOTETOE0012	OBRIGACOES DO TESOURO	BB+	Ba1		4.365.240
XS1577731604	NOKIA OYJ	BB+	Ba1	BB+u	3.530.975
XS1729872652	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	3.001.860
XS1627782771	LEONARDO SPA	BB+	Ba1	BB+	2.118.313
XS1664643746	BAT CAPITAL CORP	BBB+	Baa2	BBB	2.095.289
XS1734066811	PVH CORP	BB+	Ba2		2.023.960
XS1405765907	OI EUROPEAN GROUP BV	BB	Ba3		1.843.345
XS1698218523	TELECOM ITALIA SPA	BB+	Ba1		1.598.171
XS0995380580	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	1.570.520
XS1699848914	DUFY ONE BV	BB	Ba2		1.540.598
BE6300371273	TELENET FINANCE LUX NOTE	BB-	Ba3	Bbe	1.497.180
FR0013299435	RENAULT SA	BBB		BBB-	1.453.311
XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.324.266
XS1372838083	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	1.010.620
FR0012674182	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		1.002.560
DE000DL19TX8	DEUTSCHE BANK AG	BBB-	Baa2	BBB+	903.582
US26441CAJ45	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+/*-	843.842
XS1508450688	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	740.537
US46115HAP29	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB	730.193
FR0013260379	CASINO GUICHARD PERRACHO	BB+		BB+	714.434
XS1614722806	CAIXABANK SA	BBB	Baa2	BBB	702.870
XS1109741246	BRITISH SKY BROADCASTING	BBB	Baa2	BBB-	630.382
US816851BB47	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1		601.587
US631103AG34	NASDAQ INC	BBB	Baa3		600.180
US49456BAF85	KINDER MORGAN INC/DELAWARE	BBB-	Baa3	BBB-	589.314
US25179MAP86	DEVON ENERGY CORPORATION	BBB	Ba2	BBB+	572.228
US26441CAS44	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+/*-	559.679
XS1347748607	TELECOM ITALIA SPA	BB+	Ba1	BBB-	558.865
XS1395004408	LKQ ITALIA BONDCO SPA	BB	Ba2		548.220
XS1212470972	SCHAEFFLER FINANCE BV	BB+	Baa3		538.895
XS1082971588	TESCO CORP TREASURY SERV	BB+	Ba1	BB+	535.970
XS1551306951	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	534.499
XS1117298759	SMURFIT KAPPA ACQUISITIO	BB+	Ba1	BB+	531.110
FR0013245263	SPIE SA	BB	Ba3		526.110
XS1204272709	MERLIN ENTERTAINMENTS PL	BB	Ba2		524.060
US126650CL25	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		515.476
XS1731105612	BANCO DE SABADELL SA	BBB-	Baa3		495.705
US404121AE51	HCA INC	BBB-	Ba1	BB+	449.454
US26441CAR60	DUKE ENERGY CORP	BBB+	Baa1	BBB+/*-	442.367
US871503AU26	SYMANTEC CORP	BB+	Baa3e	BB+	434.941
XS1505890530	CHORUS LTD	BBB	Baa2		433.664
US887317AQ81	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	425.006
XS1664644710	BAT CAPITAL CORP	BBB+	Baa2	BBB	423.926
XS1266592457	DUFY FINANCE SCA	BB	Ba3	BB-	420.896
XS1409506885	REXEL SA	BB-	Ba3	BB	420.092
XS1409497283	GESTAMP FUND LUX SA	BB+	Ba3		420.052
US666807BM30	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB	414.425

XS1508588875	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	404.721
XS0452188054	ENEL FINANCE INTL SA	BBB	Baa2	BBB+	401.875
BE6299156735	BELFIUS BANK SA/NV	BBB	Baa3		396.908
XS1664644983	BAT INTL FINANCE PLC	BBB+	Baa2	BBB	362.695
US345397XW88	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	348.471
US92769XAJ46	VIRGIN MEDIA SECURED FIN	BB-	Ba3	BB+	343.797
US06051GGR48	BANK OF AMERICA CORP	BBB+	Baa1		339.902
US30161NAU54	EXELON CORP	BBB-	Baa2	BBB	335.259
US345397XZ10	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB	Baa2	BBB	331.587
XS1266662763	SOFTBANK GROUP CORP	BB+	Ba1		328.137
XS1622621222	ALLERGAN FUNDING SCS	BBB	Baa3	BBB-	316.720
FR0013184702	EUTELSAT SA	BBB	Baa3		308.490
XS1718393439	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+e	296.508
US00507UAF84	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3	BBB-	269.305
US92936MAB37	WPP FINANCE 2010	BBB	Baa2	BBB+u	267.539
XS1077772538	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	267.479
XS1410414954	NEXT PLC	BBB	Baa2		258.191
US29278GAB41	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	257.967
XS1664647499	BAT CAPITAL CORP	BBB+	Baa2	BBB	254.224
US98419MAJ99	XYLEM INC	BBB	Baa2	BBB	248.898
US774341AH41	ROCKWELL COLLINS INC	BBB	Baa2	BBB	242.219
XS1576838376	RELX FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+	235.366
US22535WAD92	CREDIT AGRICOLE LONDON	BBB+	Baa2		231.852
XS1645518496	ANNINGTON FUNDING PLC	BBB		BBB	229.688
US126408HE65	CSX CORP	BBB+	Baa1		224.198
US774341AJ07	ROCKWELL COLLINS INC	BBB	Baa2	BBB	222.935
US709599AX20	PENSKE TRUCK LEASING/PTL	BBB	Baa2	BBB+	218.163
US49456BAJ08	KINDER MORGAN INC/DELAWA	BBB-	Baa3	BBB-	216.478
FR0013264439	CTE CO TRANSP ELEC	BBB+			207.368
US05583JAC62	BPCE SA	BBB+	Baa3		205.772
XS1574686264	REXEL SA	BB-	Ba3	BB	201.310
XS1684831982	MERLIN PROPERTIES SOCIMI	BBB	Baa2		201.294
XS1505554698	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB	201.248
XS1398476793	IBERDROLA INTL BV	BBB+	Baa1	BBB+	200.968
US709599AY03	PENSKE TRUCK LEASING	BBB	Baa2	BBB	200.692
US11134LAQ23	BROADCOM CRP / CAYMN FI	BBB-	Baa2		199.339
US91911TAP84	VALE OVERSEAS LIMITED	BBB-	Ba3	BBB	193.561
XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO	BBB+	Baa1	BBB+	189.205
US29364GAJ22	ENTERGY CORP	BBB	Baa3		187.283
US96950FAQ72	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	180.848
US03027XAL47	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	179.726
US84756NAF69	SPECTRA ENERGY PARTNERS	BBB+	Baa2	BBB	178.945
US80282KAQ94	SANTANDER HOLDINGS USA	BBB	Baa3		178.884
US29273RBE80	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	178.743
US31428XBM74	FEDEX CORP	BBB	Baa2		178.540
XS1501561739	RZD CAPITAL PLC (RZD)	BB+	Ba1	BBB-	177.488
US05526DBE40	BAT CAPITAL CORP	BBB+	Baa2	BBBu	176.393
US29364GAH65	ENTERGY CORP	BBB-	Baa3		176.139
US31620MAS52	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	175.773
US337932AF44	FIRSTENERGY CORP	BB+	Baa3	BBB-u	174.654
US25272KAD54	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	BBB-	(P)Baa3	BBB-	174.640
US00507UAP66	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3	BBB-	172.463
US655844BS65	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		171.593

XS1050842423	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB	Baa3		170.948
US05964HAF29	BANCO SANTANDER SA	BBB+	Baa1		167.096
US37045XCD66	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB	Baa3	BBB	166.497
US05964HAE53	BANCO SANTANDER SA	BBB+	Baa1		165.887
XS1622624242	ALLERGAN FUNDING SCS	BBB	Baa3	BBB-	165.537
US23636TAD28	DANONE SA	BBB+	Baa1		162.253
XS1558013014	IMPERIAL BRANDS FIN PLC	BBB	Baa3	BBB	161.067
US31428XBN57	FEDEX CORP	BBB	Baa2		159.060
US38239JAA97	GOODMAN US FIN THREE	BBB-	Baa1		157.591
US161175BL78	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	154.755
XS1202849086	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB-	Baa3		153.122
US709599AW47	PENSKE TRUCK LEASING/PTL	BBB	Baa2	BBB+	148.192
US161175BA14	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	147.540
US887317BA21	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	146.279
XS1678966935	CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	BBB-	Ba2		143.294
US29379VAW37	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	143.260
US887317AX33	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	142.380
US87938WAU71	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB	141.509
XS1109741329	BRITISH SKY BROADCASTING	BBB	Baa2	BBB-	139.882
US651639AP18	NEWMONT MINING CORP	BBB	Baa2		138.946
US50077LAD82	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-	135.779
US233331AY31	DTE ENERGY CO	BBB	Baa1	BBB+	134.743
US126650CU24	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		133.809
US883556BN17	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB	133.432
US29379VBL62	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	133.000
US05523UAM27	BAE SYSTEMS HOLDINGS INC	BBB	Baa2	BBB	130.781
US42824CAN92	HP ENTERPRISE CO	BBB	Baa2	BBB+	130.613
US90131HCD52	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+u	129.785
US87938WAT09	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB	129.173
US25156PAY97	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	125.268
US40049JAV98	GRUPO TELEvisa SAB	BBB+	Baa1	BBB+	123.530
US037411BC83	APACHE CORP	BBB	Baa3	BBB	121.910
XS1645518736	ANNINGTON FUNDING PLC	BBB		BBB	118.931
US65473QBE26	NISOURCE FINANCE CORP	BBB+	Baa2	BBB	118.897
XS1180063056	SOUTHERN GAS NETWORK PLC	BBB+	Baa1	BBB+	117.016
XS1720922415	BRITISH TELECOMMUNICATIO	BBB+	Baa1	BBB+	115.710
XS1651071950	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa2	BBB	113.826
US29273RBL24	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	113.630
XS1640493299	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa2	BBB	113.014
US052769AE63	AUTODESK INC	BBB	Baa2		111.420
XS1720922175	BRITISH TELECOMMUNICATIO	BBB+	Baa1	BBB+	109.324
US84265VAG05	SOUTHERN COPPER CORP	BBB	Baa2	BBB+	107.705
XS1505573482	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	105.261
US25466AAJ07	DISCOVER BANK	BBB	Baa3	BBB+	105.230
XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA	BBB	Baa2		103.827
XS1237271009	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	103.134
US032654AJ43	ANALOG DEVICES INC	BBB	Baa1		102.666
XS1493322355	ENI SPA	BBB+			102.364
XS1651072099	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa2	BBB	101.804
XS1691349952	NORTEGAS ENERGIA DISTRI	BBB-			101.795
XS1681521081	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa3	BBB	101.572
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	101.459
XS1619992883	G4S INTL FINANCE PLC	BBB-			101.233
FR0013218138	CAPGEMINI SA	BBB			100.897

XS1645494375	NATIONAL GRID NA INC	BBB+	Baa1		100.887
FR0013218153	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		100.754
DE000A19SE11	VONOVIA FINANCE BV	BBB+			100.448
XS0878010718	RWE FINANCE BV	BBB-	Baa3	BBB /*-	98.725
XS1505896735	CRH FINANCE DAC	BBB+	BBB	BBB	98.550
US58013MER16	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBBu	96.441
FR0013205069	GECINA	BBB+			95.441
XS0304274599	LUKOIL INTL FINANCE BV	BBB-	Ba1	BBB-	94.301
US03835VAA44	APTIV PLC	BBB	Baa2	BBB	93.307
US970648AF88	WILLIS NORTH AMERICA INC	BBB	Baa3	BBB	93.235
US032511BK26	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Ba1	BBB	92.316
US91913YAU47	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	92.144
US126650CN80	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		91.845
US785592AD88	SABINE PASS LIQUEFACTION	BBB-	Baa3	BBB-	91.515
US260543CK73	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB	91.410
US55336VAK61	MPLX LP	BBB-	Baa3	BBB-	90.605
US07177MAB90	BAXALTA INC	BBB-	Baa3		90.529
US478375AG31	JOHNSON CONTROLS INTL PL	BBB+	Baa1	BBB+	89.966
US361448AZ62	GATX CORP	BBB	Baa2		89.815
US224044CG04	COX COMMUNICATIONS INC	BBB	Baa2	BBB+	89.716
US785592AS57	SABINE PASS LIQUEFACTION	BBB-	Baa3	BBB-	89.313
US26875PAM32	EOG RESOURCES INC	BBB+	Baa1		89.139
US032511BJ52	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Ba1	BBB	89.014
US037411BD66	APACHE CORP	BBB	Baa3	BBB	88.900
US161175AY09	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	BBB-	Ba1	BBB-	88.893
US931427AR91	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	BBB	88.505
US67066GAD60	NVIDIA CORP	BBB-	Baa1	BBB+	88.403
US460690BK55	INTERPUBLIC GROUP COS	BBB-	Baa2	BBB	88.334
US651229AW64	NEWELL RUBBERMAID INC	BBB-	Baa3	BBB-	88.191
US56585AAL61	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	BBB	88.151
US126650CT50	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		88.086
US50077LAH96	KRAFT HEINZ FOODS CO	BBB-	Baa3	BBB-u	88.083
US151020AR55	CELGENE CORP	BBB+	Baa2		87.639
US651229AV81	NEWELL RUBBERMAID INC	BBB-	Baa3	BBB-	87.257
US428236BF92	HEWLETT-PACKARD CO	BBB	Baa2	BBB+	86.766
US037411AZ87	APACHE CORP	BBB	Baa3	BBB	86.760
US38239KAA60	GOODMAN US FIN THREE	BBB+	BBB+		86.683
US03350WAC38	ANDEAVOR LOGIS LP/CORP	BBB-	Ba1	BBB-	84.481
US666807BN13	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2		83.610
US29273RBD08	ENERGY TRANSFER LP	BBB-	Baa3	BBB-	83.327
XS0306772699	BRITISH TELECOM PLC	BBB+	Baa1	BBB+	81.973
US15135UAH23	CENOVUS ENERGY INC	BBB	Ba2	BBB-	77.439
US008916AP31	AGRIUM INC	BBB	Baa2		75.574
US90131HCB96	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+u	73.394
US91912EAA38	VALE SA	BBB-	Ba2	BBB	73.194
US31620MAK27	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	70.027
US067901AH18	BARRICK GOLD CORP	BBB-	Baa3		67.498
US23338VAF31	DTE ELECTRIC CO	BBB	Baa1	BBB+	64.571
US761713BG06	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB	Baa3	BBB	63.220
US075887BR99	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Ba1	BBB-	62.211
US37045VAJ98	GENERAL MOTORS CO	BBB	Baa3	BBB-	61.694
US96949LAC90	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	60.474
US292505AJ36	ENCANA CORP	BBB	Ba2	BBB-	60.054
US931427AH10	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	BBB	59.811

US42809HAC16	HESS CORP	BBB-	Baa1	BBB	55.213
US13645RAS31	CANADIAN PACIFIC RR CO	BBB+	Baa1		53.829
US53079EBE32	LIBERTY MUTUAL GROUP INC	BBB	Baa2	BBB-u	52.635
US224044CK16	COX COMMUNICATIONS INC	BBB	Baa2	BBB+	50.493
US378272AQ19	GLENORE FUNDING LLC	BBB	Baa2		49.630
US00507UAU51	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB-/*+	Baa3	BBB-	49.456
US224044CF21	COX COMMUNICATIONS INC	BBB	Baa2	BBB+	48.380
US07177MAN39	BAXALTA INC	BBB-	Baa3		47.806
US26442CAP95	DUKE ENERGY CAROLINAS	BBB+	Baa1	BBB+	47.452
US26884TAS15	ERAC USA FINANCE LLC	BBB+	Baa1		46.763
US655844BQ00	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		46.454
US565849AL02	MARATHON OIL CORP	BBB-	BBB	Baa1	45.925
US655044AJ40	NOBLE ENERGY INC	BBB	Baa3	BBB-	45.890
US478375AU25	JOHNSON CONTROLS INTL PL	BBB+	Baa1	BBB+	45.539
US460146CP67	INTERNATIONAL PAPER CO	BBB			45.357
US58013MEY66	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	45.236
US775109BF74	ROGERS COMMUNICATIONS IN	BBB+	Baa1	BBB+	45.222
US718549AD00	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		44.746
US260543CJ01	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB	44.648
US125896BS82	CMS ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	44.641
US378272AL22	GLENORE FUNDING LLC	BBB	Baa3		43.984
US378272AK49	GLENORE FUNDING LLC	BBB	Baa3		43.500
US413875AR63	HARRIS CORPORATION	BBB-	Baa3	BBB-	43.280
US28370TAE91	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	42.725
US718549AE82	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		38.117
US210518CZ72	CONSUMERS ENERGY CO	BBB	Baa2	BBB	37.605
US25470DAJ81	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB-	Baa3	BBB-	37.464
US47233JAG31	JEFFERIES GROUP LLC	BBB-	Baa3	BBB-	37.352
US68268NAG88	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2		37.182
US42824CAX74	HP ENTERPRISE CO	BBB	Baa2	BBB+	36.466
US501044DG38	KROGER CO	BBB	Baa1	BBB	36.005
US35177PAL13	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	35.256
US95040QAC87	WELLTOWER INC	BBB+	Baa1	BBB+	35.075
US761713BB19	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB	Baa3	BBB	34.481
US29250NAM74	ENBRIDGE INC	BBB+	Baa2		30.336
US25272KAN37	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	BBB-	Baa3	BBB-	27.344
US25272KAR41	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	BBB-	(P)Baa3	BBB-	26.981
US565849AM84	MARATHON OIL CORP	BBB-	BBB	Baa1	20.287
XS1186131634	FCE BANK PLC	BBB	Baa2	BBB	20.011
US775109BB60	ROGERS COMMUNICATIONS IN	BBB+	Baa1	BBB+	19.309
US29103DAM83	EMERA US FINANCE LP	BBB	Baa3		19.257
US65473QBF90	NISOURCE FINANCE CORP	BBB+	Baa2	BBB	18.192
US56585AAH59	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	BBB	12.156
US35177PAX50	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	9.058
Totale					85.016.700

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" è pari ad Euro 85.016.700 pari al 11,12% delle risorse in gestione.
Al 31/12/2016 il controvalore era pari a Euro 154.759.950 pari allo 23,51% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/17	Ticks	Posizione al 31/12/17	Cambi al 31/12/17	Controvalore Euro
-----------------------	----------------	--------	-------------------------------	-------	-----------------------	-------------------	-------------------

EURZ EUR-BOBL MAR18 OEH8	-185	EUR	132	1.000	-24.347.850	1	-24.347.850
EURX EUR-BUND MAR18 RXH8	-206	EUR	162	1.000	-33.306.080	1	-33.306.080
US 10YR NOTE (CBT)Mar18 - TYH	-301	USD	124	1.000	-37.338.109	1	-31.133.252
EURO BUXL 30Y MAR18 UBH8	-3	EUR	164	1.000	-491.580	1	-491.580
US LONG BOND CDB MAR18 USH8	-3	USD	153	1.000	-459.000	1	-382.723
US ULTRA BOND CBT MAR18 WNH8	-6	USD	168	1.000	-1.005.938	1	-838.771
CAN 10YR BOND FUT MAR18 CNH8	-5	CAD	135	1.000	-673.900	2	-448.102
US 5YR NOTE (CBT) MAR18 FVH8	-160	USD	116	1.000	-18.586.250	1	-15.497.582
LONG GILT FUTURE MAT18 - G H8	-12	GBP	125	1.000	-1.501.920	1	-1.692.819
Totale							-108.138.759

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
USD	Azione	US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	VENDITA	40	217	7.225
	Totale						7.225

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2017
Titoli di Stato Italia	21.949.220	-	-	-	21.949.220	2,87%
Titoli di Stato UE	-	33.896.018	-	-	33.896.018	4,43%
Titoli di Stato Ocse	-	-	17.044.988	-	17.044.988	2,23%
Azioni quotate Italia	9.472.233	-	-	-	9.472.233	1,24%
Azioni quotate UE	-	101.501.752	-	-	101.501.752	13,28%
Azioni quotate Ocse	-	-	164.960.016	-	164.960.016	21,58%
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	4.357.658	4.357.658	0,57%
Obbligazioni quotate Italia	10.950.006	-	-	-	10.950.006	1,43%
Obbligazioni quotate UE	-	70.244.464	-	-	70.244.464	9,19%
Obbligazioni quotate OCSE	-	-	115.865.918	-	115.865.918	15,15%
Obbligazioni quotate Non Ocse	-	-	-	2.929.580	2.929.580	0,38%
Quote di fondi UE	-	154.807.305	-	-	154.807.305	20,25%
Totale	42.371.459	360.449.539	297.870.922	7.287.238	707.979.158	92,60%

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2017, le operazioni di negoziazione a termine di divisa sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore
Eur euro	380.364.460	380.364.459
Usd dollaro usa	299.833.143	250.006.790
Jpy yen giapponese	4.610.128.950	34.146.574
Chf franco svizzero	12.233.902	10.454.539
Gbp sterlina britannica	8.009.944	9.028.036
Cad dollaro canadese	11.764.158	7.822.434
Sek corona svedese	69.561.766	7.066.556

Dkk corona danese	20.874.746	2.803.899
Hkd dollaro di hong kong	24.070.860	2.568.380
Sgd dollaro singapore	3.362.491	2.098.409
Aud dollaro australiano	1.066.265	694.816
Ils shekel israel	2.690.214	646.142
Nzd dollaro neozelandese	468.638	278.124
Totale		707.979.158

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2017
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi U.E.	5,63	9,19%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	7,01	13,77%
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	6,01	1,22%
Obbligazioni Quotate	Giappone	3,56	0,16%
Obbligazioni Quotate	Italia	5,99	1,43%
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	6,07	0,38%
Titoli di Stato	Altri Paesi U.E.	6,47	4,43%
Titoli di Stato	U.S.A.	6,35	1,68%
Titoli di Stato	Paesi OCSE	6,28	0,55%
Titoli di Stato	Italia	4,40	2,87%

La duration media complessiva del portafoglio è pari a 6,23.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Ai sensi del decreto 166/14 non si sono rilevate situazioni di conflitti di interesse di cui all'articolo 7 comma 5.

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2017, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote fondi	Altri paesi U.E.	344.089.059	192.068.498
Azioni quotate	Altri paesi U.E.	323.196.741	320.280.882
Azioni quotate	U.S.A.	419.022.632	426.660.427
Azioni quotate	Paesi OCSE	88.686.518	87.964.628
Azioni quotate	Giappone	83.785.338	72.185.603
Azioni quotate	Italia	67.899.667	85.644.390
Azioni quotate	Paesi non OCSE	16.605.266	12.149.919
Obbligazioni quotate	Altri paesi U.E.	326.411.921	322.569.273
Obbligazioni quotate	U.S.A.	322.372.765	232.703.156
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	47.444.043	44.206.648
Obbligazioni quotate	Giappone	5.135.524	3.716.774
Obbligazioni quotate	Italia	28.092.917	22.881.235
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	8.146.902	5.868.927
Titoli di stato	Altri paesi U.E.	206.333.577	249.062.516
Titoli di stato	U.S.A.	223.050.563	293.966.659
Titoli di stato	Paesi OCSE	41.005.636	36.547.260

Titoli di stato	Giappone	35.655.645	47.303.095
Titoli di stato	Italia	199.145.665	258.112.536
Titoli di stato	Paesi non OCSE	276.223	254.545
Totali		2.786.356.602	2.714.146.971

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2017	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	924.513	0,0168

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

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

	31/12/2017	31/12/2016
Ratei e risconti attivi	2.135.607	5.102.775
Ratei attivi Gestori finanziari	2.093.702	5.102.775
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	41.905	-

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2017	31/12/2016
Altre attivita' della gestione finanziaria	7.770.217	1.444.806
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	236.671	126.017
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	74.611	37.184
Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	1.784	263
Delta valorizzazioni operazioni da regolare	-1.874	-263
Valorizzazione operazioni Outright	6.931.240	783.038
Crediti del comparto per contributi da ricevere	523.121	498.129
Crediti per interessi attivi da ricevere	101	43
Erario 1655 D.L.66/2014	4.563	-
Crediti del comparto per switch in entrata	-	395

Al 31 dicembre 2017, le operazioni da regolare c/vendite sono rappresentate da dividendi da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 52.913.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2017	31/12/2016
a)	Cassa e depositi bancari	26.565	42.600
	Cassa e depositi bancari amministrativi	26.565	42.600

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2017	31/12/2016
b)	Immobilizzazioni Immateriali	11.979	305
	Immobilizzazioni Immateriali	11.979	305

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2017	31/12/2016
c)	Immobilizzazioni Materiali	317	379
	Immobilizzazioni Materiali	317	379

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 10.554 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2017	31/12/2016
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	3.508	2.898
	Risconti attivi non finanziari	3.508	2.898

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2017, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2017, le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro 1.325.939.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce “Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento” rappresenta l’ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2017.

		31/12/2017	31/12/2016
a)	Debiti della gestione previdenziale	-1.322.697	-3.975.876
	Debiti v/associati per trasferimenti, riscatti e anticipazioni	-268.681	-3.093.218
	Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-523.121	-498.130
	Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-	-85.510
	Erario c/ritenute su prestazioni	-530.895	-299.018

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31/12/2017	31/12/2016
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-3.242	-4.370
	Debiti verso gestione amministrativa	-3.242	-4.370

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2017, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 418.990 sono costituite da:

		31/12/2017	31/12/2016
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-418.990	-2.817.472
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-293.676	-169.244
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-91.898	-33.184
	Debito vs gestione amministrativa	-33.416	-30.000
	Valorizzazione operazioni Outright	-	-2.578.077
	Debito ritenuta su titoli perpetui	-	-6.412
	Debiti diversi vs altri comparti	-	-555

Al 31/12/2017 non sono presenti le voci:

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

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

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2017, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 52.913.

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 12.412 (l’importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2017	31/12/2016
b) Altre passività della gestione amministrativa	-40.044	-31.632
Altre passività della gestione amministrativa	-39.017	-30.640
Contributi a copertura oneri amm.vi da accreditare	-1.027	-992

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2017, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 457 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2015 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2017	31/12/2016
a) Imposta sostitutiva	-8.826.434	-4.839.271
Imposta sostitutiva	-8.826.434	-4.839.271

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2017 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 764.553.674 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro -10.624.276, ammonta ad Euro 753.929.398.

Conti d'ordine

Al 31/12/2017, si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per Euro -108.138.759

Al 31/12/2017 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 117.928. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2017 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 6.021.298.

Al 31/12/2017, le operazioni di compravendita a termine in valuta sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
100.000	GBP	12/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	113.095	04/01/2018	0,88	396
10.000	GBP	15/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	11.383	04/01/2018	0,88	113
20.000	USD	19/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	16.874	04/01/2018	1,19	201
70.000	USD	19/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	59.171	04/01/2018	1,18	816
395.000	CAD	21/12/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	258.599	02/02/2018	1,53	3.706
1.000.000	GBP	21/12/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	1.125.169	04/01/2018	0,89	1.821
10.000	GBP	21/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	11.251	04/01/2018	0,89	-19
420.000	GBP	21/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	472.300	02/02/2018	0,89	-690
1.000.000	GBP	21/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	1.124.231	02/02/2018	0,89	-1.936
4.390.000	USD	21/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	3.690.874	04/01/2018	1,19	31.179
4.390.000	USD	21/12/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	3.684.619	02/02/2018	1,19	-30.784
440.000	USD	21/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	369.415	02/02/2018	1,19	3.199
765.000	AUD	21/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	492.550	04/01/2018	1,55	-5.828
765.000	AUD	21/12/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	491.720	02/02/2018	1,56	5.621
700.000	CHF	21/12/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	598.379	02/02/2018	1,17	25
395.000	CAD	21/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	258.898	04/01/2018	1,53	-3.721
700.000	CHF	21/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	598.198	04/01/2018	1,17	-17
39.045.846	HKD	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	4.279.208	07/02/2018	9,12	120.065
14.108.371	CAD	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	9.350.060	07/02/2018	1,51	-17.268
2.277.631.243	JPY	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	17.193.653	07/02/2018	132,47	330.271
20.297.592	GBP	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	23.076.984	07/02/2018	0,88	221.358
11.190.425	CHF	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	9.647.465	07/02/2018	1,16	80.677
2.860.716	AUD	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	1.870.534	07/02/2018	1,53	11.359
2.814.188	USD	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	2.401.848	07/02/2018	1,17	60.237
17.497.877	DKK	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	2.352.205	07/02/2018	7,44	2.001
3.540.580	ILS	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	861.266	07/02/2018	4,11	11.335
196.493.066	USD	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	167.703.520	07/02/2018	1,17	4.206.811
2.254.925	SGD	31/10/2017	Vendita	Black Rock Crescita	1.414.013	07/02/2018	1,59	8.848
935.000	AUD	29/11/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	597.102	04/01/2018	1,57	12.027
1.190.000	GBP	29/11/2017	Vendita	Black Rock Crescita	1.345.139	04/01/2018	0,88	4.020
1.115.000	CAD	29/11/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	732.429	04/01/2018	1,52	8.888
700.000	CHF	29/11/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	600.317	04/01/2018	1,17	-2.102
6.510.000	USD	29/11/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	5.489.872	04/01/2018	1,19	-62.854
2.990.389	GBP	30/11/2017	Vendita	Black Rock Crescita	3.389.948	07/02/2018	0,88	22.690
2.524.127	CHF	30/11/2017	Vendita	Black Rock Crescita	2.158.401	07/02/2018	1,17	503
8.109.486	USD	30/11/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	6.774.077	07/02/2018	1,20	-26.387
790.000	GBP	30/11/2017	Vendita	Black Rock Crescita	895.992	04/01/2018	0,88	5.670
14.630.000	USD	30/11/2017	Vendita	Black Rock Crescita	12.239.554	04/01/2018	1,20	43.351
720.000	CAD	30/11/2017	Vendita	Black Rock Crescita	467.634	04/01/2018	1,54	-11.065
170.000	AUD	30/11/2017	Vendita	Black Rock Crescita	107.956	04/01/2018	1,57	-2.795
13.280.000	USD	01/12/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	11.133.155	04/01/2018	1,19	-62.371
60.000	USD	01/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	50.194	04/01/2018	1,20	176

10.000	USD	04/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	8.420	04/01/2018	1,19	84
610.000	USD	04/12/2017	Vendita	Black Rock Crescita	513.573	04/01/2018	1,19	5.051
1.090.000	GBP	04/12/2017	Acquisto	Black Rock Crescita	1.236.577	04/01/2018	0,88	-8.157
121.000.000	USD	07/12/2017	Vendita	Candriam Crescita	102.382.292	18/01/2018	1,18	1.587.676
710.000.000	JPY	07/12/2017	Vendita	Candriam Crescita	20.401.634	18/01/2018	132,83	332.917
15.000.000	JPY	07/12/2017	Vendita	Candriam Crescita	112.916	18/01/2018	132,84	1.834
5.400.000	USD	19/12/2017	Vendita	Candriam Crescita	4.557.562	18/01/2018	1,18	59.290
2.500.000	USD	20/12/2017	Acquisto	Candriam Crescita	2.099.517	18/01/2018	1,19	-16.984
Totale					430.821.743			6.931.238

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 74.034.452. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

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

		2017	2016
a)	Contributi per le prestazioni	118.912.934	85.537.373
	Contributi abbinati:	66.428.156	59.552.869
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>15.821.633</i>	<i>14.283.630</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>7.543.281</i>	<i>6.240.656</i>
	<i>TFR</i>	<i>43.063.242</i>	<i>39.028.583</i>
	Contributi per Switch in entrata del comparto	50.961.253	24.459.371
	Contributi da Trasferimento in ingresso	1.523.525	1.525.133

b) Anticipazioni

Nel corso del 2017, le anticipazioni sono state nr. 1.291 per un ammontare pari ad Euro 13.563.681.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2017 sono state nr. 387 per un ammontare pari ad Euro 9.248.461, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 179 per un ammontare pari ad Euro 5.906.496.

		2017	2016
c)	Trasferimenti e riscatti	-28.168.821	-26.212.597
	Contributi annullati per switch in uscita	-12.996.487	-10.093.153
	Riscatti ad aderenti	-9.248.461	-9.444.999
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-5.906.496	-6.653.807
	Contributo quiescenti	-15.952	-14.640
	Rimborsi	-1.425	-5.998

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazioni in rendita nel corso del 2017 sono state nr. 1 per un ammontare pari a Euro 56.887.

		2017	2016
d)	Trasformazioni in rendita	-56.887	-85.510
	Trasformazioni in rendita	-56.887	-85.510

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2017 sono state nr. 71 per un ammontare pari ad Euro 3.089.093.

		2017	2016
e)	Erogazioni in c/capitale	-3.089.093	-2.186.762
	Erogazioni in c/capitale	-3.089.093	-2.186.762

Nell'esercizio 2017 non sono presenti le seguenti voci:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 43.105.524.

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

		2017	2016
a)	Dividendi e interessi	12.954.249	17.433.172
	Interessi su cedole	7.283.511	10.824.586
	Dividendi	5.661.314	6.548.542
	Interessi su cedole titoli perpetui	8.269	77.777
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	354	304
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	1.508	2.100
	Interessi su c/c USD Gestori Finanziari	1.443	-
	Ritenuta su titoli perpetui	-2.150	-20.137

		2017	2016
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	30.151.275	11.104.946
	Utili realizzati su azioni	98.159.397	25.550.981
	Utili e perdite presunte su titoli	-1.551.639	-2.291.381
	Utili e perdite presunte su obbligazioni	-7.908.221	1.361.396
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	6.883.427	-1.004.348
	Utili realizzati su titoli	32.326.875	6.484.865
	Arrotondamento per differenze cambio	-4	3
	Commissioni su Futures	-26.226	-3.136

Perdite realizzate su titoli	-42.306.338	-2.495.118
Sopravvenienze finanziarie	94	-
Utili e perdite realizzate su Futures	-1.062.129	-335.612
Spese su operazioni finanziarie	-924.514	-631.393
Utili realizzati su operazioni in valuta	30.798.072	-1.772.401
Commissioni di retrocessione	72.073	-
Utili e perdite presunte su azioni	6.897.819	18.053.040
Perdite realizzate su azioni	-87.322.808	-28.999.701
Perdite realizzate su operazioni in valuta	-3.884.603	-2.812.249

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

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.229.279	-3.881.764
Titoli di debito quotati	5.060.351	2.452.792
Titoli di capitale quotati	5.661.314	33.254.291
Fondi comuni	-	5.385.322
Depositi bancari	3.305	-
Commissioni di retrocessione	-	72.073
Future	-	-1.062.129
Risultato della gestione cambi	-	-38.915.560
Risultato operazioni in valuta	-	33.796.896
Spese su operazioni finanziarie	-	-924.514
Commissioni su Futures	-	-26.226
Sopravvenienze passive finanziarie	-	114
Sopravvenienze attive finanziarie	-	-20
Totali	12.954.249	30.151.275

Nell'esercizio 2017 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2017 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2017	2016
	Oneri di gestione	-873.430	-660.442
a)	Società di gestione	-603.727	-539.470
b)	Banca depositaria	-269.703	-120.972
b1	Commissioni sul patrimonio	-269.651	-120.398
b2	Commissioni C/C Gestori Finanziari	-52	-574

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,42 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2017	2016
BlackRock Investment Management (UK) Ltd	-392.590	-
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	-	-360.305
Candriam Investors Group	-179.173	-
Allianz Global Investors Advisory GmbH	-23.996	-114.667
Russell Implementation Services Limited	-7.968	-64.498
Totale	-603.727	-539.470

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore patrimonio		% Commissioni di gestione (su base annua)
Allianz	Fino a 500:	500.000.000,00	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000,00	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000,00	0,070%

Gestore	%Commissioni di gestione (su base annua)
Russell	0,03%
Black Rock	0,13%
Candriam	0,06%

50 . Margine della gestione finanziaria

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

		2017	2016
	Margine della gestione finanziaria	42.232.094	27.877.676
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	43.105.524	28.538.118
40	Oneri di gestione	-873.430	-660.442

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2017, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a -33.416.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2017	2016
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	374.130	339.083
	Contributi a copertura di oneri amministrativi	304.796	266.928
	Risconto quote associative anno precedente	11.788	24.336
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	27.930	24.450
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	9.630	4.180
	Contributi quiescenti destinati alla copertura degli oneri amministrativi	15.952	14.640
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	3.978	4.036
	Risarcimento danno collettivo	-	149
	Ricavi su rimborsi	56	364

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari a Euro 308.774, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2017.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 192.474, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 154.084, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 53.876, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 6.559, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 96 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta dall'attribuzione di proventi diversi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2017 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 457.

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

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

	2017	2016
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	116.233.130	72.231.664
Saldo della gestione previdenziale	74.034.452	44.383.988
Margine della gestione finanziaria	42.232.094	27.877.676
Saldo della gestione amministrativa	-33.416	-30.000

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 8.826.434 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2016 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2016.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

	2017	2016
a) Imposta sostitutiva	-8.826.434	-4.839.271
Imposta sostitutiva	-8.826.434	-4.839.271

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

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	762.755.832
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	44.878.964
Contributi versati e accreditati (c)	119.225.795
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-50.524
Patrimonio inizio periodo (e)	646.522.702

Risultato netto imponibile ($f = a + b - c - d - e$)	41.936.823
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	-2.195.348
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni ($h = f - g$)	44.132.171
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2017 ($h * 20\%$) debito di imposta	8.826.434

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 107.406.696.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE
31/12/2017

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

		31/12/2017		31/12/2016	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
	Conti d'ordine				
a)	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	3.982.163		1.943.467	
b)	Debiti Verso Aderenti		-3.982.163		-1.943.467
	Totale	3.982.163	-3.982.163	1.943.467	-1.943.467

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2017 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

		2017		2016	
10	Saldo della gestione previdenziale				
a)	Versamenti da Compagnia di Assicurazione	188.193		98.528	
b)	Erogazioni in forma di Rendita	-188.193		-98.528	
	Totale		0		0

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE
del Rendiconto annuale del Fondo Cometa

1. Informazioni generali

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

2. Fase di erogazione

A partire dal 2008, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, quarantasette aderenti del comparto Reddito, diciassette aderenti del comparto Sicurezza, sette aderenti del comparto Monetario, due aderenti del comparto Crescita e un aderente del comparto Sicurezza 2015 maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Reddito, del comparto Sicurezza, del comparto Monetario, del comparto Crescita e del comparto Sicurezza 2015 è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

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

	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2016 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	38	8	46	87.771	10.757	98.528
Totale	38	8	46	87.771	10.757	98.528
	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2017 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	65	9	74	176.263	11.930	188.193
Totale	65	9	74	176.263	11.930	188.193