

FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME

Associazione riconosciuta ai sensi degli art. 14 e seguenti Cod. Civ.

Aderente all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti – n. 1223

Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

Bilancio anno 2017

Approvato dall'Assemblea degli Associati il 23 Aprile 2018

Sommario

| | |
|--|-----------|
| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | 3 |
| COLLEGIO SINDACALE | 3 |
| SINDACI SUPPLEMENTI | 3 |
| DIRETTORE | 3 |
| RESPONSABILE | 3 |
| CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA | 4 |
| RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | 5 |
| COMMENTO SULL'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI NELL'ANNO 2017 | 5 |
| RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI GESTIONE 2017 E PROSPETTIVE 2018 | 6 |
| LINEA 1 – GESTITA DA CANDRIAM LUXEMBOURG | 6 |
| LINEA 2 – GESTITA DA ANIMA SGR S.P.A. | 7 |
| LINEA 3 – GESTITA DA EURIZON CAPITAL SGR S.P.A. | 8 |
| LINEA 4 – GESTITA DA GENERALI INVESTMENTS EUROPE S.P.A. | 9 |
| LINEA 5 – GESTITA DA CATTOLICA ASSICURAZIONI | 10 |
| FATTI DI RILIEVO | 12 |
| DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE | 16 |
| COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI | 22 |
| BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017 | 23 |
| NOTA INTEGRATIVA | 26 |
| INFORMAZIONI GENERALI | 26 |
| CARATTERISTICHE DEL FONDO | 26 |
| CRITERI DI FORMAZIONE | 27 |
| CRITERI DI VALUTAZIONE | 27 |
| INVESTIMENTI FINANZIARI | 27 |
| OPERAZIONI IN VALUTA | 27 |
| ONERI E PROVENTI | 27 |
| COMPENSAZIONI | 27 |
| CONTRIBUTI | 27 |
| ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DEL RISPARMIO (O.I.C.R.) | 28 |
| OPERAZIONI A TERMINE | 28 |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA | 28 |
| INTERVENTI NORMATIVI IN MATERIA FISCALE | 28 |
| RIPARTIZIONE COSTI COMUNI | 28 |
| PARTI CORRELATE | 28 |
| ALTRE INFORMAZIONI | 28 |
| RENDICONTI DEI COMPARTI DI INVESTIMENTO | 29 |
| LINEA 1 | 29 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 30 |
| Attività | 31 |
| Passività | 42 |
| Conto economico | 43 |
| LINEA 2 | 46 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 47 |
| Attività | 48 |
| Passività | 60 |

| | |
|--|------------|
| <i>Conto economico</i> | 61 |
| LINEA 3 | 64 |
| <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i> | 65 |
| <i>Attività</i> | 66 |
| <i>Passività</i> | 75 |
| <i>Conto economico</i> | 76 |
| LINEA 4 | 79 |
| <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i> | 80 |
| <i>Attività</i> | 80 |
| <i>Passività</i> | 91 |
| <i>Conto economico</i> | 92 |
| LINEA 5 | 95 |
| <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i> | 96 |
| <i>Attività</i> | 97 |
| <i>Passività</i> | 97 |
| <i>Conto economico</i> | 98 |
| GESTIONE AMMINISTRATIVA | 100 |
| <i>Attività</i> | 102 |
| <i>Passività</i> | 102 |
| <i>Conto economico</i> | 103 |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE | 104 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE | 110 |
| ALLEGATI..... | 112 |
| PREVIMMOBILI SRL IN LIQUIDAZIONE | 112 |

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Massimiliano Lovati

Vice Presidente

Giuseppe Panetta

Consiglieri

Aldo Aletti
Pasquale Barile
Giuseppe Benzoni
Maria Teresa Guerra
Massimiliano Lualdi
Stefano Panerai
Maria Perotti
Marco Pisani

Collegio Sindacale

Presidente

Giuseppe Chiacchio

Sindaci effettivi

Matteo Colnaghi
Paola Simonelli
Luca Zanzottera

Sindaci supplenti

Erminio Di Carlo
Cristina Maria Manzoni

Direttore

Paola Ronzano

Responsabile

Paolo Ferrarini

Convocazione Assemblea Ordinaria

Gli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la Sala delle Colonne del Banco BPM S.p.A., Piazza Meda, 4 – Milano, il giorno 20 aprile 2018 alle ore 09.30 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione il giorno

23 aprile 2018 alle ore 17.30

stesso luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

Bilancio dell'esercizio 2017 con le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale: esame e delibere conseguenti.

p. il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Massimiliano Lovati

Milano, 22 marzo 2018

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Commento sull'andamento dei mercati finanziari nell'anno 2017

Il 2017 ha registrato un ottimo andamento dei mercati finanziari, testimoniato dal rialzo delle borse degli Stati Uniti (22%), dell'Eurozona (13%), del Giappone (22%) e soprattutto dei Paesi emergenti (31%). In tale contesto, caratterizzato dalla discesa dei tassi e degli spread, sono risultate interessanti le azioni e le obbligazioni a maggiore rischio (High Yield ed Emergenti), mentre si sono rivelate poco appetibili le obbligazioni governative, soprattutto nell'Eurozona.

Lato valute si osserva che l'Euro si è apprezzato significativamente tra gennaio e settembre, per poi stabilizzarsi in area 1,19 contro dollaro, che ha perso il 12% su base annua. Ciò ha comportato una parziale riduzione del rendimento fornito dalle attività estere detenute in portafoglio.

Lato materie prime si rileva invece il calo del prezzo del petrolio fino a metà anno (valore minimo inferiore ai 45 USD / barile) ed una successiva graduale ma costante risalita fino al prezzo di 60 USD/barile. Analogo andamento si è registrato con riferimento ai prezzi dei metalli industriali a testimonianza della solidità della ripresa economica globale.

In termini di contesto macro, il 2017 sarà ricordato come l'anno in cui il ciclo economico (iniziato dopo la crisi finanziaria del 2008 – 2009) ha assunto la forma di ripresa sincronizzata, con tutte le principali economie in crescita e con una decisa accelerazione del commercio mondiale.

Per gli USA si è trattato dell'ottavo anno consecutivo di espansione, mentre nell'Eurozona la crescita si è estesa in modo sempre più evidente alla cosiddetta periferia.

Tra gli emergenti sono tornati alla crescita la Russia ed il Brasile, dopo una lunga e profonda recessione, l'India ha proseguito sul sentiero di espansione e la Cina ha accelerato il passo.

Per l'Eurozona il 2017 ha segnato, dopo le elezioni francesi, un significativo calo del premio al rischio politico che era emerso durante la crisi dell'euro ed era poi culminato nel referendum sulla Brexit. Lo spread Italia – Germania ha chiuso l'anno sui livelli a cui l'aveva iniziato, area 160 pb, dopo avere toccato un picco a 210 in aprile. L'evidenza sintetica di mercati che hanno sposato uno scenario positivo è stata il forte calo della volatilità, scesa ai minimi delle fasi mature dei cicli precedenti.

Da rilevare tuttavia che la ripresa dell'economia globale non è stata accompagnata da inflazione, motivo per cui l'atteggiamento delle banche centrali è stato ancora accomodante.

La Fed ha alzato i tassi di interesse tre volte, per un totale di 75 pb e da ottobre in poi ha anche iniziato a ridurre la liquidità a disposizione del sistema, ovvero i titoli detenuti in portafoglio che aveva acquisito durante il QE; la BCE, dal canto suo, ha proseguito per tutto l'anno il programma di iniezioni di liquidità tramite acquisto titoli (QE), il cui ammontare è stato ridotto in aprile, da 80 a 60 mld mese; la BoJ ha confermato la sua strategia ultra-espansiva, rimanendo l'unica tra le grandi banche centrali a non avere dato indicazioni di volere ridurre le misure di stimolo.

Da segnalare, tra gli altri eventi, i lenti progressi nel percorso della Brexit dopo le elezioni convocate a sorpresa in giugno dal Premier May per rafforzare la sua maggioranza e conclusesi, al contrario, in un suo indebolimento; la piena vittoria per Abe nelle elezioni anticipate giapponesi di ottobre, che hanno assegnato al primo ministro in carica la super maggioranza dei due terzi in parlamento e il prolungamento del mandato fino al 2021 e la conferma di Xi Jinping alla guida del Partito Comunista e della Cina.

Vanno infine citati il risultato più incerto delle attese delle elezioni tedesche e, nell'ultimo trimestre, le tensioni in Spagna per il referendum separatista in Catalogna (con basso impatto di mercato).

Relazione sull'attività di gestione 2017 e prospettive 2018

Linea 1 – gestita da Candriam Luxembourg

Nel corso del 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +1,64% al netto dell'imposizione fiscale e degli oneri di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +1,31%.

Il buon risultato raggiunto, soprattutto in termini relativi, è stato determinato dalle scelte allocative della gestione che nel corso dell'intero anno ha mantenuto il sovrappeso sugli asset di rischio (prevalentemente titoli azionari) alla luce delle seguenti condizioni positive: accelerazione del commercio globale e ripresa sincronizzata in tutte le regioni, normalizzazione graduale delle politiche delle banche centrali in un contesto di pressioni inflazionistiche limitate, revisioni persistenti al rialzo degli utili societari.

Lato obbligazionario è stata attuata una politica sottoponderata in termini di duration e focalizzata principalmente sui titoli di Stato e sui bond investment grade corporates in valuta locale.

Componente azionaria

Il fondo ha mantenuto una sovraesposizione sulla zona euro nell'arco dell'intero periodo, in virtù delle proiezioni di miglioramento delle prospettive di profitto, di crescita economica e di valutazioni azionarie interessanti. La politica monetaria accomodante della BCE, la mitigazione dei rischi politici a seguito delle elezioni francesi e la minaccia marginale della crisi catalana hanno successivamente rafforzato la convinzione del gestore.

Nel dettaglio si osserva che sul mercato europeo è stata attuata un'esposizione più pro ciclica: è stata aumentata l'esposizione verso le banche con una predilezione per le banche retail nel Benelux (KBC, ING) e periferia; particolare attenzione è stata rivolta alle società che beneficiano dell'esposizione al mercato nazionale; è stato mantenuto il sottopeso in settori difensivi come l'assistenza sanitaria e i beni di prima necessità e, dopo l'estate, è stata ricostruita la posizione nel settore energetico sulla scia del rimbalzo del prezzo del petrolio.

La gestione è rimasta leggermente sottopesata sui titoli azionari statunitensi alla luce della loro valutazione relativamente poco allettante, della predisposizione sempre meno accomodante della Fed e dei dubbi scaturiti circa l'attuazione della riforma fiscale voluta dal Presidente Trump.

L'esposizione verso le azioni giapponesi è stata ricostituita a luglio per evitare la debolezza dello yen ed in seguito a valutazioni interessanti, alta sensibilità alla crescita globale e propensione accomodante della BoJ.

Componente obbligazionaria

Il contesto di normalizzazione delle politiche monetarie e di ampia accelerazione dell'attività economica, ha indotto il gestore a mantenere una posizione di duration corta nel corso dell'anno.

La gestione ha sovrappesato emittenti sovrani periferici con l'obiettivo di normalizzare i premi di rischio su questi debiti per i quali si osservano il miglioramento dei fondamentali e le revisioni potenziali al rialzo dei rating da parte delle varie agenzie.

Viceversa è stato mantenuto un forte sottopeso sui paesi core sovrani, a basso rendimento o rendimento negativo, a vantaggio di una maggiore esposizione verso le obbligazioni societarie, in seguito gradualmente ridotta per prendere profitto dalle obbligazioni a più lungo termine.

Inoltre è stata effettuata una diversificazione sui bond inflation-linked per trarre vantaggio dalle valutazioni interessanti di tale asset class in un contesto di inflazione in ripresa.

Prospettive per il 2018

Nel 2018, in un contesto di continua crescita globale il gestore pensa di favorire le azioni rispetto alle obbligazioni, attuando una gestione dinamica dell'asset allocation per trarre vantaggio dalla probabile crescita dei movimenti di volatilità.

Da un punto di vista regionale, verranno favorite le azioni dell'area euro (sostenute da profitti maggiori) e i titoli giapponesi (fortemente esposti al rimbalzo della crescita globale) rispetto ai titoli azionari statunitensi (costosi) e ai titoli del Regno Unito (ancora influenzati dalle incertezze legate alla Brexit).

L'inflazione contenuta e la crescita vigorosa dovrebbero inoltre fare del 2018 un altro anno positivo per il credito: si prevede che i fondamentali societari manterranno la giusta rotta e godranno di condizioni di rifinanziamento costantemente positive.

Al riguardo, per quanto riguarda gli Stati Uniti, la riforma fiscale dovrebbe sostenere le imprese, che conseguentemente necessiteranno meno finanziamenti. Sebbene i livelli di valutazione siano stretti, si pensa che ci sia ancora un potenziale di rialzo nel settore bancario e nelle industrie che trarranno i maggiori benefici dalla riforma fiscale (petrolio e tecnologia).

Nell'eurozona, le società non finanziarie probabilmente perderanno in misura graduale il sostegno della BCE, facendo aumentare i premi di credito. Viceversa le società finanziarie, solide e meglio regolamentate, non dovrebbero subire i colpi del cambiamento della politica monetaria.

Alla luce di ciò, il gestore pensa di optare per una sovrapponderazione sulle società finanziarie rispetto a quelle non finanziarie, adottando un approccio selettivo per le obbligazioni e valutando i picchi di volatilità che potrebbero pesare sui mercati.

Infine, si manterrà ancora una visione positiva sulle obbligazioni indicizzate all'inflazione, per beneficiare del rimbalzo in corso dal minimo del giugno 2017.

Linea 2 – gestita da Anima SGR S.p.A.

Nel corso del 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +3,18% al netto dell'imposizione fiscale e degli oneri di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +3,10%.

Al riguardo, si evidenzia che la componente obbligazionaria governativa, pur contribuendo positivamente a livello relativo, non ha inciso a livello assoluto a causa della risalita dei tassi di interesse nell'area Euro. La porzione rappresentata dai titoli societari ha fornito un contributo positivo sia a livello assoluto, a seguito del restringimento degli spread, che relativo, grazie alla selezione sui singoli titoli in portafoglio.

La componente azionaria ha rappresentato il driver principale della performance assoluta del Mandato, mentre la componente valutaria ha fornito un contributo negativo a causa dell'apprezzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute in portafoglio.

Per quanto riguarda la **componente obbligazionaria**, nel corso dell'anno è stato mantenuto un significativo sottopeso in termini di duration, sia sulla parte governativa che su quella legata ai titoli societari; inoltre è stato mantenuto un livello di esposizione media pari all'8% in titoli inflation linked. A livello di operatività, si segnala che nel corso dell'anno sono state ridotte alcune posizioni corte di duration laddove la risalita dei tassi di interesse forniva occasioni di ingresso più interessanti. Questa operatività ha prevalentemente riguardato titoli governativi tedeschi (Bund) e francesi (OAT). I titoli societari allocati nel corso dell'anno sono stati emessi da alcune società che presentavano spread attraenti rispetto al resto del mercato.

Relativamente alla **porzione azionaria** di portafoglio, va precisato che il 2017 è stato un anno di ottimismo in cui i mercati sono cresciuti grazie sia ad utili migliori delle attese sia ad un'espansione dei multipli. Nel corso dell'anno, l'allocazione geografica del Mandato ha visto un sovrappeso verso Europa e Giappone, a scapito degli Stati Uniti. L'accelerazione del Pil a livello globale ha creato sorprese sugli utili delle società, come l'espansione dei multipli nei giganti della tecnologia negli Stati Uniti (Facebook, Apple, Google, Microsoft, Amazon) e nei paesi emergenti (Alibaba, Tencent, Baidu) che hanno guidato i rispettivi mercati azionari a sovraperformare il resto del mondo in moneta locale.

A livello geografico, il maggiore sovrappeso è rappresentato dal Giappone in quanto ha beneficiato indirettamente della crescita del PIL globale, della consistente esposizione ai trend emergenti nella tecnologia e del rialzo dei tassi negli Stati Uniti.

A livello settoriale, il Mandato ha inizialmente sovrappesato i titoli della tecnologia negli Stati Uniti, la cui esposizione è stata successivamente ridotta nel secondo trimestre in favore di titoli relativi a società giapponesi, che hanno dimostrato un valore maggiore, sono state costrette dal governo a migliorare il loro rapporto con gli azionisti (es. miglior ritorno sul capitale e operazioni commerciali più focalizzate) e sono state maggiormente esposte ai nuovi trend come le auto elettriche e i robot.

Prospettive per il 2018

Le previsioni sullo scenario macroeconomico globale permangono orientate positivamente. Valori e livelli non ancora estremi possono consentire ulteriori spazi di crescita. Tuttavia, prospetticamente nel 2018 sarà possibile osservare un progressivo aumento dell'incertezza e dei rischi: un rafforzamento dei potenziali fattori di deragliamento per lo scenario globale potrebbe risiedere nel periodico ravvivarsi di focolai di tensione geopolitica e in una flessione dei livelli di liquidità del sistema.

Relativamente alle diverse principali asset class di investimento, in una logica di medio termine, si ritiene opportuno privilegiare la classe azionaria rispetto a quella obbligazionaria.

Il mercato azionario europeo rimane supportato dalla crescita globale, da buoni dati macroeconomici, da ritorni societari attesi di segno positivo, da una politica monetaria che ridurrà progressivamente gli stimoli, ma ancora accomodante. Tuttavia le alte valutazioni in alcuni casi sembrano offrire limitati margini di apprezzamento.

Negli Usa la sostenibilità dell'attuale fase di crescita è dipendente dalla capacità degli investimenti di supportare stabilmente la domanda aggregata. Le indicazioni degli ultimi trimestri sembrano andare in questa direzione, confortando la visione di una prosecuzione dell'attuale ciclo economico, anche in presenza di un approccio maggiormente restrittivo da parte della Fed. Il mercato azionario nipponico continuerà a beneficiare di politiche monetarie e fiscali espansive. Anche nelle maggiori economie emergenti la crescita economica è prevista con dinamica stabile nel 2018.

Sul comparto obbligazionario nel suo complesso un approccio prudentiale è suggerito dal percorso di normalizzazione della politica monetaria, già avviato o in via di prossima attuazione, che continuerà a caratterizzare le principali aree sviluppate, tenuto conto delle dinamiche prospettiche di risalita dei tassi di interesse reali, che si rifletteranno sui rendimenti obbligazionari attesi.

Relativamente alle obbligazioni societarie, spread molto compressi e possibili riduzioni dei flussi di acquisto rendono il mercato tendenzialmente volatile.

Avendo riguardo alle principali divise, il differenziale dei tassi sulla parte lunga delle curve americana ed europea dovrebbe risultare il principale driver del tasso di cambio. Permangono incertezze sulla Sterlina in considerazione delle implicazioni relative al tema Brexit.

Linea 3 – gestita da Eurizon Capital SGR S.p.A.

Nel corso del 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a -0,42% al netto dell'imposizione fiscale e degli oneri di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -0,45%.

Le performance sono principalmente da imputare al negativo andamento dei mercati di riferimento del mandato essenzialmente obbligazionario.

Durante l'anno la durata finanziaria del mandato, che normalmente rappresenta il principale driver di performance, è stata mantenuta inferiore all'indice di riferimento e modulata in diversi momenti per assecondare le fasi di mercato. Tale scelta, in mancanza di un definito trend dei rendimenti, non ha fornito significativi contributi positivi, motivo per cui il Gestore ha cercato di investire in titoli con un rendimento a scadenza migliore e di puntare sulla continuazione del trend di restringimento degli spread.

Osservando l'andamento dei ritorni del mandato, il cui valore assoluto si è mosso nel periodo tra un massimo di +0.30% circa a giugno e un minimo di -0.60% a luglio, si può notare che l'anno appena concluso non è stato caratterizzato da un trend ben definito.

Focalizzando l'attenzione sulle varie componenti che interessano direttamente lo sviluppo del mandato, si osserva che i titoli a breve hanno fornito un contributo negativo (i rendimenti a scadenza erano inferiori allo zero), i titoli con scadenze maggiori ed i titoli corporate hanno prodotto un leggero contributo positivo mentre i titoli internazionali (-8% circa) hanno rappresentato l'asset class peggiore a causa del forte indebolimento del dollaro.

In ogni caso si osserva una condizione di stabilizzazione dei rendimenti dei titoli obbligazionari, la quale, dopo anni di rendimenti sempre più bassi, può rappresentare il punto di partenza verso una normalizzazione dei tassi su livelli più elevati.

Prospettive per il 2018

Nello scenario di riferimento, il lento rialzo dei tassi d'interesse a lunga scadenza, che si è messo in moto da metà 2016, dovrebbe proseguire.; Appare quindi opportuno mantenere un giudizio di sottopeso per la duration dei Paesi "core" (USA e, soprattutto, Germania) e un giudizio neutrale sui titoli periferici dell'Eurozona, che offrono spread interessanti in un contesto di tassi generalmente bassi.

Neutrale anche il giudizio sugli altri mercati obbligazionari a spread per i quali si esprime il seguente ordine di preferenza: Obbligazioni dei Paesi Emergenti, High Yield, Investment Grade.

Positivo il giudizio sui mercati azionari, che dovrebbero ancora trovare supporto nella ripresa globale sincronizzata e nella corrispondente crescita degli utili. Le valutazioni della borsa USA riflettono il chiaro ruolo guida dell'economia statunitense in questo ciclo economico, mentre le valutazioni di Europa, Giappone ed Emergenti risultano allineate alle medie storiche.

Alla luce di quanto sopra si esprime una view positiva sul mercato azionario con preferenza decisa nei Mercati Emergenti e Giappone, quindi verso Europa e USAe infine Pacifico ex-Giappone.

Lato obbligazionario si mantiene, a fronte del giudizio negativo sulla duration dei titoli governativi degli emittenti core, una preferenza relativa per le obbligazioni governative USA rispetto a quelle tedesche ed una posizione neutrale sui titoli governativi periferici dell'Eurozona.

Con riferimento alle obbligazioni a spread si esprime un ordine relativo di preferenza per i Mercati emergenti, High Yield e corporate Investment Grade.

In termini valutari si confermano il sovrappeso sulle valute emergenti e il sottopeso sul dollaro australiano.

Linea 4 – gestita da Generali Investments Europe S.p.A.

Nel corso del 2017 il Comparto ha conseguito una performance pari a +7,40% al netto dell'imposizione fiscale e degli oneri di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +7,33%.

Il buon risultato raggiunto, soprattutto in termini relativi, è stato determinato dalle scelte allocative che nel corso del periodo sono state gestite in maniera dinamica, adattandosi ai diversi contesti di mercato e alle diverse sorgenti di rischio.

Nel corso dell'anno il fondo ha mantenuto l'esposizione azionaria in lieve sovrappeso rispetto all'allocazione strategica di riferimento mentre, sia a livello geografico, sia a livello settoriale, l'esposizione è stata gestita in maniera attiva pur senza deviazioni importanti rispetto al benchmark di riferimento.

Componente azionaria

Il 2017 è iniziato con un atteggiamento pro-rischio supportato da numeri robusti di attività economica e da una retorica accomodante da parte delle principali Banche Centrali mondiali. A fine primo trimestre il gestore ha deciso di ridurre leggermente l'esposizione azionaria a causa dell'incertezza legata alle elezioni francesi, nonché per approfittare dei buoni guadagni registrati dai principali listini azionari dal giorno dell'insediamento del Presidente Trump alla Casa Bianca. Il sovrappeso azionario è stato modulato nel corso del secondo trimestre per trarre beneficio dal risultato gradito agli investitori delle elezioni presidenziali in Francia e dai numeri sempre più positivi a livello macroeconomico. Nel corso dei mesi estivi, pur mantenendo un atteggiamento pro-rischio, è stata leggermente ridotta l'esposizione al comparto a causa delle crescenti tensioni tra Stati Uniti e Corea del Nord. Tuttavia, nonostante la fragilità del quadro geopolitico, il contesto macroeconomico favorevole, gli utili delle aziende sopra le attese e la retorica accomodante di Fed e BCE hanno trascinato la volatilità dei mercati azionari a livelli minimi. Per approfittare di tale situazione, verso la fine di settembre la gestione ha incrementato l'esposizione dell'azionario e ha concluso l'anno in sovrappeso, cavalcando l'euforia correlata all'approvazione del pacchetto di riforme fiscali negli Stati Uniti.

A livello geografico, in media, l'Eurozona e gli Stati Uniti sono stati mantenuti in leggero sovrappeso.

A livello settoriale l'esposizione del portafoglio è rimasta pressoché in linea con l'allocazione strategica di riferimento, preferendo leggermente i titoli industriali e finanziari e mantenendo un leggero sottopeso sul settore delle utility.

Componente obbligazionaria

Durante il 2017 il comparto fixed income del fondo è stato caratterizzato da un sovrappeso periferia, al fine di ridurre il carry negativo dei titoli di stato emessi dai paesi core e semi-core. Sono stati implementati relative value trades lungo le curve e la duration del portafoglio è stata progressivamente ridotta da marzo a maggio 2017. Il comparto obbligazionario nel corso dell'anno ha evidenziato tre fasi di volatilità. La parte iniziale dell'anno è stata caratterizzata dalle tensioni legate alle elezioni presidenziali francesi che hanno allargato gli spread in Eurozona, in particolare tra Francia e Germania e successivamente tra Italia e Germania come diretta conseguenza. Successivamente, in seguito alla vittoria di Emmanuel Macron ed al conseguente venir meno del rischio "Frexit" si sono riscontrate una normalizzazione degli spread ed una generale reazione positiva dei mercati. La seconda fase di volatilità è stata innescata dal tentativo di accordo fallito sulla riforma elettorale italiana a fine maggio e dal timore di elezioni anticipate. Nell'ultima parte dell'anno il rischio politico emerge ancora con il referendum in Catalogna, ancorché la reazione dei mercati risulta piuttosto contenuta.

Prospettive per il 2018

Il 2018 inizia mettendo in primo piano il tema della reflation a supporto del rialzo dei tassi d'interesse. Il quadro macro degli Stati Uniti e dell'Eurozona evidenzia miglioramenti sostanziali dei principali indicatori macroeconomici come prodotto interno lordo, tasso di inflazione e tasso di disoccupazione. I mercati si attendono per il 2018 un hiking cycle graduale suddiviso in tre rialzi. La curva statunitense rappresenterà il principale driver del trend di rialzo globale dei tassi interesse, che si trametterà ai vari paesi per effetto della correlazione esistente tra i diversi mercati. Coerentemente a questo miglioramento della prospettiva macroeconomica generale, in eurozona la politica espansiva posta in essere dalla Banca Centrale Europea verrà gradualmente ridimensionata, ancorché l'opzione open-ended, riferita al programma di quantitative easing, è stata mantenuta nella retorica utilizzata dal governatore Mario Draghi.

Tuttavia, la politica monetaria espansiva posta in essere dalla Banca Centrale Europea, ancorché ridotta, rappresenterà sicuramente un fattore di resistenza al rialzo dei tassi in Eurozona. Presumibilmente le curve europee saranno influenzate dall'evoluzione dei tassi americani caratterizzati da una tendenza al rialzo, in particolare i paesi core e semi-core, mentre la periferia sarà soggetta anche a fattori di resistenza tra cui vale la pena citare la ricerca di rendimento da parte delle istituzioni finanziarie. In questo contesto l'attività di gestione in ambito governativo sarà diretta a valutare opportunità di relative value tra settori differenti della curva italiana e tra i diversi emittenti governativi, al fine di incrementare il valore del patrimonio.

Sulla base di una crescita solida e di prospettive di inflazione leggermente più elevate, nel corso dell'anno i rendimenti di mercato dovrebbero salire su entrambe le sponde dell'Atlantico. Di conseguenza, il gestore si attende una performance in territorio negativo per il comparto obbligazionario, sia pubblico sia privato. Gli spread sovrani dei paesi del Sud Europa dovrebbero soffrire nel primo trimestre, con l'approssimarsi delle elezioni in Italia e il proseguimento dell'incertezza sulla questione catalana. Tuttavia, le positive aspettative di crescita dovrebbero limitare l'entità dell'allargamento degli spread, il cui ritracciamento appare probabile dopo il voto italiano, a meno di una vittoria e di un governo dei partiti euroscettici.

Per quanto riguarda i mercati azionari, si prevede che la tendenza al rialzo continui. Sebbene i mercati siano già in qualche modo sopravvalutati, l'attuale congiuntura economica favorevole, la riforma fiscale negli Stati Uniti e la liquidità ancora ampia favoriscono tale movimento. Si preferiscono i mercati dell'Euro Area e del Giappone rispetto a quelli statunitensi in ragione delle valutazioni più favorevoli dei primi.

Linea 5 – gestita da Cattolica Assicurazioni

Nel corso del 2017 il Comparto ha realizzato un rendimento del 2,82%. Come è noto lo stesso è una linea assicurativa a capitale e rendimento garantito pari all'1,50% che non prevede l'adozione di un benchmark; nell'esposizione dei dati storici vengono confrontati i rendimenti annuali con le rivalutazioni del TFR, essendo tale linea identificata per l'investimento del TFR conferito in modalità tacita. Le risorse della linea sono impiegate nella gestione Rispevi gestita dalla Compagnia Cattolica Assicurazioni.

Finalità

La gestione è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed è effettuata anche tenendo conto del criterio di determinazione dei rendimenti basato sulla valutazione delle attività al 'costo storico'.

Stile Gestionale

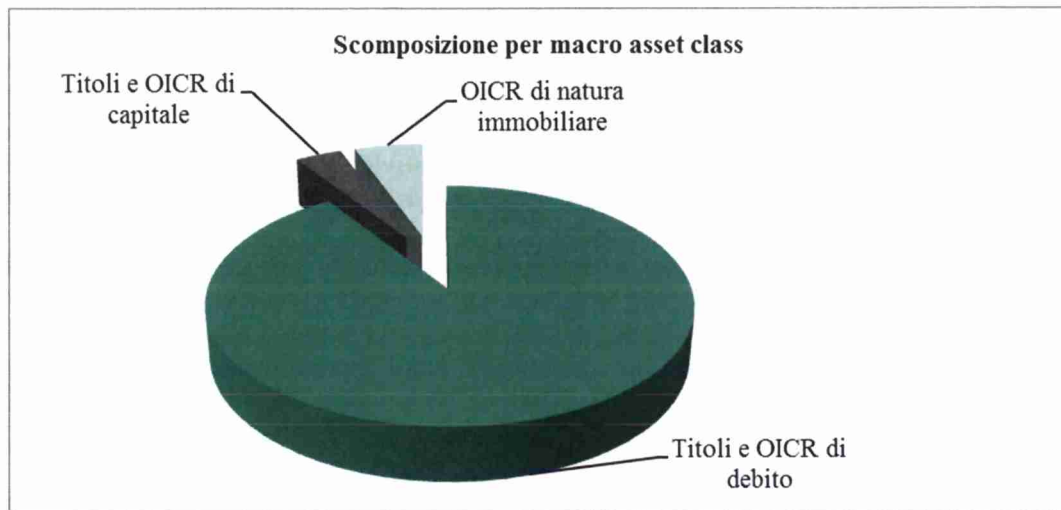
Lo stile di gestione adottato individua i titoli considerando gli aspetti di solidità dell'emittente e privilegiando la continuità del flusso cedolare nel tempo. Le scelte di gestione tengono conto anche delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. In particolare, la Compagnia definisce la composizione degli attivi coerentemente con la struttura degli impegni assunti nei confronti degli Aderenti (Asset Liability Management).

Nella attuazione della politica di gestione sono di norma esclusi investimenti diretti in imprese o istituzioni che notoriamente si occupano di commercio di armi, droghe, tabacco che si avvalgono dello sfruttamento del lavoro minorile o che usano impianti inquinanti o pericolosi.

Gestione Rispevi

Le principali tipologie di strumenti finanziari in cui sono investite le risorse della gestione separata al 31/12/2017 sono rappresentate nella seguente tabella.

| Tipologia strumento | % sul Portafoglio |
|----------------------------|--------------------------|
| Titoli e OICR di debito | 90,76% |
| Titoli e OICR di capitale | 3,75% |
| OICR di natura immobiliare | 5,49% |
| Totale | 100,00 % |



Handwritten signature

Fatti di rilievo

Di seguito vengono riportati gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del Fondo nel corso del 2017 e dei primi mesi del 2018.

1. LA RIFORMA DELLO STATUTO

Nella relazione al bilancio del 2016 il Consiglio di Amministrazione del Fondo aveva informato di avere ricevuto una serie di accordi sindacali sottoscritti nell'ambito del progetto di fusione, efficace dal 1° gennaio 2017, fra Banco Popolare Società Cooperativa e Banca Popolare di Milano, Soc. Coop. a r. l., contenenti, fra l'altro, previsioni che riguardavano il Fondo.

Anche a seguito di questi, il Consiglio ha elaborato una organica revisione dello Statuto, procedendo ad un aggiornamento complessivo dell'apparato statutario del Fondo.

L'aggiornamento è stato, quindi, esteso a temi relativi sia al processo di adeguamento dei fondi "preesistenti", quale è il Fondo, alle disposizioni del D.Lgs. 252/2005, sia ad orientamenti espressi nel tempo dalla Covip.

Di seguito si rammentano le modifiche di rilievo:

Art. 2 – Forma giuridica

L'acquisizione della personalità giuridica, a norma del Codice civile; tale previsione ha comportato una serie di modifiche del testo statutario, necessarie ad adeguarlo alle disposizioni del Codice civile che si applicano alle Associazioni riconosciute.

L'acquisizione della personalità giuridica tende a maggiormente definire l'autonomia del Fondo sia nei confronti delle Parti istitutrici che dei propri organi.

Art. 5 – Destinatari

A seguito dei richiamati accordi sindacali inerenti alla fusione fra Banca Popolare di Milano e Banco Popolare, si è reso necessario ridisegnare la platea degli aderenti al Fondo.

Artt. 22 e 22-bis – Direttore del Fondo

A seguito dell'incremento dell'attività del Fondo, sia di carattere amministrativo, che istituzionale, che di compliance alle disposizioni emanate dall'Autorità di vigilanza (Covip) si è palesata l'esigenza di istituzionalizzare la figura del Direttore, già introdotta in concreto nel 2011, da contemplare dunque non più come mera opzione consentita dallo Statuto, bensì come ruolo necessario, investito già a livello statutario di alcune responsabilità fondamentali e caratterizzanti.

Nello stesso tempo, è stata coerentemente rivisitata la disciplina della figura del Responsabile.

Art. 6 – Scelte di investimento

E' stata riconosciuta la possibilità per l'Associato di suddividere il capitale e le contribuzioni tra i vari comparti di investimento anziché fra due soli comparti di investimento (c.d. multicomparto).

Artt. 15 e 17 – Assemblea

E' stato inserito un criterio di ammissione che rende più semplice e certa l'individuazione degli Associati aventi titolo a partecipare all'Assemblea e introdotto un criterio più razionale e una maggiore flessibilità che consente di adattarsi alle diverse situazioni che si vengano a determinare.

Artt. 19 e 20 – Consiglio di Amministrazione

L'elenco delle attribuzioni è stato aggiornato, reso più preciso, risistemato anche sul piano sequenziale e ricompattato.

E' stata inoltre disciplinata la partecipazione alle riunioni consiliari con collegamento a distanza.

Art. 33 – Trasparenza nei confronti degli Associati

Le previsioni contenute nell'articolo sono state aggiornate in coerenza con l'aggiornamento tecnologico e operativo effettuato nel corso degli ultimi anni che consente di utilizzare il sito *web* del Fondo anche in modalità interattiva.

Il descritto quadro di modifiche statutarie è stato approvato dall'Assemblea straordinaria tenutasi il 27 marzo 2017 e quindi sottoposto alla Covip, che in esito ad una istruttoria articolata ed approfondita il 28 agosto ha rilasciato l'approvazione, accompagnata dal riconoscimento della personalità giuridica.

Nell'ambito delle interlocuzioni avute con l'Autorità il Consiglio si è impegnato, al fine di aumentare la possibilità di partecipazione degli Associati alla vita del Fondo, ad adottare un regolamento per l'esercizio del voto a distanza con modalità telematiche per l'Assemblea Straordinaria.

Lo Statuto è stato in seguito aggiornato, con delibera consiliare del 30 novembre, negli artt. 10, co. 3 e 12, co. 2, in ossequio alle disposizioni emanate dalla Covip il 26 ottobre 2017 con riferimento all'art. 1, co. 38, della Legge n. 124/2017 che ha modificato alcune norme della legge sulla previdenza complementare (D. Lgs. n. 252/2005).

2. L'ASSETTO ORGANIZZATIVO E DEI CONTROLLI E LE REGOLAMENTAZIONI INTERNE

A seguito della nomina triennale dei Consiglieri e dei Sindaci, conferita dall'Assemblea il 27 marzo 2017, il Consiglio ha avviato una organica riconsiderazione della struttura organizzativa con riguardo alle cinque Commissioni consiliari istituite ai sensi dell'art. 19, co. 2, dello Statuto, tesa in particolare ad ottimizzare il quadro complessivo delle Commissioni, anche per meglio definirne le competenze e rendere maggiormente coerenti le rispettive attribuzioni con la qualifica funzionale assegnata alle stesse.

In esito a tale riflessione, il Consiglio, nel luglio 2017, ha deciso:

- di concentrare le attività di controllo, prima variamente assegnate alle singole Commissioni, in capo alla Commissione Controlli che ha quindi focalizzato il proprio perimetro sui controlli di terzo livello, assumendo altresì la supervisione complessiva del Fondo.
Al riguardo, si è valutato opportuno non avere come componenti della Commissione il Presidente, né il Direttore, né il Responsabile del Fondo, né i Sindaci;
- di abolire, coerentemente, la Commissione Anticipazioni;
- di rendere la composizione delle varie Commissioni più snella e in nessun caso tale da ricomprendere la maggioranza dei Consiglieri.

A seguito della richiamata approvazione da parte di Covip delle modifiche statutarie, entrate in vigore dal 28 agosto, nonché della riferita revisione del quadro delle Commissioni, il Fondo ha avviato una sistematica riconsiderazione di tutta la documentazione, sia a valenza esterna (Nota Informativa e Modulo di adesione), sia attinente alla struttura regolamentare (Regolamento Anticipazioni, Regolamento RITA, e processo idoneo a consentire, in sede di Assemblea straordinaria, il ricorso al voto telematico) ed alla normativa interna (Struttura Organizzativa e di Governance, Codice Etico, Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D. Lgs 231/2001 e procedure per la Struttura operativa che fa capo al Direttore).

Tale attività, notevolmente impegnativa e tuttora in corso, è stata resa ancor più complessa per effetto dell'emanazione, nel mese di ottobre 2017 e nel mese di febbraio 2018, di nuove disposizioni da parte della Covip, che hanno implicato un serrato ritmo di aggiornamenti, includenti lo stesso Statuto, come si è già avuto modo di rammentare più sopra, e tutta la documentazione correlata, che dovrà essere nuovamente rivista.

3. LA CONTROLLATA PREVIMMOBILI

Il Fondo detiene da lungo tempo una partecipazione totalitaria in una società immobiliare, la Previmmobili S.r.l..

L'operatività della Controllata si era ridotta, nel corso del 2017, alla gestione di tre unità immobiliari, onde il Fondo ha ripreso in considerazione il tema delle politiche di investimento immobiliare, valutando in chiave di strategia la

complessiva tematica di Previmmobili, per concludere, a seguito dei dovuti approfondimenti ed anche sulla base di una dettagliata analisi finanziaria, nel senso dell'opportunità di procedere alla messa in liquidazione della Controllata.

L'Assemblea di quest'ultima, il 18 dicembre, ha quindi deliberato la messa in liquidazione della Società. L'atto è stato stipulato avanti al Notaio Andrea De Costa (rep. 4748/2541) ed iscritto al Registro Imprese tenuto presso la Camera di Commercio in data 19/01/2018.

4. NOMINA DEL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Assemblea ordinaria degli Associati, riunitasi in seconda convocazione in data 1° febbraio 2018, ha nominato il Consigliere Massimiliano Lovati quale Presidente del Fondo in sostituzione del Consigliere Giulio Delsante, che ha rassegnato le dimissioni dal mandato, per motivi personali, al termine della riunione che il Consiglio di Amministrazione ha tenuto lo scorso 30 novembre.

Trattandosi inoltre di Consigliere nominato dalla Banca, quest'ultima ha provveduto al relativo avvicendamento, nominando l'Avv. Maria Teresa Guerra, previa verifica dei prescritti requisiti di professionalità e di onorabilità.

5. IL RINNOVO DEL MANDATO DI GESTIONE PER LA LINEA 5

Con il 30 giugno 2018 viene a scadere la convenzione di gestione, mediante una polizza assicurativa di Ramo V, stipulata con Cattolica Assicurazione S.p.A., per il comparto 5 – Linea Assicurativa Garantita. Tale linea di investimento, le cui riserve matematiche ammontavano alla data del 31 dicembre 2017 a circa 120 milioni di Euro, si caratterizza per essere il Comparto di destinazione dei flussi di TFR conferiti tacitamente.

Lo scorso 1° febbraio il Consiglio di Amministrazione, assistito dalla Commissione Finanza e dal Financial Risk Manager BM&C, ha pertanto deliberato di procedere con la selezione del soggetto al quale affidare la gestione del Comparto in discorso, secondo l'iter disciplinato dalla Delibera Covip del 9 dicembre 1999.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha optato per l'individuazione di un gestore di tipo finanziario al quale affidare l'intera capitalizzazione del Comparto, in luogo dell'attuale modello gestionale di tipo assicurativo (polizza di Ramo V) approvando il relativo bando di gara, pubblicato il 7 febbraio, nonché il Questionario che le Società interessate avrebbero dovuto compilare on-line e la griglia per l'attribuzione dei punteggi.

La procedura di gara e di selezione è, allo stato, ancora in corso e si svolge nella chiave più oggettiva possibile, valorizzata dal ruolo che è stato assegnato, per opportuna "terzietà", a BM&C, che ha predisposto una sofisticata griglia di valutazione e fornito costante e sistematico supporto alla Commissione Finanza nelle attività demandate dal Consiglio a quest'ultima.

6. IL SITO WEB DEL FONDO

Nel corso del 2017 è proseguita l'attività di aggiornamento del sito *web* del Fondo che, a seguito delle implementazioni fatte nel 2015, notevolmente perfezionate nel 2016 ed arricchite all'inizio del 2017, risulta ad oggi valorizzato da un completo restyling, consentendo agli Associati di accedere prontamente a tutte le informazioni, documenti e notizie di loro interesse e di interagire mediante la compilazione on-line di moduli editabili.

Tale attività ha comportato altresì la completa ed organica revisione di tutta la modulistica, disponibile sia nella "Area riservata" del sito *web* di ciascun Associato, sia nell'area "pubblica" alla sezione "Moduli e Regolamenti".

Il Fondo è costantemente impegnato non soltanto ad arricchire e perfezionare la funzionalità del sito, ma altresì a promuovere e sollecitare una adeguata sensibilità verso l'utilizzo e la frequentazione dello stesso da parte degli Associati, che tuttora, in numero considerevole, risultano non aver ancora proceduto alla propria registrazione nell'Area riservata del sito.

7. AGGIORNAMENTI NORMATIVI

Nel corso del 2017 il Fondo ha sviluppato le procedure per recepire le novità normative in tema di interventi urgenti in favore delle popolazioni colpite dal sisma del 24 agosto, del 26 e del 30 ottobre 2016 e del 18 gennaio 2017 (aggiornamento del Documento sul regime fiscale) ed ha integrato la “Comunicazione periodica agli iscritti” con il documento “la mia pensione complementare”, che illustra l’evoluzione prevista possibile della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione, l’importo della prestazione attesa al momento del pensionamento e rappresenta un utile strumento di supporto nelle scelte relative alla partecipazione, come ad esempio il livello di contribuzione. Ha inoltre reso disponibile sul sito web la possibilità di attivare il relativo motore di calcolo.

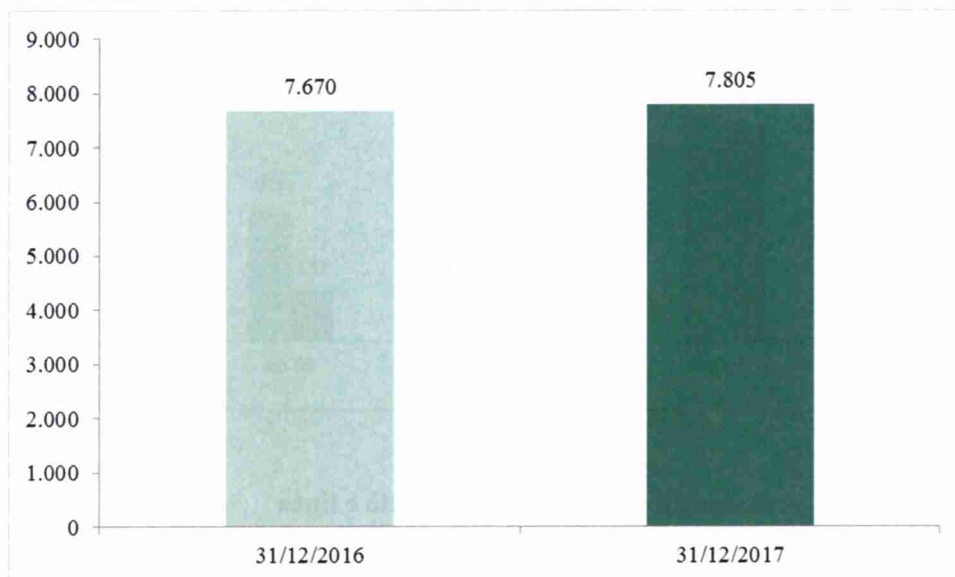
Attualmente sta implementando le procedure per conformarsi alla disciplina in materia di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata - Rita (aggiornamento Nota informativa, Documento sul regime fiscale, Statuto).

Dati statistici di interesse generale

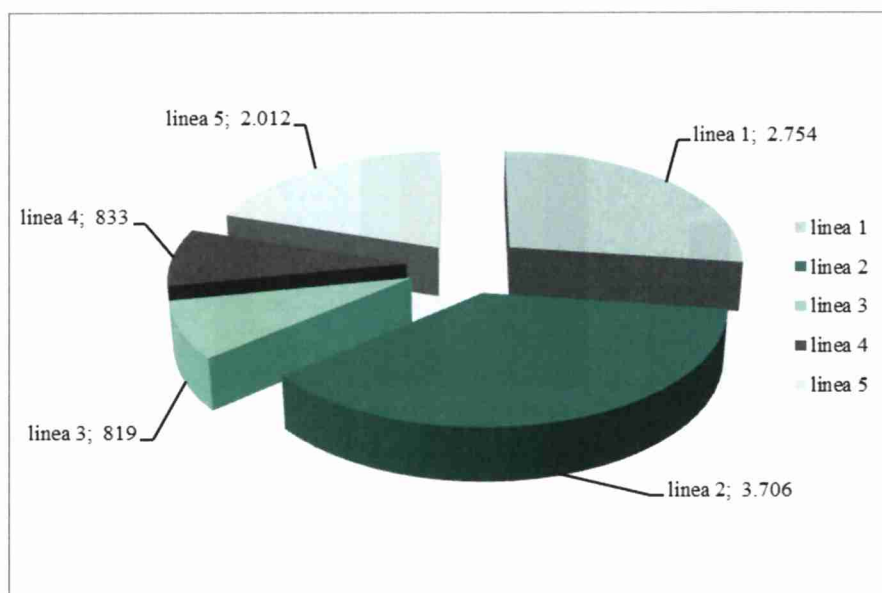
Presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo.

I primi grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Associati al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione, con particolare riferimento alle classi di età.

Evoluzione del totale degli Associati

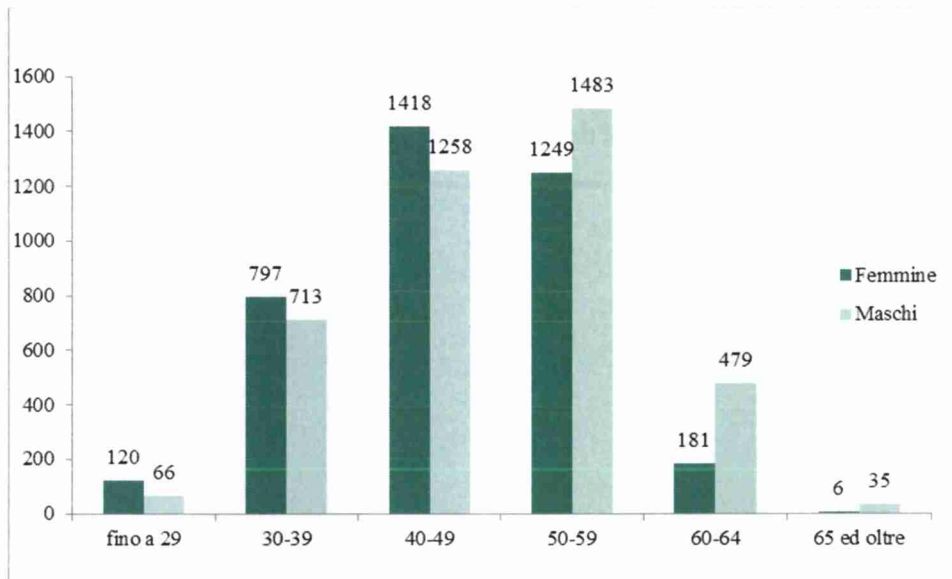


Numero iscrizioni suddivise per comparto (al 31.12.2017)



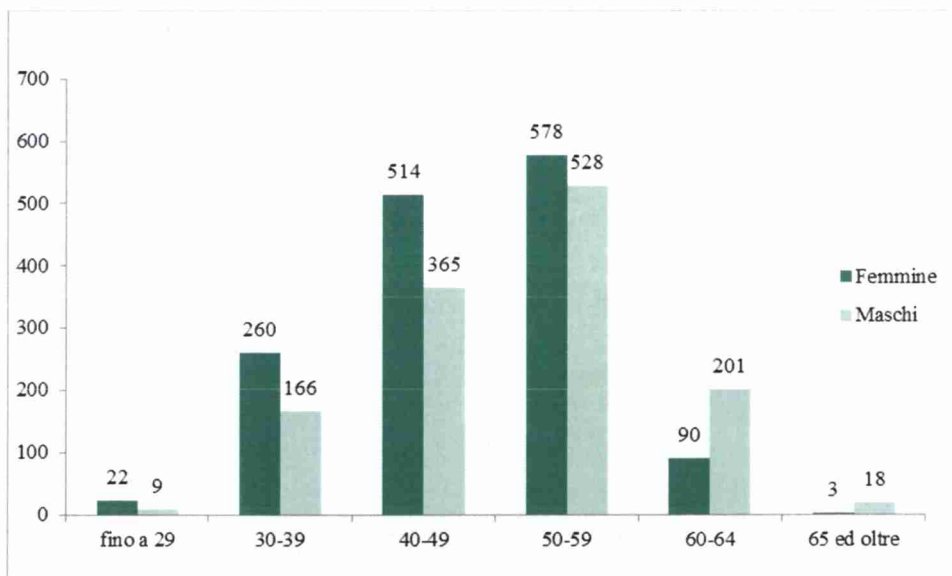
Totale Associati n. 7.805 - n. 2.319 iscritti a due linee (totale iscrizioni n. 10.124)

Associati suddivisi per sesso ed età
(n. 7.805)

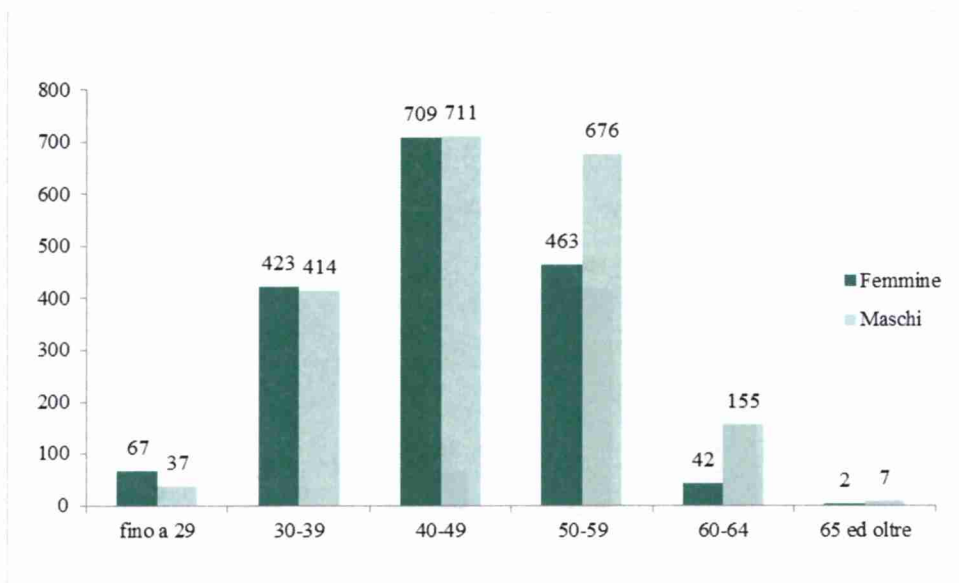


Associati suddivisi per sesso, età e linea

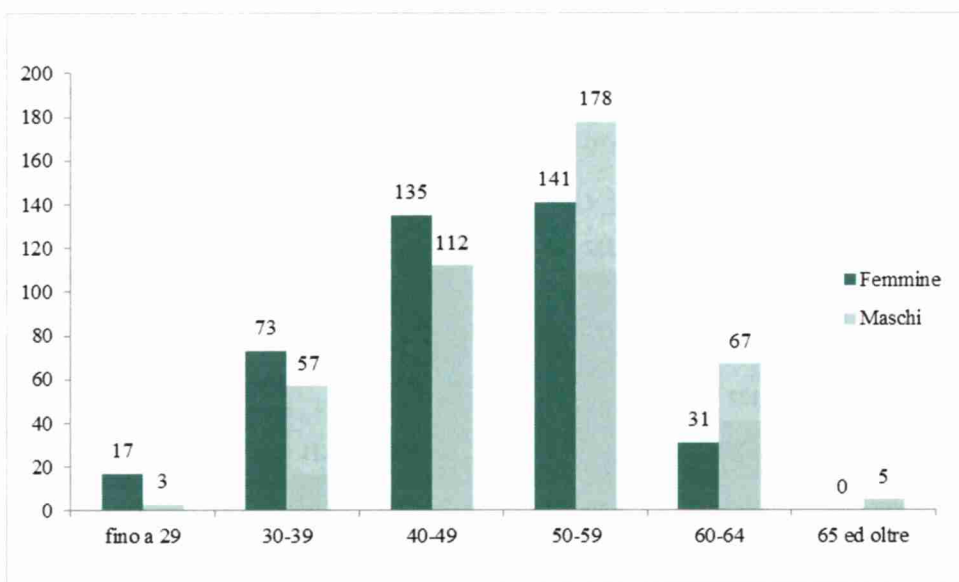
Linea 1



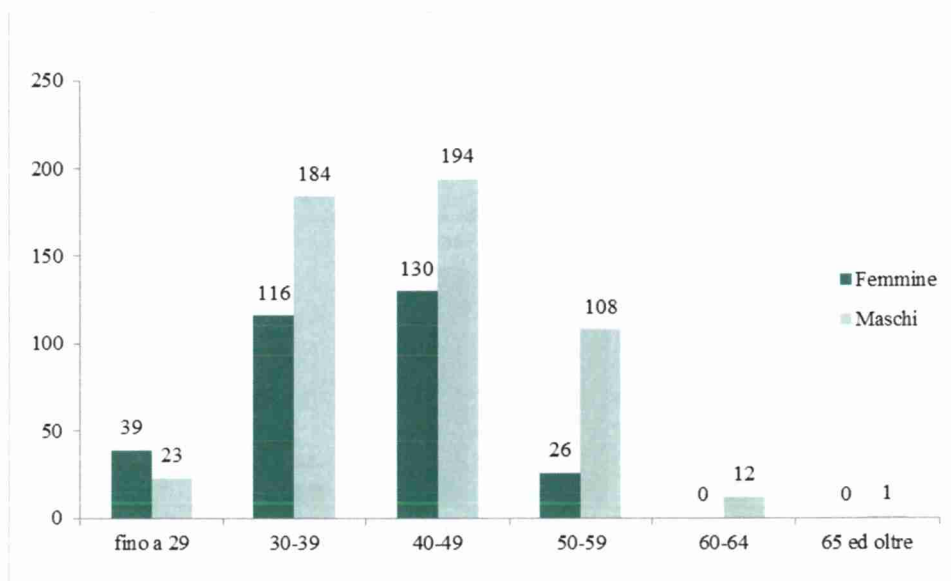
Linea 2



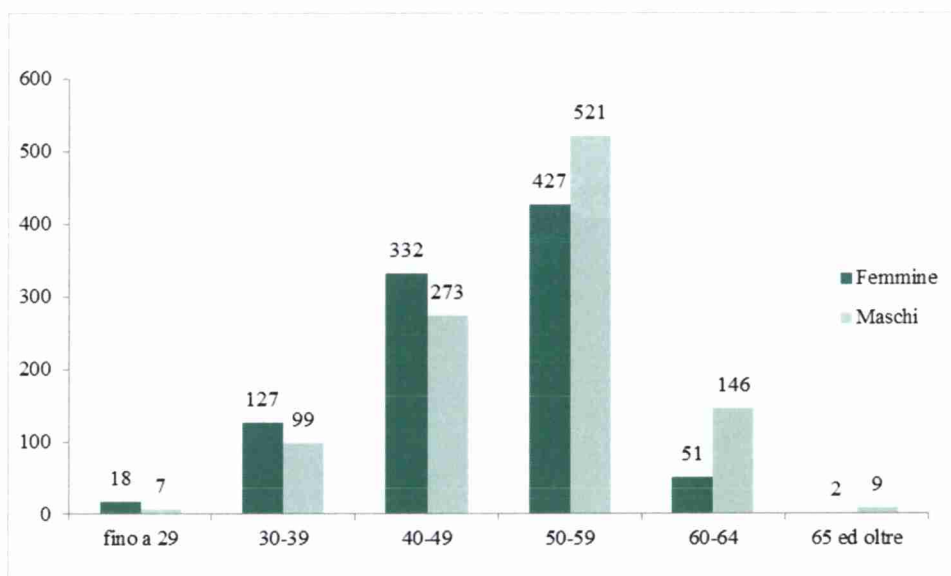
Linea 3



Linea 4

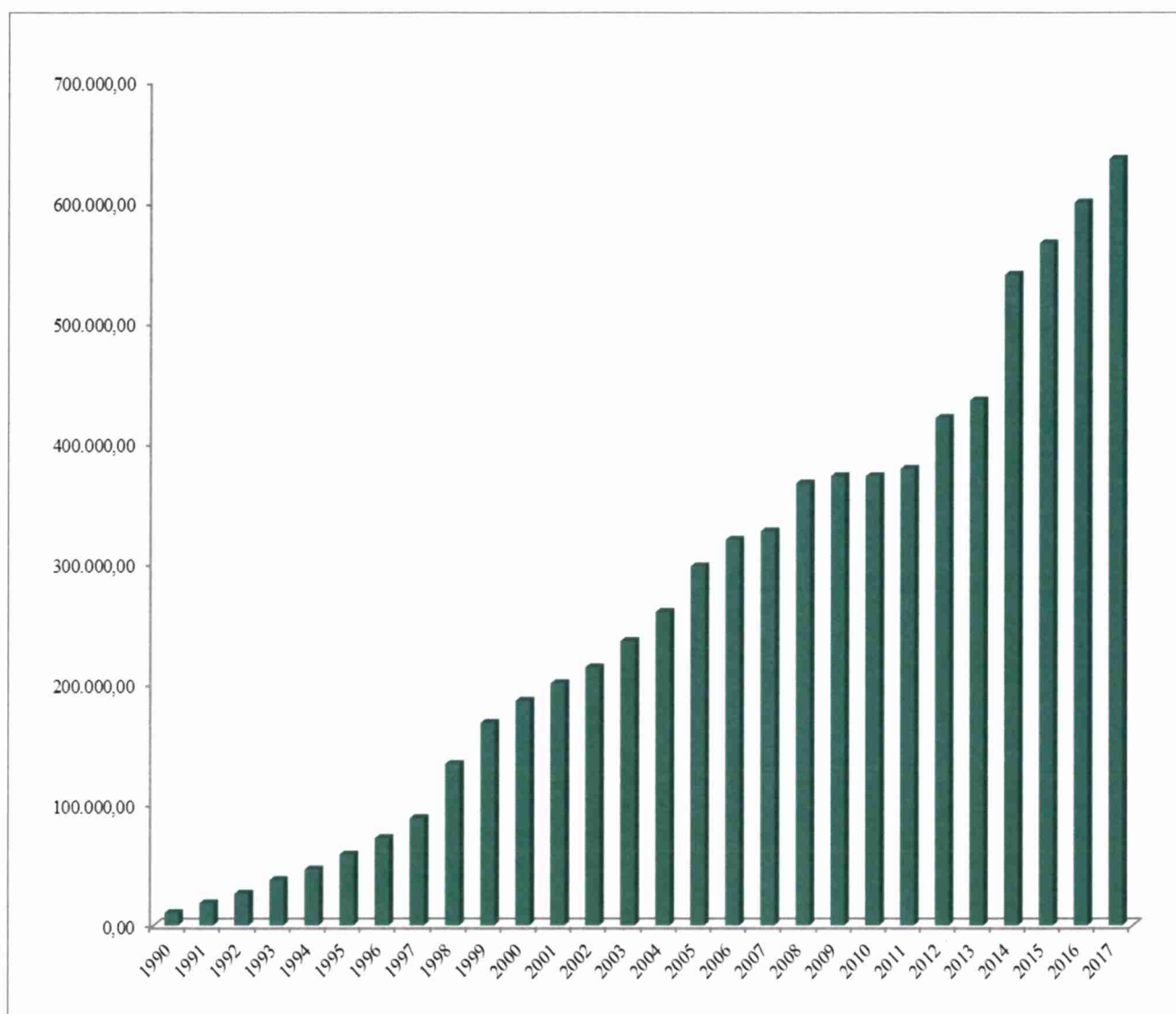


Linea 5



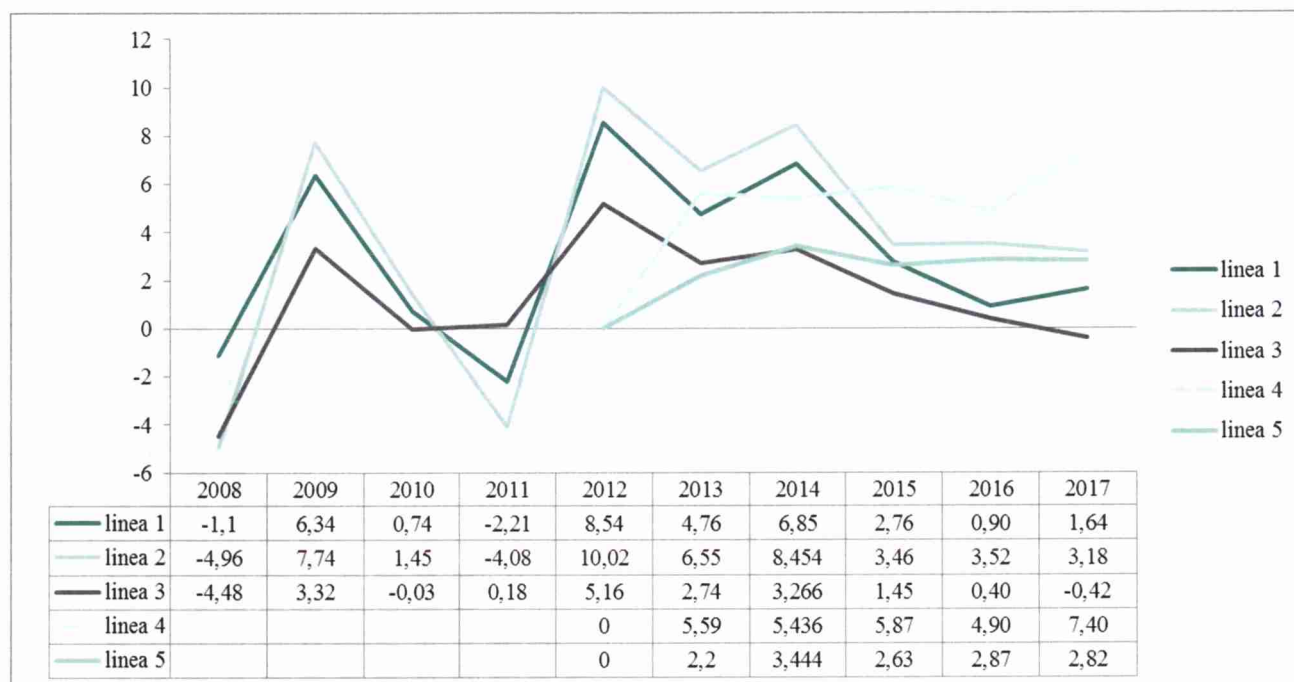
I grafici che seguono, sono relativi agli aspetti che coinvolgono il Fondo da un punto di vista prettamente finanziario.

Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
(dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2017)



Andamento del Tasso di Rendimento della gestione finanziaria

MULTICOMPARTO- rendimento netto periodo 2008 – 2017



Commento al bilancio e rendimenti finanziari

La gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

- convenzione con Candriam Luxembourg per la gestione delle risorse affluite al comparto 1;
- convenzione con Anima Sgr S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 2;
- convenzione con Eurizon Capital Sgr S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 3;
- convenzione con Generali Investments Europe Sgr per la gestione delle risorse affluite al comparto 4 (Azionaria);
- polizza assicurativa con Cattolica Assicurazioni per le risorse affluite al comparto 5 (Assicurativa Garantita).

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2017.

Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 599.268.428 al 31.12.2016 ad Euro 635.333.623 al 31.12.2017, al netto dell'imposta sostitutiva, l'incremento è quindi pari ad Euro 36.065.195.

Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2017 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 4.283.376.

Nel corso del 2017 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub b), per complessivi Euro 9.815.459.

| Anticipazioni erogate | |
|-------------------------------------|------------|
| Spese sanitarie | 3 |
| Acquisto 1° casa e ristrutturazione | 97 |
| Ulteriori esigenze | 447 |
| TOTALE | 547 |

I rendimenti effettivi delle cinque linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2017:

| Comparto | Valore quota | | Rendimento percentuale netto | Rendimento Benchmark netto* |
|-----------|---------------|---------------|------------------------------|-----------------------------|
| | al 31.12.2016 | al 31.12.2017 | | |
| Linea 1 | 15,122 | 15,37 | 1,64% | 1,31% |
| Linea 2 | 16,597 | 17,125 | 3,18% | 3,10% |
| Linea 3 | 13,558 | 13,501 | -0,42% | -0,45% |
| Linea 4 | 12,364 | 13,279 | 7,40% | 7,33% |
| Linea 5** | 11,161 | 11,476 | 2,82% | 1,74% |

* I rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali.

** La Linea 5 non prevede l'adozione di un benchmark; il confronto del rendimento ha come riferimento le rivalutazioni del TFR.

Milano, 22 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimiliano Lovati

Bilancio al 31 dicembre 2017

Stato Patrimoniale sintetico

| | ATTIVITA' | 2017 | 2016 |
|-----|--|-------------|-------------|
| | FASE DI ACCUMULO | | |
| 10 | Investimenti diretti | 717.714 | 715.725 |
| 20 | Investimenti in gestione | 661.474.219 | 638.134.049 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 14.867.191 | 12.900.278 |
| 50 | Crediti di imposta | 19.069 | - |
| | Totale Attività Fase di Accumulo | 677.078.193 | 651.750.052 |
| | PASSIVITA' | | |
| | FASE DI ACCUMULO | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.348.259 | 1.297.024 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 22.267.228 | 35.438.911 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 14.619.390 | 12.652.477 |
| 50 | Debiti di imposta | 3.509.693 | 3.093.212 |
| | Totale Passività Fase di Accumulo | 41.744.570 | 52.481.624 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 635.333.623 | 599.268.428 |
| | Conti d'Ordine | - | - |

Conto Economico sintetico

| | | 2017 | 2016 |
|----|---|-------------|-------------|
| | FASE DI ACCUMULO | | |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 20.632.963 | 19.856.960 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 7.563 | 14.068 |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 19.511.269 | 17.087.047 |
| 40 | Oneri di gestione | - 595.976 | - 357.345 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria | | |
| | (20) + (30) + (40) | 18.922.856 | 16.743.770 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 39.555.819 | 36.600.730 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 3.490.624 | - 3.093.212 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 36.065.195 | 33.507.518 |

Stato Patrimoniale analitico

| STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO | | | | |
|---------------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| | | 2017 | | 2016 |
| 10 | Investimenti diretti | 717.714 | | 715.725 |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | 350.000 | 350.000 | |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - | |
| | d) Altre attività gestione finanziaria diretta | 367.714 | 365.725 | |
| 20 | Investimenti in gestione | 661.474.219 | | 638.134.049 |
| | a) Depositi bancari | 9.190.403 | 3.203.554 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 293.299.181 | 281.724.287 | |
| | d) Titoli di debito quotati | 75.118.717 | 72.860.875 | |
| | e) Titoli di capitale quotati | 121.761.052 | 124.193.380 | |
| | f) Titoli di debito non quotati | 843.934 | 965.381 | |
| | g) Titoli di capitale non quotati | - | - | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 14.901.520 | 12.382.493 | |
| | i) Opzioni acquistate | - | - | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 3.527.792 | 3.426.931 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 142.831.620 | 139.377.148 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 14.867.191 | | 12.900.278 |
| | a) Cassa e depositi bancari | 14.863.420 | 12.888.033 | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | - | - | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | - | - | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | 3.771 | 12.245 | |
| 50 | Crediti di imposta | 19.069 | - | - |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 677.078.193 | | 651.750.052 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1.348.259 | | 1.297.024 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 1.348.259 | 1.297.024 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 22.267.228 | | 35.438.911 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - | |
| | b) Opzioni emesse | - | - | |
| | c) Ratei e risconti passivi | - | - | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 22.267.228 | 35.438.911 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 14.619.390 | | 12.652.477 |
| | a) TFR | - | - | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 14.619.390 | 12.652.477 | |
| 50 | Debiti di imposta | 3.509.693 | 3.093.212 | 3.093.212 |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 41.744.570 | | 52.481.624 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 635.333.623 | | 599.268.428 |
| | Conti d'Ordine | - | | - |

Conto Economico analitico

| CONTO ECONOMICO | | | | |
|-----------------|---|--------------|-------------|-------------|
| | | 2017 | | 2016 |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 20.632.963 | | 19.856.960 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 45.429.531 | 37.292.179 | |
| | b) Anticipazioni | - 9.815.459 | - 9.626.289 | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | - 10.362.879 | - 5.100.480 | |
| | d) Trasformazioni in rendita | - 334.854 | - | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | - 4.283.376 | - 2.708.450 | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | - | - | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | - | - | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 7.563 | | 14.068 |
| | a) Dividendi e interessi | 7.563 | 14.068 | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | - | - | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | - | - | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 19.511.269 | | 17.087.047 |
| | a) Dividendi e interessi | 10.330.997 | 11.152.707 | |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 9.180.272 | 5.934.340 | |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - | |
| | f) Altri ricavi | - | - | |
| | g) Altri oneri | - | - | |
| 40 | Oneri di gestione | - 595.976 | - | - 357.345 |
| | a) Società di gestione | - 466.408 | - 236.666 | |
| | b) Banca depositaria | - 129.568 | - 120.679 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 18.922.856 | | 16.743.770 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 338.480 | 316.570 | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 254.685 | - 243.848 | |
| | c) Spese generali e amministrative | - 94.573 | - 102.683 | |
| | d) Spese per il personale | - | - | |
| | e) Ammortamenti | - | - | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - | |
| | g) Oneri e proventi diversi | 10.778 | 29.961 | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 39.555.819 | | 36.600.730 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 3.490.624 | - 3.093.212 | - 3.093.212 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 36.065.195 | | 33.507.518 |

Nota Integrativa

Informazioni generali

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2017 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.VI.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. “fondi preesistenti” al 1993.

Caratteristiche del Fondo

Il Fondo di Previdenza Bipiemme si rivolge a tutti i dipendenti della ex Banca Popolare di Milano s.c.a.r.l. in attività di servizio; tutti i dipendenti di tutte le società a suo tempo facenti parte del Gruppo bancario Banca Popolare di Milano, ove siano stati stipulati specifici accordi con le OO.SS. in attività di servizio; tutti i dipendenti assunti a far tempo dal 1° gennaio 2017 da Banco BPM S.p.A. (di seguito, il “Banco”) qualora vengano assegnati in BPM Spa oppure, se assegnati sulla piazza di Milano, in Banco BPM o in SGS (società del Gruppo Banco BPM); tutti coloro che siano alle dipendenze di società appartenenti al Gruppo bancario Banco BPM per le quali siano stati stipulati specifici accordi con le OO.SS..

Al 31/12/2017 il numero complessivo degli Associati era pari a 7.805. Tenuto conto che gli Associati che hanno scelto 2 linee d'investimento sono pari a 2.319, le iscrizioni ad ogni linea risultano al 31/12/2017 suddivise come segue:

| | |
|-------------|----------|
| Comparto 1: | n. 2.754 |
| Comparto 2: | n. 3.706 |
| Comparto 3: | n. 819 |
| Comparto 4: | n. 833 |
| Comparto 5: | n. 2.012 |

Le risorse del Fondo sono ripartite in cinque comparti:

- **Comparto 1- Obbligazionaria mista:**
trattasi di un comparto bilanciato (investimento da un minimo del 5% fino ad un massimo del 25% in titoli di capitale, da un minimo del 55% ad un massimo del 95% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 25%) rivolto ad iscritti con una ridotta propensione al rischio; la linea come da disposizione dei limiti ha cambiato denominazione pur rimanendo immutata nei criteri e vincoli di investimento.
- **Comparto 2 - Bilanciata:**
trattasi di un comparto bilanciato con connotazione più aggressiva rispetto alla linea 1 (investimento da un minimo del 10% ad un massimo del 50% in titoli di capitale, da un minimo del 30% ad un massimo del 90% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti che esprimono una media propensione al rischio.
- **Comparto 3 - Obbligazionaria pura:**
trattasi di un comparto obbligazionario (investimento da un minimo del 80% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 15%) destinato a coloro che manifestano una propensione al rischio particolarmente bassa.
- **Comparto 4 - Azionaria:**
trattasi di un comparto azionario (investimento da un minimo del 60% ad un massimo del 100% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti che hanno una prospettiva di contribuzione superiore a 10-15 anni e che manifestano una elevata propensione al rischio.
- **Comparto 5 - Assicurativa Garantita:**
trattasi di un comparto assicurativo a capitale e rendimento garantito. Il risultato conseguito alla fine di ogni anno è definitivamente acquisito. Il comparto è destinato ad iscritti che non manifestano alcuna propensione al rischio.

Le convenzioni per le gestioni finanziarie sopra elencate sono state stipulate con:

- Candriam Luxembourg per il Comparto 1;
- Anima Sgr S.p.A. per il Comparto 2;
- Eurizon Capital Sgr S.p.A. per il comparto 3;
- Generali Investments Europe Sgr per il comparto 4;
- Compagnia Cattolica Assicurazione per il comparto 5 Assicurativo garantito.

Il patrimonio del Fondo è depositato presso BNP Paribas S.p.A. alla quale è stato conferito l'incarico di Banca Depositaria.

Criteri di formazione

Il bilancio d'esercizio, così come la nota integrativa, è redatto in unità di Euro ove non diversamente indicato.

Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e che si compone dei Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2017 e nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Criteri di valutazione

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

Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.V.I.P. nella Delibera del 17/6/1998, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

Investimenti finanziari

Le quote di partecipazione al capitale della Società Immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione, costituita nel 2004, sono state attribuite sulla base del peso dei patrimoni delle tre Linee d'investimento n. 1, 2 e 3 al 31/12/2003. Le valutazioni effettuate consentono di mantenere la partecipazione allo stesso valore degli anni precedenti iscritta in bilancio. Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Trattandosi esclusivamente di titoli quotati su mercati regolamentati, sono stati iscritti al valore delle quotazioni rilevate all'ultimo giorno di contrattazione antecedente o coincidente con la chiusura dell'esercizio.

Per gli Associati che, maturato il diritto alla prestazione previdenziale e decidano o debbano trasferire parte di essa in una rendita vitalizia, il Fondo ha stipulato un'apposita polizza collettiva con Cattolica Previdenza a cui vengono trasferite le relative risorse.

Per tutti i comparti d'investimento, come noto, i rispettivi patrimoni sono suddivisi in quote sulla base delle singole posizioni esistenti e la relativa attribuzione iniziale del numero delle quote è stata effettuata dividendo per 10 euro l'ammontare di ogni singola posizione individuale in conformità al valore convenzionale indicato da Covip. Per i comparti 1, 2 e 3 la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/10/2004, mentre per i comparti 4 e 5 al momento della loro attivazione.

Operazioni in valuta

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

Oneri e proventi

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

Compensazioni

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

Contributi

I contributi sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare eventualmente non incassato entro l'esercizio

è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.)

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio e comunicati per via telematica dai "Provider" (Telekurs. Bloomberg ecc...); tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca Depositaria.

Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

Interventi normativi in materia fiscale

La Legge 190/2014 (c.d. "Legge di Stabilità per il 2015"), fra le novità in tema di previdenza complementare, aveva elevato l'aliquota dell'imposta sostitutiva dovuta sui rendimenti dall'11,5% al 20% ad esclusione di alcune tipologie di titoli obbligazionari che scontano l'aliquota del 12,5%.

Ripartizione costi comuni

Nel 2017 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per fare fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

Parti correlate

Il Fondo intrattiene rapporti di conto corrente con Banco BPM che non sono finalizzati alla gestione delle risorse ma unicamente utilizzati per le attività amministrative.

Altre informazioni

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

Per una maggior chiarezza espositiva è opportuno fare menzione che i contributi non tempestivamente incassati saranno avvalorati nel corso del 2018.

Per quanto riguarda i compensi, si evidenziano gli emolumenti comprensivi dei relativi oneri di competenza del Collegio Sindacale, del Responsabile, del Responsabile Odv, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

| Qualifica | 2017 | 2016 |
|--------------------|----------|----------|
| Amministratori | | |
| Collegio Sindacale | € 37.810 | € 38.064 |
| Responsabile | € 14.456 | € 14.516 |
| Responsabile Odv | € 5.232 | € 5.649 |

Rendiconti dei comparti di investimento

Linea 1

| STATO PATRIMONIALE | | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| ATTIVITA' | | | |
| 10 Investimenti diretti | | 351.680 | 350.705 |
| a) Azioni e quote di società immobiliari | 171.500 | | 171.500 |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | | |
| e) Altre attività gestione finanziaria diretta | 180.180 | | 179.205 |
| 20 Investimenti in gestione | | 199.122.474 | 198.801.209 |
| a) Depositi bancari | 5.631.918 | | 1.817.944 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 109.119.235 | | 118.185.487 |
| d) Titoli di debito quotati | 45.128.271 | | 42.726.361 |
| e) Titolo di capitale quotati | 29.246.574 | | 27.646.223 |
| f) Titoli di debito non quotati | 843.934 | | 965.381 |
| g) Titolo di capitale non quotati | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 7.191.763 | | 5.765.937 |
| i) Opzioni acquistate | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.935.371 | | 1.660.207 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 25.408 | | 33.669 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | - | - |
| a) Cassa e depositi bancari | | | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 Crediti di imposta | | - | - |
| Totale Attività | | 199.474.154 | 199.151.914 |
| PASSIVITA' | | | |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | 224.299 | 353.205 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 224.299 | | 353.205 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 51.907 | 53.628 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| b) Opzioni emesse | | | |
| c) Ratei e risconti passivi | | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 51.907 | | 53.628 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | - | - |
| a) TFR | | | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 Debiti di imposta | 700.258 | 700.258 | 464.043 |
| Totale Passività | | 976.464 | 870.876 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | | 198.497.690 | 198.281.038 |
| Conti d'Ordine | | | |

| CONTO ECONOMICO | | 2017 | 2016 |
|-----------------|---|--------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | - 2.985.718 | 3.954.512 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 13.841.973 | 11.808.255 |
| | b) Anticipazioni | - 2.748.742 | - 3.304.514 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | - 12.210.682 | - 3.419.747 |
| | d) Trasformazioni in rendita | - 172.450 | - |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | - 1.695.817 | - 1.129.482 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 3.706 | 5.925 |
| | a) Dividendi e interessi | 3.706 | 5.925 |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plus valenze / Minus valenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 4.127.850 | 2.345.102 |
| | a) Dividendi e interessi | 4.234.592 | 4.416.622 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 106.742 | - 2.071.520 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | f) Altri ricavi | | |
| | g) Altri oneri | | |
| 40 | Oneri di gestione | - 228.928 | - 136.347 |
| | a) Società di gestione | - 178.533 | - 87.040 |
| | b) Banca depositaria | - 50.395 | - 49.307 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 3.902.628 | 2.214.680 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 916.910 | 6.169.192 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 700.258 | - 464.043 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 216.652 | 5.705.149 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a n. 12.914.831,927.

Il valore unitario della quota al 31/12/2017 era pari a 15,37 (15,122 al 31/12/2016) ed evidenzia un incremento netto dello 1,64%.

Attività

10) Investimenti diretti

€ 351.680

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione attribuite alla Linea 1 per il 49% del capitale sociale di € 50.000 tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione per un importo pari ad € 180.180.

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti, dove non diversamente specificato, sulla base dei dati gestionali al 31.12.2017 forniti dai gestori.

Denominazione Gestore Finanziario: Candriam - indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

| CLASSIFICAZIONE | ISIN CODE | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | PESO % SUPATR. NETTO |
|-----------------|--------------|--------------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Obbligazioni | ES00000123K0 | SPAIN GOVT 5.85% 31 Jan 22 | 7.500.000 | 9.632.107,19 | 4,83% |
| Obbligazioni | FR0012938116 | FRANCE GOVT 1% 25 Nov 25 | 6.700.000 | 7.042.045,10 | 3,53% |
| Obbligazioni | ES00000123B9 | SPAIN GOVT 5.5% 30 Apr 21 | 5.500.000 | 6.698.320,41 | 3,36% |
| OICR Azionari | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 28.175 | 6.045.946,04 | 3,03% |
| Obbligazioni | IT0004907843 | ITALY GOVT 3.5% 01 Jun 18 | 5.000.000 | 5.095.261,54 | 2,56% |
| Obbligazioni | FR0011196856 | FRANCE GOVT 3% 25 Apr 22 | 4.000.000 | 4.637.294,25 | 2,33% |
| Obbligazioni | IT0004966401 | ITALY GOVT 3.75% 01 May 21 | 4.000.000 | 4.478.993,15 | 2,25% |
| Obbligazioni | IT0005001547 | ITALY GOVT 3.75% 01 Sep 24 | 3.800.000 | 4.426.001,92 | 2,22% |
| Obbligazioni | IT0005028003 | ITALY GOVT 2.15% 15 Dec 21 | 4.000.000 | 4.262.027,69 | 2,14% |
| Obbligazioni | IT0003644769 | ITALY GOVT 4.5% 01 Feb 20 | 3.500.000 | 3.895.963,37 | 1,96% |
| Obbligazioni | NL0012171458 | NETHERLANDS GOVT 0.75% 15 Jul 27 | 3.800.000 | 3.893.219,73 | 1,95% |
| Obbligazioni | AT0000A1K9C8 | AUSTRIA GOVT 0.75% 20 Oct 26 | 3.700.000 | 3.793.196,92 | 1,90% |
| Obbligazioni | ES00000122T3 | SPAIN GOVT 4.85% 31 Oct 20 | 3.000.000 | 3.443.339,18 | 1,73% |
| Obbligazioni | ES00000126B2 | SPAIN GOVT 2.75% 31 Oct 24 | 3.000.000 | 3.396.315,62 | 1,70% |
| Obbligazioni | BE0000337460 | BELGIUM GOVT 1% 22 Jun 26 | 3.200.000 | 3.361.585,53 | 1,69% |
| Obbligazioni | FR0011486067 | FRANCE GOVT 1.75% 25 May 23 | 3.000.000 | 3.319.056,16 | 1,67% |
| Obbligazioni | ES00000126C0 | SPAIN GOVT 1.4% 31 Jan 20 | 3.000.000 | 3.142.062,74 | 1,58% |
| Obbligazioni | FR0011337880 | FRANCE GOVT 2.25% 25 Oct 22 | 2.700.000 | 3.018.591,49 | 1,52% |
| Obbligazioni | IT0005177271 | ITALY GOVT 0.1% 15 Apr 19 | 3.000.000 | 3.014.808,13 | 1,51% |
| Obbligazioni | IT0005172322 | ITALY GOVT 0.95% 15 Mar 23 | 3.000.000 | 3.013.606,57 | 1,51% |
| Obbligazioni | IE00B2QTFG59 | IRELAND GOVT 4.4% 18 Jun 19 | 2.500.000 | 2.740.115,75 | 1,38% |
| Obbligazioni | XS1036494638 | SWEDBANK AB VAR 26 Feb 24 CALL | 2.500.000 | 2.615.027,40 | 1,31% |
| Obbligazioni | BE0002479542 | KBC GROEP NV VAR 25 Nov 24 CALL | 2.500.000 | 2.604.480,82 | 1,31% |
| Obbligazioni | FR0012517027 | FRANCE GOVT 0.5% 25 May 25 | 2.500.000 | 2.548.315,75 | 1,28% |
| Obbligazioni | IT0005170839 | ITALY GOVT 1.6% 01 Jun 26 | 2.300.000 | 2.271.021,77 | 1,14% |
| Obbligazioni | FR0011883966 | FRANCE GOVT 2.5% 25 May 30 | 1.800.000 | 2.154.836,71 | 1,08% |
| Obbligazioni | XS1014627571 | UNICREDIT 3.25% 14 Jan 21 | 1.900.000 | 2.132.247,15 | 1,07% |
| Obbligazioni | XS1128148845 | CITIGROUP INC 1.375% 27 Oct 21 | 2.000.000 | 2.090.046,58 | 1,05% |
| Obbligazioni | XS1471646965 | EDP FINANCE 1.125% 12 Feb 24 | 2.000.000 | 2.044.926,03 | 1,03% |
| Obbligazioni | IT0004957574 | ITALY GOVT 3.5% 01 Dec 18 | 1.950.000 | 2.024.046,00 | 1,02% |
| Obbligazioni | IT0005210650 | ITALY GOVT 1.25% 01 Dec 26 | 2.000.000 | 1.908.083,08 | 0,96% |
| Obbligazioni | DE0001030559 | GERMANY GOVT 0.5% 15 Apr 30 INFL/LKD | 1.500.000 | 1.800.796,76 | 0,90% |
| Obbligazioni | XS0496481200 | RBS PLC 5.5% 23 Mar 20 | 1.500.000 | 1.744.308,70 | 0,88% |
| Obbligazioni | XS0531922465 | MORGAN STANLEY 5.375% 10 Aug 20 | 1.500.000 | 1.737.935,55 | 0,87% |
| Azioni | IT0005218380 | BANCO BPM SPA | 642.230 | 1.682.642,60 | 0,84% |
| Obbligazioni | IT0004889033 | ITALY GOVT 4.75% 01 Sep 28 | 1.300.000 | 1.643.830,03 | 0,83% |
| Obbligazioni | IT0004489610 | ITALY GOVT 4.25% 01 Sep 19 | 1.500.000 | 1.631.656,49 | 0,82% |
| Obbligazioni | FR0013020450 | UNEDIC 1.25% 21 Oct 27 | 1.500.000 | 1.582.624,52 | 0,79% |
| Obbligazioni | XS1413583839 | GEN MOTORS FIN I VAR 18 May 20 CALL | 1.500.000 | 1.547.955,00 | 0,78% |
| Obbligazioni | DE000DB7XHM0 | DBK FRN 15 Apr 19 | 1.500.000 | 1.506.900,54 | 0,76% |
| Obbligazioni | IT0005090318 | ITALY GOVT 1.5% 01 Jun 25 | 1.500.000 | 1.495.535,77 | 0,75% |
| Obbligazioni | IE00B4TV0D44 | IRELAND GOVT 5.4% 13 Mar 25 | 1.000.000 | 1.395.602,05 | 0,70% |
| Obbligazioni | XS0875343757 | GAS NATURAL 3.875% 17 Jan 23 | 1.000.000 | 1.203.152,88 | 0,60% |
| OICR Azionari | LU0240973742 | CANDRIAM EQ L AUSTRALIA Z CAP | 1.150 | 1.147.730,34 | 0,58% |
| Obbligazioni | XS0503665290 | AXA SA VAR 16 Apr 40 CALL | 1.000.000 | 1.146.535,75 | 0,58% |
| Obbligazioni | XS0954928783 | BFCM 2.625% 24 Feb 21 | 1.000.000 | 1.100.780,68 | 0,55% |
| Obbligazioni | XS1054418196 | MEXICO GOVT 2.375% 09 Apr 21 | 1.000.000 | 1.088.428,08 | 0,55% |
| Obbligazioni | XS0732522965 | STANDARD CHART 4.125% 18 Jan 19 | 1.000.000 | 1.083.619,73 | 0,54% |
| Obbligazioni | IT0003934657 | ITALY GOVT 4% 01 Feb 37 | 900.000 | 1.070.265,91 | 0,54% |
| Obbligazioni | XS1055241373 | BBVA 3.5% 11 Apr 24 CALL | 1.000.000 | 1.066.903,29 | 0,54% |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2017 erano presenti dividendi da incassare per:

| | |
|------------------------|---------------|
| Dividendi da incassare | 25.408 |
| Totale | 25.408 |

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

In data 31/12/2017 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 392 di cui 314 azioni e 76 obbligazioni (suddivise tra 35 emissioni *corporate bond* e 41 governative).

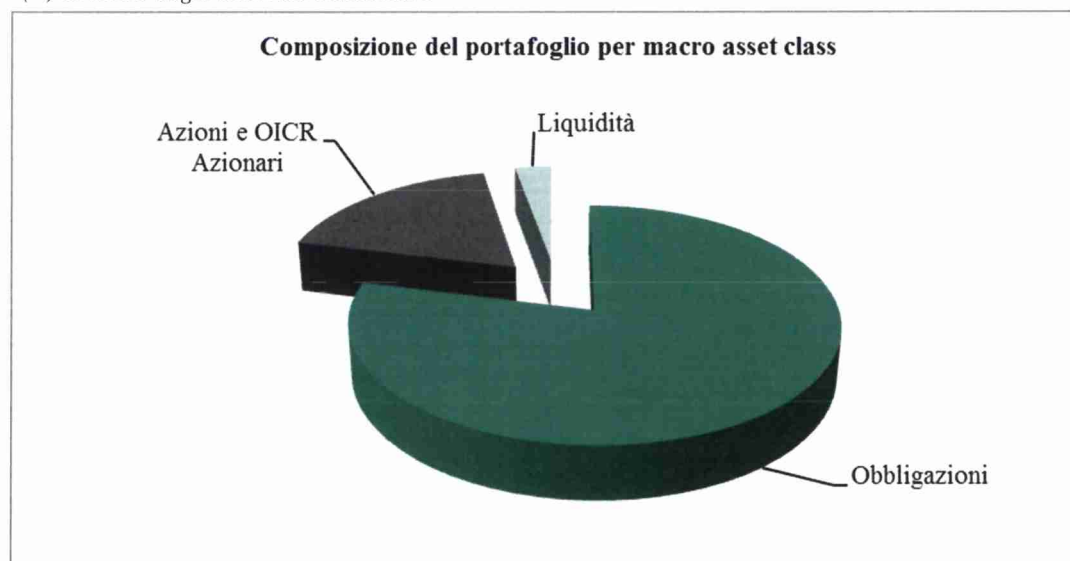
Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Al 31 dicembre 2017 sono presenti in portafoglio n. 2 OICR.

Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2017

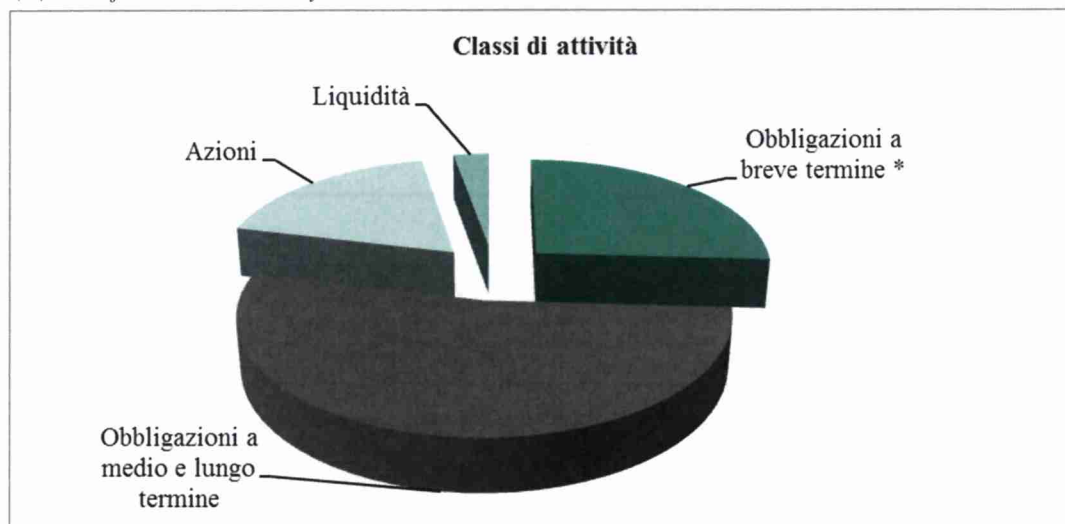
| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|-----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 78,87% |
| Azioni e OICR Azionari | 18,29% |
| Liquidità | 2,84% |
| Totale portafoglio * | 100,00 % |

(*) al lordo degli oneri da addebitare

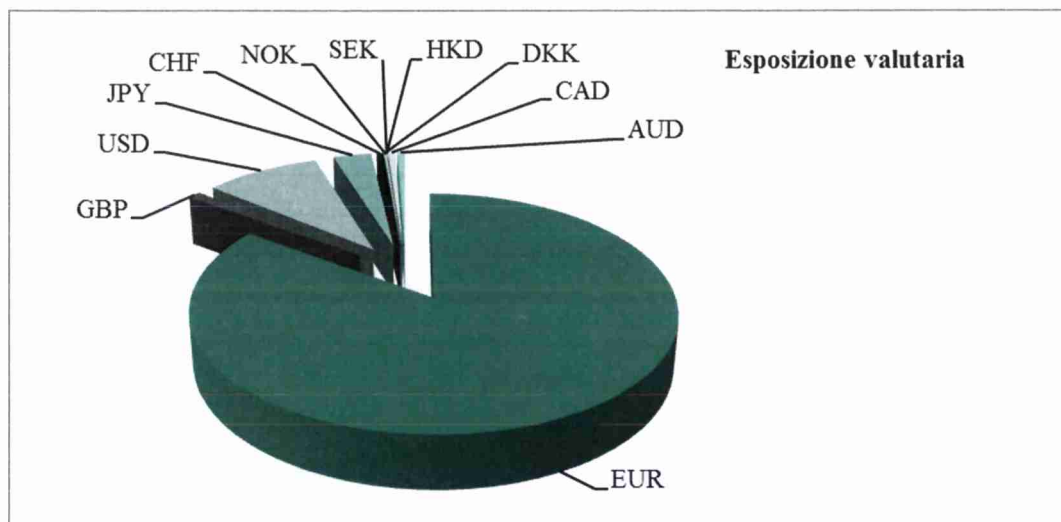


| Classi di attività | |
|--------------------------------------|-----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni a breve termine * | 25,90% |
| Obbligazioni a medio e lungo termine | 52,97% |
| Azioni | 18,29% |
| Liquidità | 2,84% |
| Totale | 100,00 % |

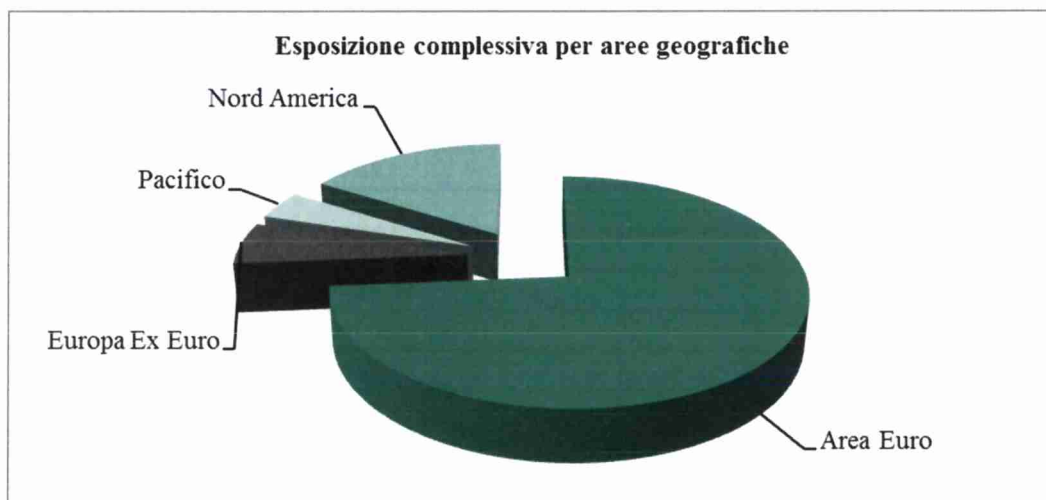
(*) Modified Duration < 3 years



| Esposizione valutaria | |
|-----------------------|-----------------|
| | % su totale |
| EUR | 84,95% |
| GBP | 1,01% |
| USD | 9,14% |
| JPY | 3,03% |
| CHF | 0,50% |
| DKK | 0,06% |
| NOK | 0,10% |
| SEK | 0,04% |
| HKD | 0,00% |
| CAD | 0,59% |
| AUD | 0,58% |
| Totale | 100,00 % |

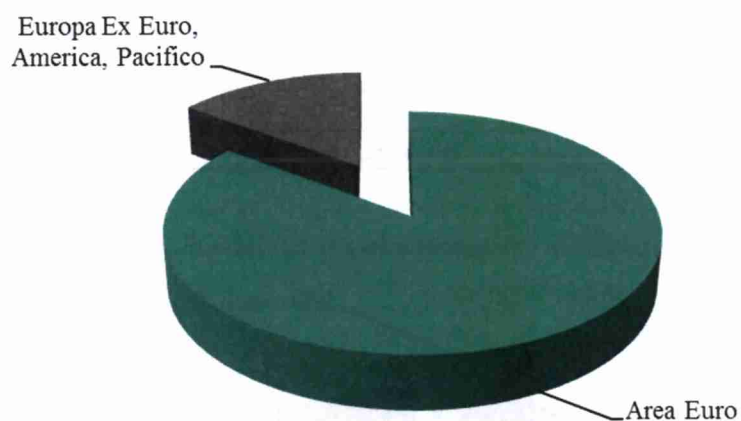


| Esposizione complessiva per aree geografiche | |
|--|-----------------|
| | % su totale |
| Area Euro | 73,70% |
| Europa Ex Euro | 6,07% |
| Pacifico | 4,13% |
| Nord America | 16,10% |
| Emergenti | 0,00% |
| Totale | 100,00 % |



| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Area Euro | 85,30% | 67,27% |
| Europa Ex Euro, America, Pacifico | 14,70% | 11,60% |
| Emergenti | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00 % | 78,87 % |

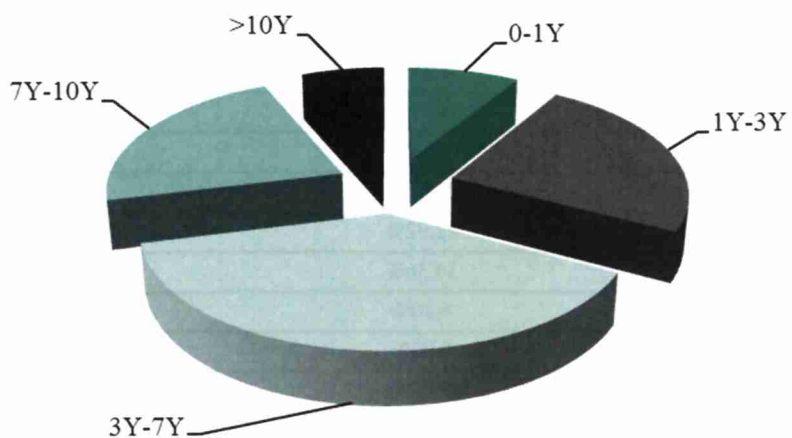
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche



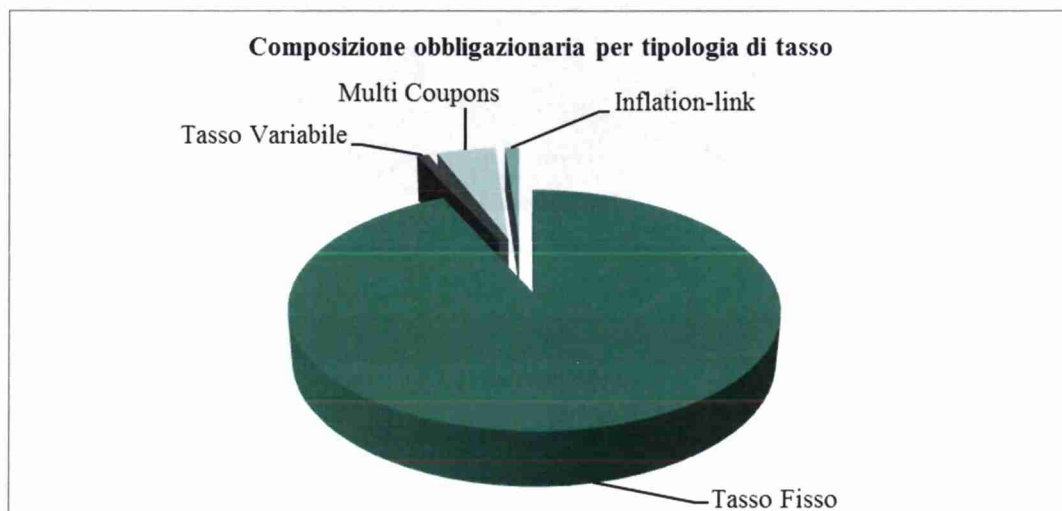
Esposizione obbligazionaria su curve tassi

| | % su obbligazioni | % su totale |
|---------------|-------------------|---------------|
| 0-1Y | 8,78% | 6,92% |
| 1Y-3Y | 24,07% | 18,98% |
| 3Y-7Y | 38,39% | 30,28% |
| 7Y-10Y | 22,22% | 17,53% |
| >10Y | 6,54% | 5,16% |
| Totale | 100,00% | 78,87% |

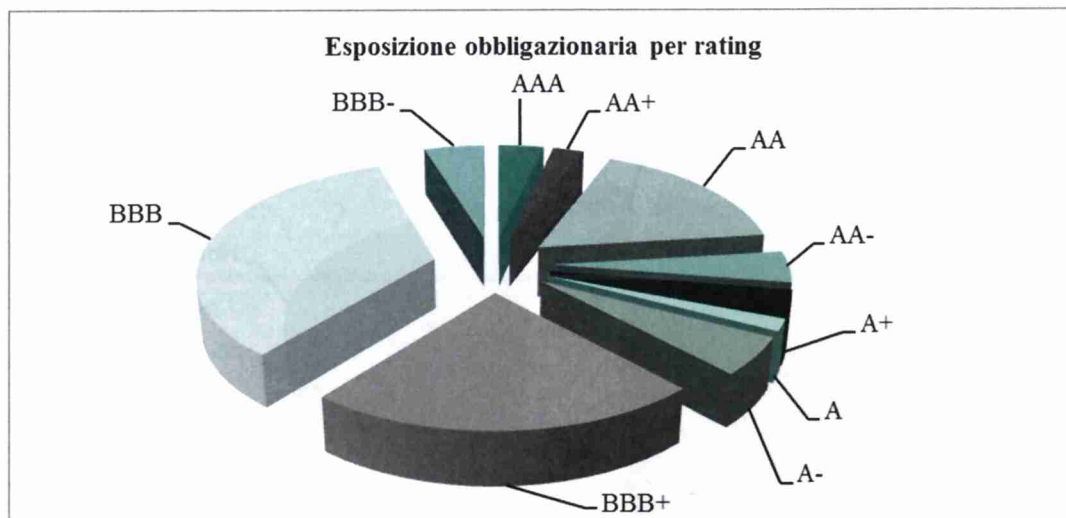
Esposizione obbligazionaria su curve tassi



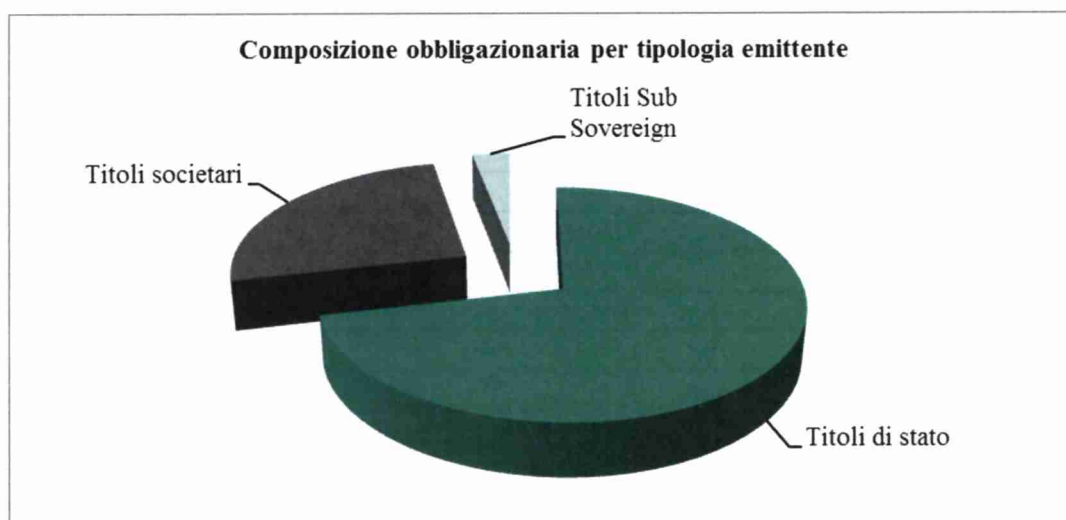
| Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso | | |
|---|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Tasso Fisso | 93,19% | 73,50% |
| Tasso Variabile | 0,96% | 0,76% |
| Multi Coupons | 4,70% | 3,71% |
| Inflation-link | 1,15% | 0,90% |
| Totale | 100,00 % | 78,87 % |



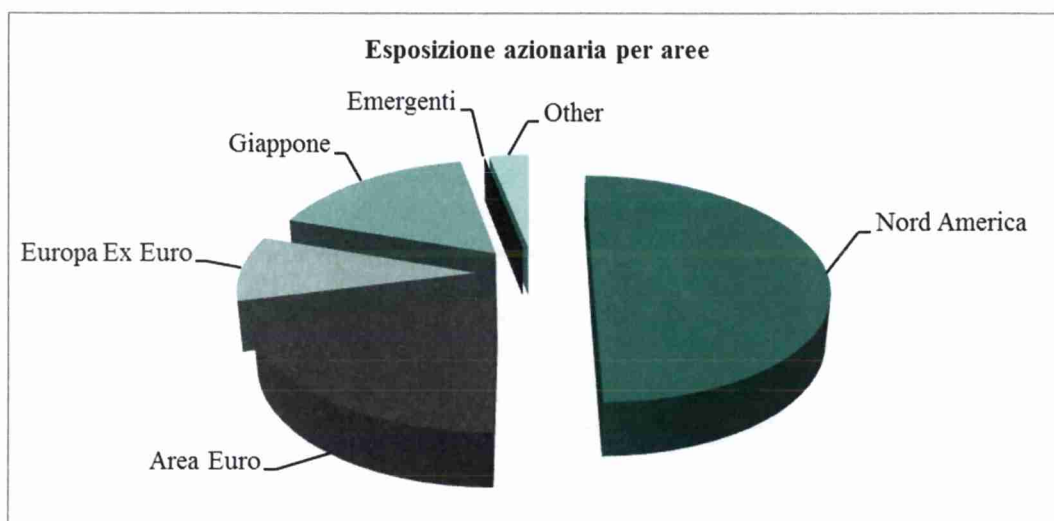
| Esposizione obbligazionaria per rating | | |
|--|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| AAA | 3,62% | 2,86% |
| AA+ | 2,41% | 1,90% |
| AA | 17,11% | 13,48% |
| AA- | 4,45% | 3,51% |
| A+ | 3,33% | 2,63% |
| A | 1,68% | 1,32% |
| A- | 5,32% | 4,19% |
| BBB+ | 22,92% | 18,08% |
| BBB | 34,36% | 27,10% |
| BBB- | 4,80% | 3,78% |
| BB+ | 0,00% | 0,00% |
| NR | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00 % | 78,87 % |



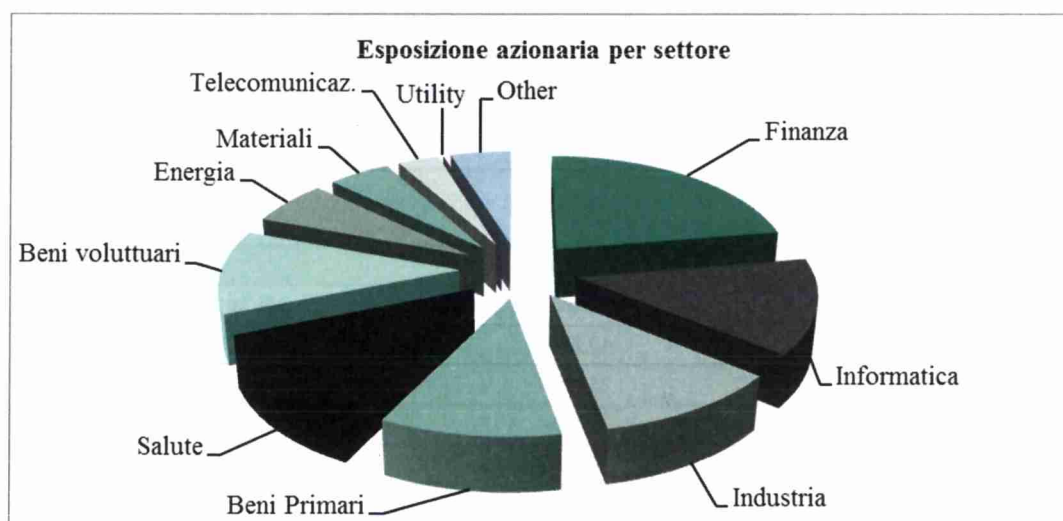
| Composizione obbligazionaria per tipologia emittente | | |
|--|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Titoli di stato | 71,50% | 56,40% |
| Titoli societari | 25,52% | 20,12% |
| Titoli Sub Sovereign | 2,98% | 2,35% |
| Totale | 100,00 % | 78,87 % |



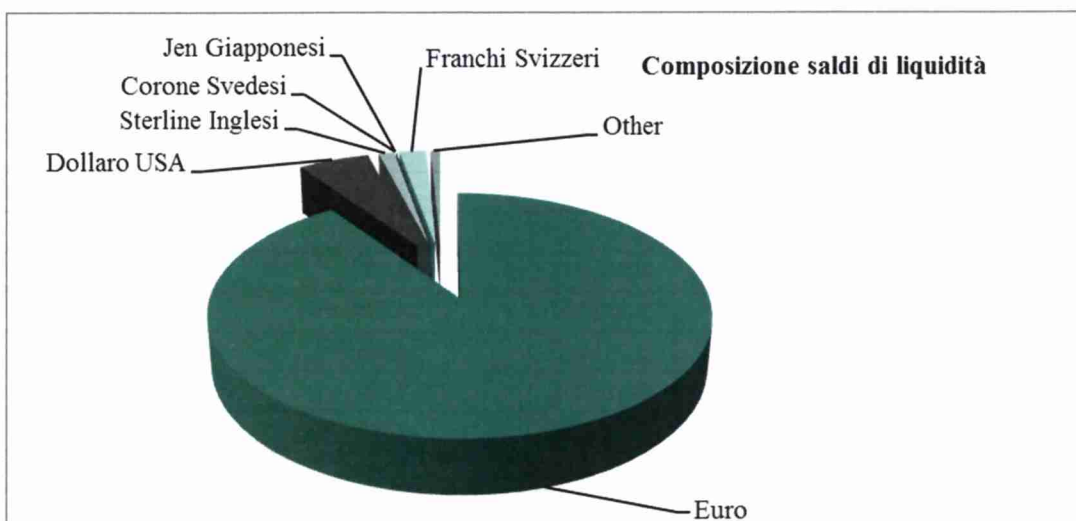
| Esposizione azionaria per aree | | |
|--------------------------------|-----------------|----------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Nord America | 49,89% | 9,13% |
| Area Euro | 21,08% | 3,86% |
| Europa Ex Euro | 9,29% | 1,70% |
| Giappone | 16,59% | 3,04% |
| Emergenti | 0,00% | 0,00% |
| Other | 3,15% | 0,58% |
| Totale | 100,00 % | 18,29 % |



| Esposizione azionaria per settore | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Finanza | 22,38% | 4,09% |
| Informatica | 13,50% | 2,47% |
| Industria | 11,07% | 2,02% |
| Beni Primari | 10,49% | 1,92% |
| Salute | 11,39% | 2,08% |
| Beni voluttuari | 11,89% | 2,16% |
| Energia | 6,33% | 1,16% |
| Materiali | 4,92% | 0,90% |
| Telecomunicazioni | 3,21% | 0,59% |
| Utility | 0,00% | 0,00% |
| Other | 4,82% | 0,88% |
| Totale | 100,00% | 18,29% |



| Composizione saldi di liquidità | | |
|---------------------------------|----------------|--------------|
| | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 90,49% | 2,57% |
| Dollaro USA | 5,52% | 0,16% |
| Sterline Inglesi | 1,19% | 0,03% |
| Jen Giapponesi | 0,00% | 0,00% |
| Corone Svedesi | 0,02% | 0,00% |
| Franchi Svizzeri | 2,05% | 0,06% |
| Other | 0,73% | 0,02% |
| Liquidità totale | 100,00% | 2,84% |



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario: 4 anni e 9 mesi (duration media 4,78)

Modified Duration media del portafoglio complessivo: 3 anni e 9 mesi (duration media 3,76)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

| CLASSIFICAZIONE | ISIN CODE | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | PESO % SU PATR. NETTO |
|-----------------|--------------|-------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| OICR Azionari | LU0240973403 | Candriam Eq L Japan Cap | 28.175 | 6.045.946,04 | 3,03% |
| Azioni | IT0005218380 | Banco BPM | 642.230 | 1.682.642,60 | 0,84% |
| OICR Azionari | LU0240973742 | Candriam Eq L Australia Z Cap | 1.150 | 1.147.730,34 | 0,58% |
| Azioni | FR0000131104 | Banque National de Paris | 888 | 55.278,00 | 0,03% |

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

| Commissioni di Negoziazione - Anno 2017 | | | | |
|---|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Linea | I Trimestre | II Trimestre | III Trimestre | IV Trimestre |
| Linea I | 9.338 | 8.496 | 4.538 | 4.904 |

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2017

| Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2017 | | | | |
|--|---------------|--------------|------------------|-------------------------|
| Mese | Nav Medio Ptf | Min Sell/Buy | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
| Gennaio | 199.879.345 | 11.901.321 | 6,0% | 6,0% |
| Febbraio | 198.052.401 | 4.844.625 | 2,4% | 10,7% |
| Marzo | 195.957.419 | 9.720.693 | 5,0% | 17,0% |
| Aprile | 196.525.865 | 12.457.010 | 6,3% | 23,4% |
| Maggio | 196.762.110 | 7.199.465 | 3,7% | 27,4% |
| Giugno | 196.833.262 | 4.247.481 | 2,2% | 29,8% |
| Luglio | 197.594.793 | 9.200.918 | 4,7% | 35,0% |
| Agosto | 199.164.007 | 7.922.844 | 4,0% | 39,2% |
| Settembre | 199.671.793 | 3.781.845 | 1,9% | 41,0% |
| Ottobre | 200.288.521 | 5.416.256 | 2,7% | 43,7% |
| Novembre | 200.543.764 | 2.930.224 | 1,5% | 45,6% |
| Dicembre | 199.841.056 | 1.780.470 | 0,9% | 46,5% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip. Elaborazione BM&C su dati BNP.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità

a) Depositi bancari € 5.631.918

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 109.119.235

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati € 45.128.271

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 4.983.217, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 29.155.653 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 10.989.401.

e) Titoli di capitale quotati € 29.246.574

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 2.068.176, di titoli appartenenti all'Unione Europea per € 8.304.304, di titoli appartenenti a paesi OCSE per € 18.407.601, di titoli appartenenti ad altri paesi per € 466.493.

f) Titoli di debito non quotati € 843.934

I titoli di debito non quotati si compongono di titoli appartenenti a paesi OCSE.

h) Quote di O.I.C.R. € 7.191.763

Sono quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi**€ 1.935.371**

| | Importo |
|------------------------------|------------------|
| Ratei attivi per: | |
| Conti Correnti | -1.848 |
| Titoli di Stato | 1.331.268 |
| Titoli di debito quotati | 591.162 |
| Titoli di debito non quotati | 14.789 |
| Totale | 1.935.371 |

n) Altre attività della Gestione finanziaria**€ 25.408**

Sono relativi ai dividendi da incassare.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale****€ 224.299****a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

20) Passività della gestione finanziaria**€ 51.907****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano commissioni di gestione dovute a Candriam e commissioni per il servizio di banca depositaria dovute a BNP Paribas come dalla seguente tabella:

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Commissione società di gestione | -45.012 |
| Commissione banca depositaria | -6.895 |
| Totale | -51.907 |

50) Debiti d'imposta**€ 700.258**

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

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 2.985.718

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

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|-------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 3.922.277 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 6.649.628 |
| TFR | 3.270.068 |
| Totale | 13.841.973 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|--------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 8.237 |
| Switch di comparto in entrata | 1.332.700 |
| Trasferimento ad altri fondi | -5.399 |
| Switch di comparto in uscita | -8.462.782 |
| Riscatti | -5.083.438 |
| Totale | -12.210.682 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|------------|
| Erogazioni in forma di capitale | -1.695.817 |

| Trasformazioni in rendita | Euro |
|---------------------------|----------|
| Trasformazioni in rendita | -172.450 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|------------|
| Anticipazioni | -2.748.742 |

20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 3.706

Nella voce a) *Dividenti e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmmobili srl in liquidazione.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€4.127.850**

Si riporta 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 perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 2.738.932 | -1.710.278 |
| Titoli di debito quotati | 931.303 | 113.770 |
| Titoli di capitale quotati | 530.640 | 1.306.116 |
| Titoli di debito non quotati | 33.110 | -121.447 |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 607 | -254 |
| Quote di O.I.C.R. | | 430.926 |
| Altri Strumenti Finanziari | | |
| Risultato gestione cambi | | -125.575 |
| Totale | 4.234.592 | -106.742 |

40) Oneri di gestione**€ 228.928**

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|----------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------|
| Candriam | 178.533 | - | - | 178.533 |

Si riporta la composizione della voce *b) Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BNP Paribas | 50.395 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Candriam e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€ 700.258**

La voce in commento, pari ad Euro 700.258, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 198.281.038 |
| - Erogazioni in capitale | -1.695.817 |
| -Trasformazioni in rendita | -172.450 |
| - Anticipazioni | -2.748.742 |
| -Trasferimenti ad altri Fondi | -5.399 |
| - Riscatti | -5.083.438 |
| - Switch in uscita | -8.462.782 |
| + Contributi versati | +13.841.973 |
| +Trasferimenti da altri Fondi | +8.237 |
| + Switch in entrata | +1.332.700 |
| +Risultato di Gestione | +3.902.628 |
| - Imposta sostitutiva | -700.258 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/17 | 198.497.690 |
| | |
| Risultato di Gestione | 3.902.628 |
| - Importi esenti | -3.706 |
| - Redditi a tassazione ridotta | -1.060.359 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 2.838.563 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | 132.545 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | 567.713 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Linea 2

| STATO PATRIMONIALE | | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| ATTIVITA' | | | |
| 10 Investimenti diretti | | 225.362 | 224.738 |
| a) Azioni e quote di società immobiliari | 109.900 | | 109.900 |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | | |
| e) Altre attività gestione finanziaria diretta | 115.462 | | 114.838 |
| 20 Investimenti in gestione | | 273.084.912 | 271.767.993 |
| a) Depositi bancari | 1.518.807 | | 758.411 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 145.804.239 | | 122.415.308 |
| d) Titoli di debito quotati | 29.635.496 | | 30.134.514 |
| e) Titolo di capitale quotati | 75.669.129 | | 84.078.761 |
| f) Titoli di debito non quotati | | | |
| g) Titolo di capitale non quotati | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | | | |
| i) Opzioni acquistate | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 1.346.409 | | 1.467.469 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 19.110.832 | | 32.913.530 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | - | - |
| a) Cassa e depositi bancari | | | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 Crediti di imposta | | - | - |
| Totale Attività | | 273.310.274 | 271.992.731 |
| PASSIVITA' | | | |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | 898.252 | 543.261 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 898.252 | | 543.261 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 18.817.793 | 32.914.831 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| b) Opzioni emesse | | | |
| c) Ratei e risconti passivi | | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 18.817.793 | | 32.914.831 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | - | - |
| a) TFR | | | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 Debiti di imposta | 1.840.682 | 1.840.682 | 1.852.419 |
| Totale Passività | | 21.556.727 | 35.310.511 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | | 251.753.547 | 236.682.220 |
| Conti d'Ordine | | | |

| CONTO ECONOMICO | | 2017 | 2016 |
|-----------------|---|-------------|-------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 7.391.498 | 8.394.966 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 19.818.744 | 16.292.221 |
| | b) Anticipazioni | 4.358.149 | 4.213.850 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | 6.910.961 | 3.392.654 |
| | d) Trasformazioni in rendita | 86.130 | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | 1.072.006 | 290.751 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 2.375 | 6.108 |
| | a) Dividendi e interessi | 2.375 | 6.108 |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 9.815.202 | 10.076.208 |
| | a) Dividendi e interessi | 4.969.404 | 5.453.201 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 4.845.798 | 4.623.007 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | f) Altri ricavi | | |
| | g) Altri oneri | | |
| 40 | Oneri di gestione | - 297.066 | - 175.160 |
| | a) Società di gestione | - 234.011 | - 118.410 |
| | b) Banca depositaria | - 63.055 | - 56.750 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 9.520.511 | 9.907.156 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 16.912.009 | 18.302.122 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 1.840.682 | - 1.852.419 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 15.071.327 | 16.449.703 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 14.701.166,900.

Il valore unitario della quota al 31/12/2017 era pari a 17,125 (€ 16,597 al 31/12/2016) ed evidenzia un incremento netto del 3,18%.

Attività

10) Investimenti diretti

€ 225.362

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale di € 50.000 tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione per un importo pari ad € 115.462.

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali al 31.12.2017 forniti dai gestori.

Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR S.p.A. - indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

| CLASSIFICAZIONE | ISIN CODE | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | PESO % SUPATR. NETTO |
|-----------------|--------------|-------------------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Obbligazioni | DE0001102408 | Bundesrep % 15AG2026 | 13.500.000 | 13.171.950,00 | 5,18% |
| Obbligazioni | IT0005221285 | CTZ 28DC2018 | 11.000.000 | 11.037.400,00 | 4,34% |
| Obbligazioni | DE0001135499 | Bundesrep 1,5% 04ST2022 | 9.500.000 | 10.324.973,54 | 4,06% |
| Obbligazioni | FR0013200813 | OAT 0,25% 25NV2026 | 9.000.000 | 8.773.529,22 | 3,45% |
| Obbligazioni | IT0004890882 | BTP 1,7% 15ST2018 I/L | 8.000.000 | 8.479.734,92 | 3,34% |
| Obbligazioni | FR0011196856 | OAT 3% 25AP2022 | 6.700.000 | 7.768.301,27 | 3,06% |
| Obbligazioni | IT0005256471 | CTZ 30MG2019 | 7.500.000 | 7.520.137,50 | 2,96% |
| Obbligazioni | IT0004907843 | BTP 3,5% 01GN2018 | 5.000.000 | 5.096.569,25 | 2,01% |
| Obbligazioni | IT0005289274 | CTZ 30OT2019 | 5.000.000 | 5.006.375,00 | 1,97% |
| Obbligazioni | IT0004380546 | BTP 2,35% 15ST2019 IL | 4.000.000 | 4.834.079,48 | 1,90% |
| Obbligazioni | IT0005028003 | BTP 2,15% 15DC2021 | 4.500.000 | 4.795.402,73 | 1,89% |
| Obbligazioni | ES00000126W8 | Spain I/L 0,55% 30NV2019 | 4.500.000 | 4.777.374,11 | 1,88% |
| Obbligazioni | FR0011337880 | OAT 2,25% 25OT2022 | 4.000.000 | 4.471.320,56 | 1,76% |
| Obbligazioni | IT0004716319 | CCT 15AP2018 Ind | 4.300.000 | 4.322.651,54 | 1,70% |
| Obbligazioni | ES00000126C0 | Spanish 1,4% 31GE2020 | 4.000.000 | 4.187.563,84 | 1,65% |
| Azioni | IT0005218380 | Banco Bpm Spa | 1.438.360 | 3.768.503,20 | 1,48% |
| Obbligazioni | ES00000123B9 | Spanish 5,5% 30AP2021 | 3.000.000 | 3.651.983,43 | 1,44% |
| Obbligazioni | IT0005285041 | BTP 0,2% 15OT2020 | 3.500.000 | 3.506.205,78 | 1,38% |
| Obbligazioni | IT0005210650 | BTP 1,25% 01DC2026 | 3.300.000 | 3.146.499,15 | 1,24% |
| Obbligazioni | IT0005058463 | BTP 0,75% 15GE2018 | 3.000.000 | 3.011.997,87 | 1,19% |
| Obbligazioni | IT0004604671 | BTP 2,1% 15ST2021 IL | 2.300.000 | 2.832.328,97 | 1,11% |
| Obbligazioni | XS0849517650 | Unicredit 6,95% 31OT2022 | 2.000.000 | 2.487.530,14 | 0,98% |
| Obbligazioni | XS0497187640 | Lloyds TBS 6,5% 24MZ2020 | 2.000.000 | 2.380.298,36 | 0,94% |
| Obbligazioni | XS0496481200 | Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020 | 2.000.000 | 2.324.407,68 | 0,91% |
| Obbligazioni | IE00B2QTFG59 | Irish 4,4% 18GN2019 | 2.000.000 | 2.190.454,80 | 0,86% |
| Obbligazioni | IT0005188120 | BTP 0,1% 15MG2022 | 2.000.000 | 2.104.045,77 | 0,83% |
| Obbligazioni | AT0000A0VRF9 | Austria 1,95% 18GN2019 | 2.000.000 | 2.093.022,46 | 0,82% |
| Obbligazioni | IT0004957574 | BTP 3,5% 01DC2018 | 2.000.000 | 2.076.139,24 | 0,82% |
| Obbligazioni | FR0012517027 | OAT 0,5% 25MG2025 | 2.000.000 | 2.037.787,40 | 0,80% |
| Obbligazioni | XS1439749109 | Teva Pharmaceutical 0,375% 25LG2020 | 2.000.000 | 1.903.667,12 | 0,75% |
| Obbligazioni | IT0005172322 | BTP 0,95% 15MZ2023 | 1.800.000 | 1.808.834,42 | 0,71% |
| Obbligazioni | ES00000127Z9 | Spanish 1,95% 30AP2026 | 1.500.000 | 1.600.618,56 | 0,63% |
| Obbligazioni | XS0943371194 | Dong Energy Float 08LG3013 | 1.500.000 | 1.567.210,28 | 0,62% |
| Obbligazioni | DE0001102374 | Bundesrepublik 0,5% 15FB2025 | 1.500.000 | 1.548.794,79 | 0,61% |
| Obbligazioni | XS1413583839 | General Motors Fin 1,168% 18MG2020 | 1.500.000 | 1.546.476,00 | 0,61% |
| Azioni | JP3788600009 | Hitachi LTD | 224.000 | 1.453.755,12 | 0,57% |
| Azioni | US17275R1023 | Cisco Systems Inc | 45.299 | 1.444.829,86 | 0,57% |
| Azioni | FR0000120271 | Total SA (FP) | 30.750 | 1.415.883,75 | 0,56% |
| Azioni | US7170811035 | Pfizer Inc | 43.779 | 1.320.515,81 | 0,52% |
| Azioni | FR0000130577 | Publicis Groupe | 23.154 | 1.311.674,10 | 0,52% |
| Azioni | CH0012005267 | Novartis AG | 18.580 | 1.308.372,43 | 0,51% |
| Azioni | GB00B03MM408 | Royal Dutch Shell Plc B | 46.101 | 1.302.814,84 | 0,51% |
| Azioni | SE0000108656 | Ericsson LM-B Shs | 234.514 | 1.284.501,74 | 0,51% |
| Azioni | US4581401001 | Intel Corporation | 33.260 | 1.278.548,97 | 0,50% |
| Azioni | US4592001014 | IBM | 9.710 | 1.240.596,44 | 0,49% |
| Azioni | US7512121010 | Ralph Lauren Corp | 14.000 | 1.208.910,73 | 0,48% |
| Azioni | CA8672241079 | Suncor Energy Inc | 39.261 | 1.200.586,21 | 0,47% |
| Azioni | JP3422950000 | Seven & i holdings co ltd ito-yoka | 34.600 | 1.197.838,99 | 0,47% |
| Azioni | US68389X1054 | ORACLE CORPORATION | 30.000 | 1.181.212,52 | 0,46% |
| Azioni | GB0008847096 | Tesco Plc | 500.000 | 1.178.674,03 | 0,46% |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2017 erano presenti liquidità da ricevere per operazioni da regolare, dividendi da incassare e liquidità da ricevere per vendite di divisa a termine per:

| | |
|--|-------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 18.750.483 |
| Dividendi da incassare | 94.609 |
| Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine | 265.740 |
| Totale | 19.110.832 |

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31/12/2017 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 157 di cui 85 azioni e 72 obbligazioni (suddivise tra 30 emissioni *corporate bond* e 42 governative).

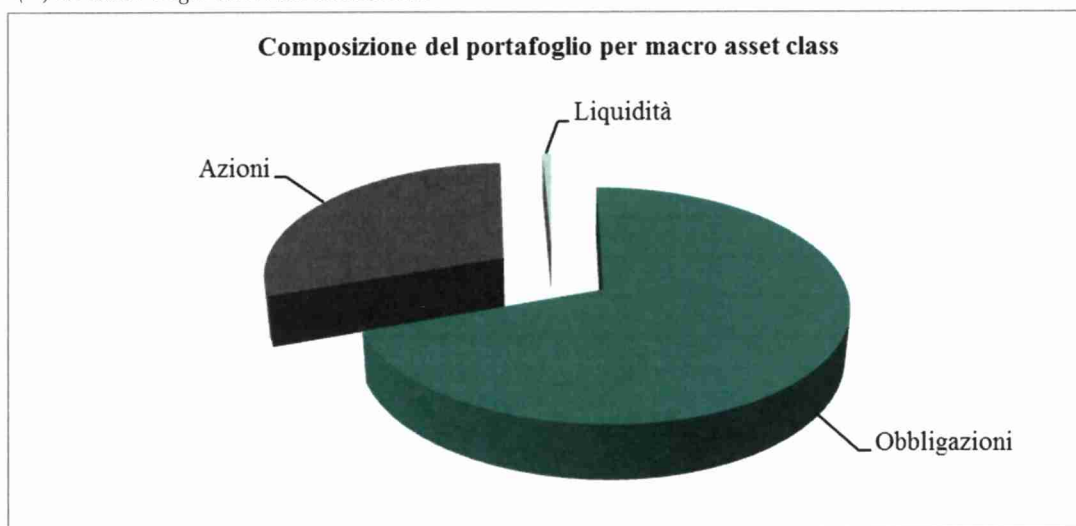
Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2017.

Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2017

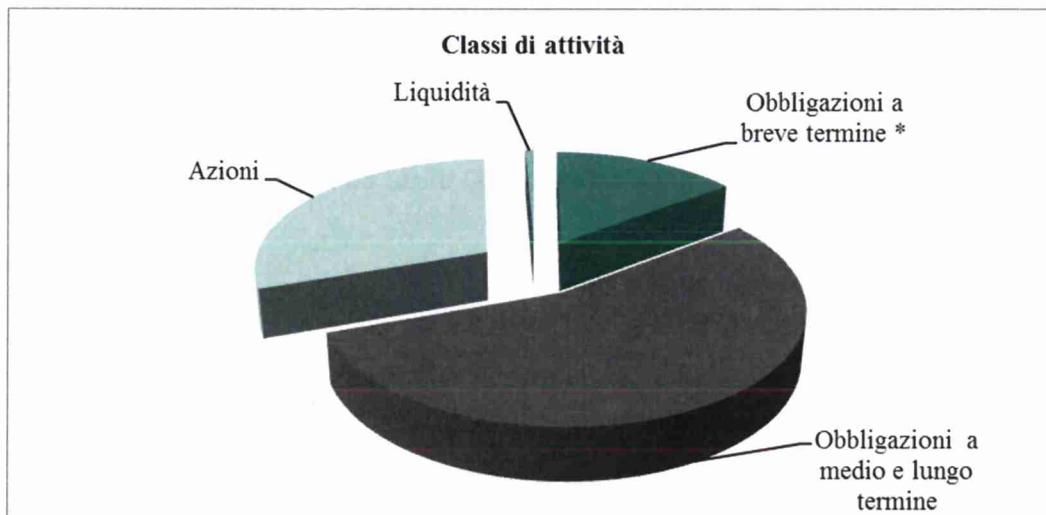
| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|-----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 69,56% |
| Azioni | 29,77% |
| Liquidità | 0,67% |
| Totale portafoglio* | 100,00 % |

(*) al lordo degli oneri da addebitare

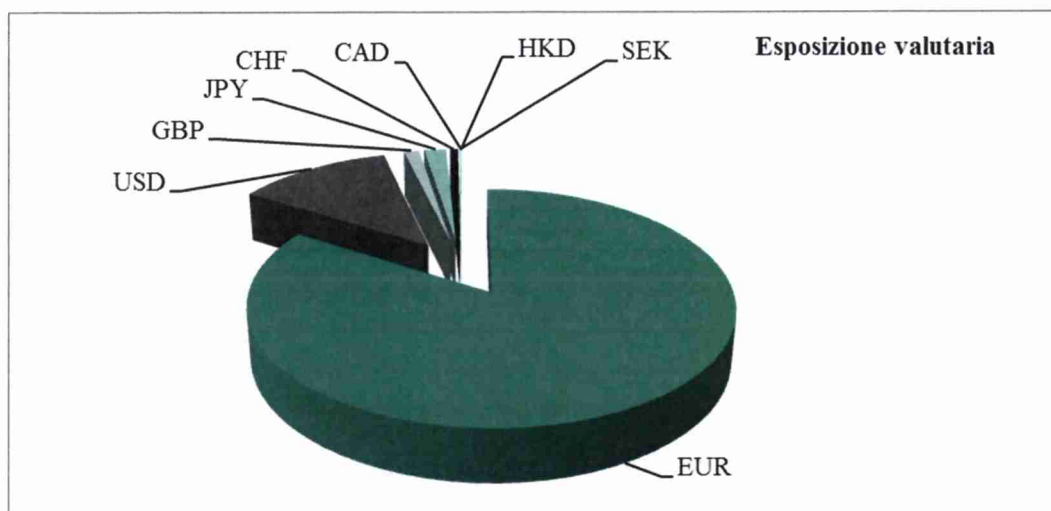


| Classi di attività | |
|--------------------------------------|----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni a breve termine * | 14,75% |
| Obbligazioni a medio e lungo termine | 54,81% |
| Azioni | 29,77% |
| Liquidità | 0,67% |
| Totale | 100,00% |

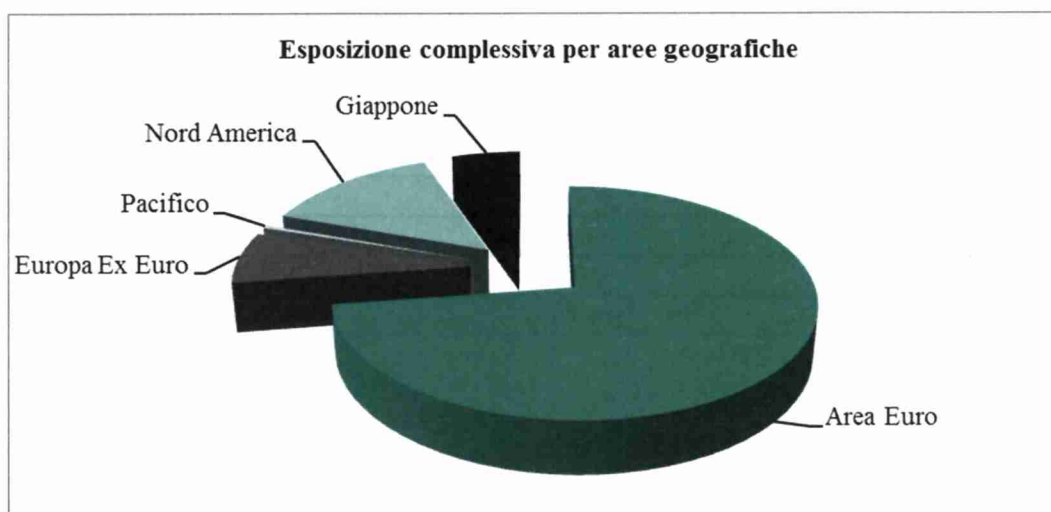
(*) Vita residua < 1 anno



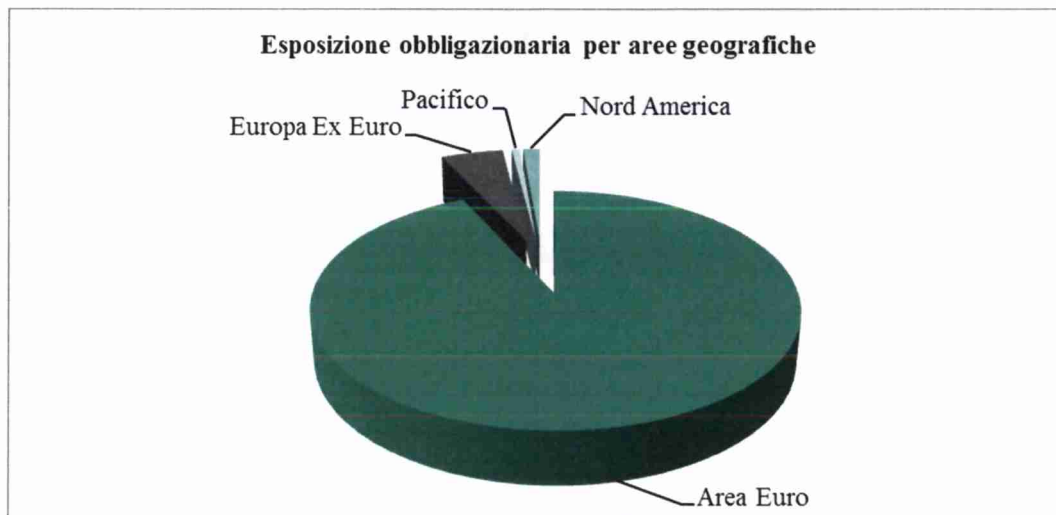
| Esposizione valutaria | |
|-----------------------|----------------|
| | % su totale |
| EUR | 83,92% |
| USD | 12,28% |
| GBP | 1,23% |
| JPY | 1,76% |
| CHF | 0,65% |
| SEK | 0,15% |
| CAD | 0,00% |
| AUD | 0,00% |
| HKD | 0,01% |
| Totale | 100,01% |



| Esposizione complessiva per aree geografiche | |
|--|-----------------|
| | % su totale |
| Area Euro | 72,74% |
| Europa Ex Euro | 7,38% |
| Pacifico | 0,45% |
| Nord America | 14,00% |
| Giappone | 5,43% |
| Totale | 100,00 % |

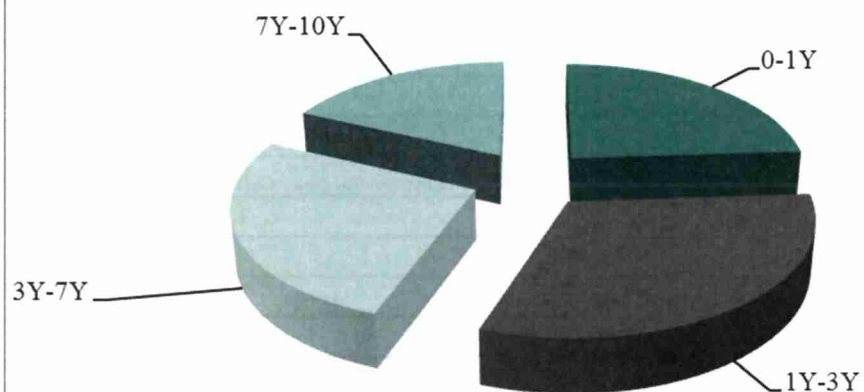


| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Area Euro | 93,04% | 64,72% |
| Europa Ex Euro | 4,95% | 3,45% |
| Pacifico | 0,65% | 0,45% |
| Nord America | 1,36% | 0,94% |
| Emergenti | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00 % | 69,56 % |



| Esposizione obbligazionaria su curve tassi | | |
|--|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| 0-1Y | 24,03% | 16,71% |
| 1Y-3Y | 31,42% | 21,85% |
| 3Y-7Y | 26,54% | 18,46% |
| 7Y-10Y | 18,01% | 12,54% |
| >10Y | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00 % | 69,56 % |

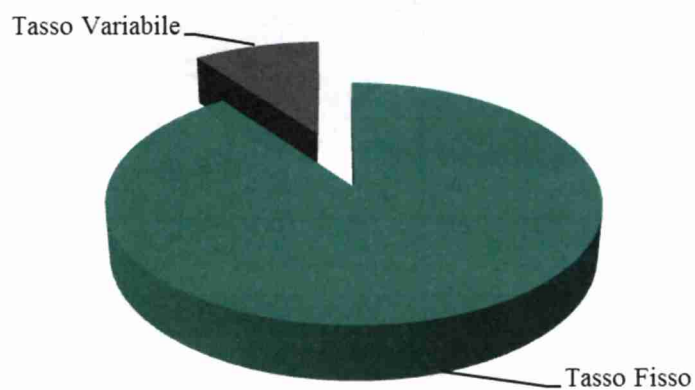
Esposizione obbligazionaria su curve tassi



Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso

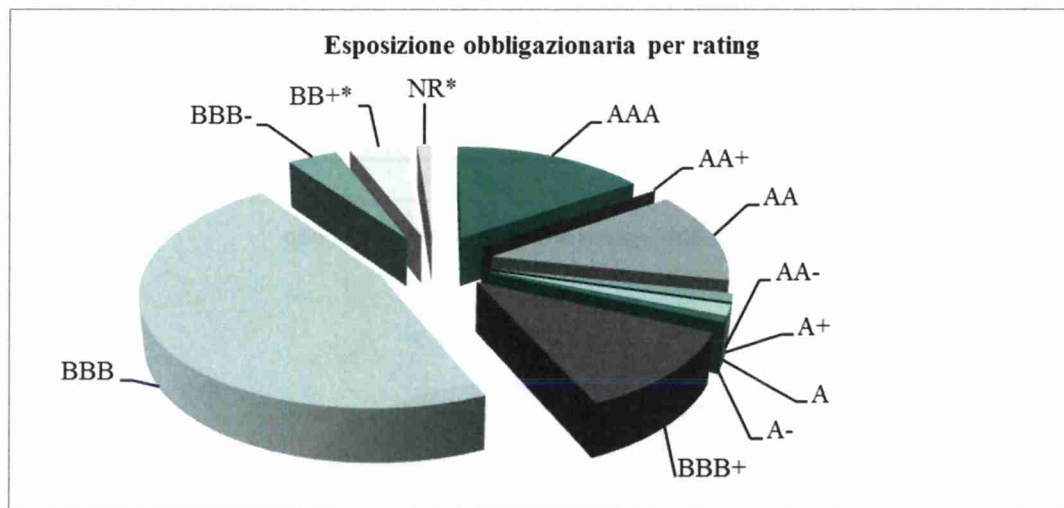
| | % su obbligazioni | % su totale |
|-----------------|-------------------|---------------|
| Tasso Fisso | 90,04% | 62,63% |
| Tasso Variabile | 9,96% | 6,93% |
| Totale | 100,00% | 69,56% |

Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso



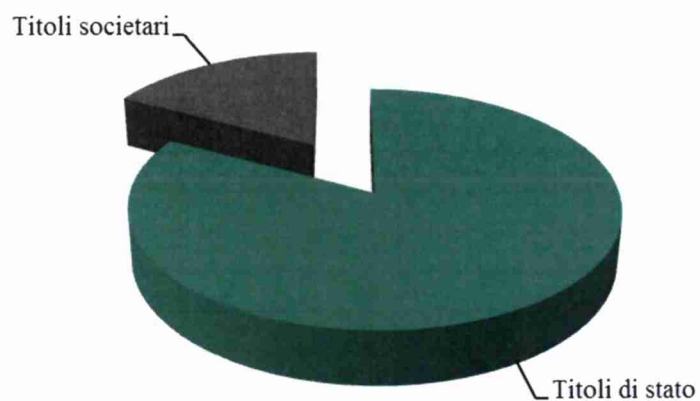
| Esposizione obbligazionaria per rating | | |
|--|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| AAA | 15,37% | 10,69% |
| AA+ | 0,00% | 0,00% |
| AA | 13,04% | 9,07% |
| AA- | 1,18% | 0,82% |
| A+ | 0,00% | 0,00% |
| A | 1,54% | 1,07% |
| A- | 0,66% | 0,47% |
| BBB+ | 11,58% | 8,05% |
| BBB | 46,74% | 32,51% |
| BBB- | 4,04% | 2,81% |
| BB+* | 4,67% | 3,25% |
| NR* | 1,18% | 0,82% |
| Totale | 100,00 % | 69,56 % |

(*) Il rating equivalente di Fitch è pari o superiore a BBB-



| Composizione obbligazionaria per tipologia emittente | | |
|--|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Titoli di stato | 82,86% | 57,64% |
| Titoli societari | 17,14% | 11,92% |
| Totale | 100,00 % | 69,56 % |

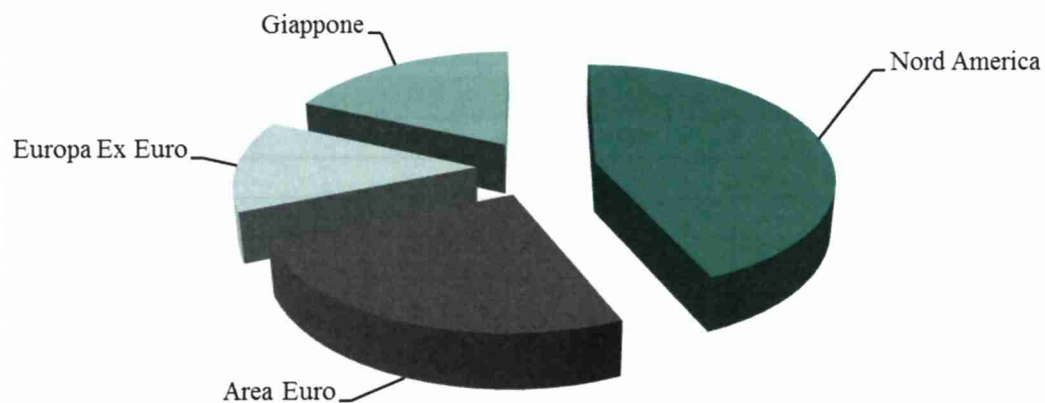
Composizione obbligazionaria per tipologia emittente



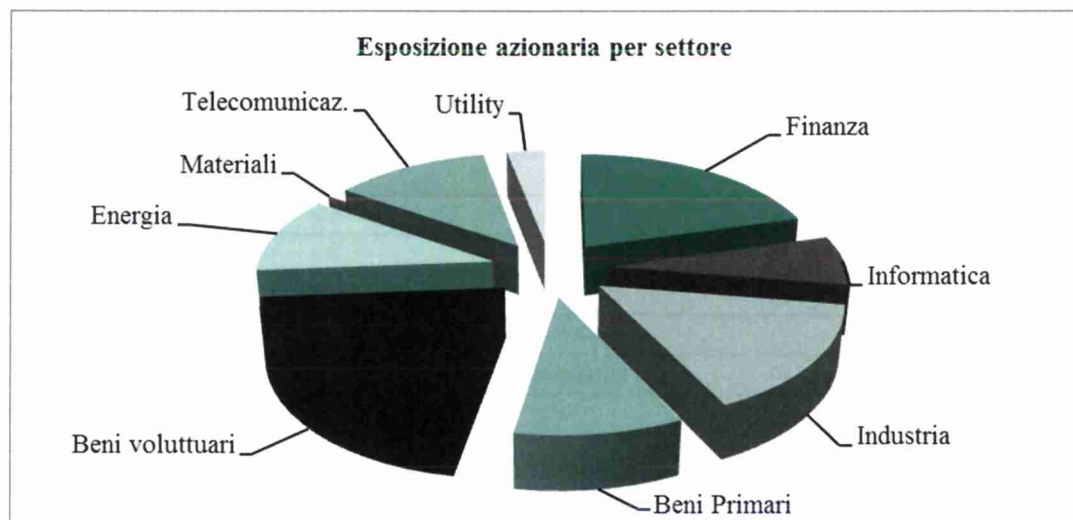
Esposizione azionaria per aree

| | % su azioni | % su totale |
|----------------|----------------|---------------|
| Nord America | 43,54% | 12,96% |
| Area Euro | 25,29% | 7,53% |
| Europa Ex Euro | 13,06% | 3,89% |
| Giappone | 18,11% | 5,39% |
| Emergenti | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00% | 29,77% |

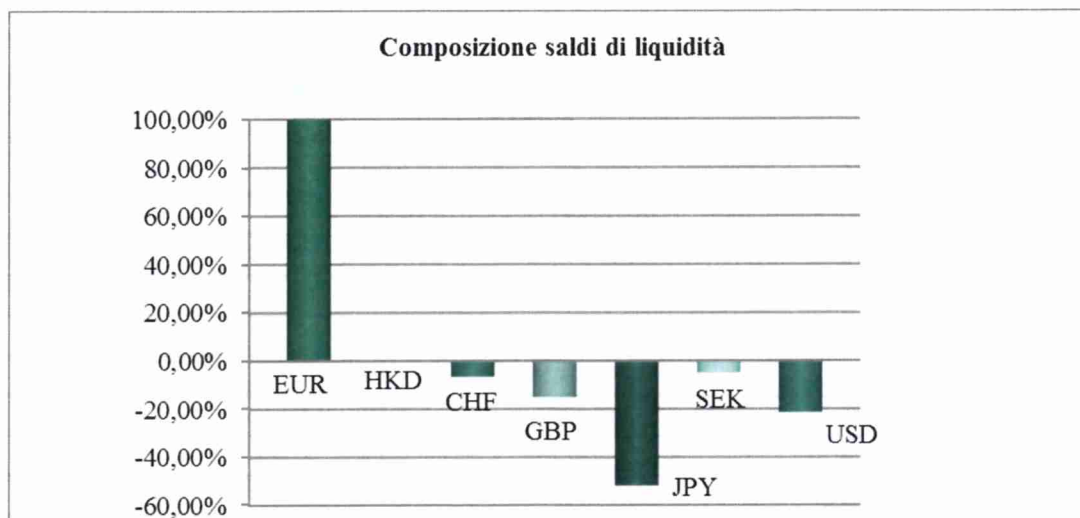
Esposizione azionaria per aree



| Esposizione azionaria per settore | | |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Finanza | 20,50% | 6,10% |
| Informatica | 7,06% | 2,11% |
| Industria | 15,37% | 4,57% |
| Beni Primari | 9,65% | 2,88% |
| Beni voluttuari | 21,17% | 6,30% |
| Energia | 10,92% | 3,25% |
| Materiali | 0,00% | 0,00% |
| Telecomunicazioni | 12,30% | 3,66% |
| Utility | 3,03% | 0,90% |
| Totale | 100,00 % | 29,77 % |



| Composizione saldi di liquidità | | |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 99,85% | 7,65% |
| Dollari Hong Kong | 0,15% | 0,02% |
| Franchi Svizzeri | -6,53% | -0,46% |
| Sterline Inglesi | -15,10% | -1,06% |
| Jpy | -51,89% | -3,63% |
| Corone Svedesi | -5,01% | -0,35% |
| USD | -21,46% | -1,50% |
| Liquidità totale | +/-100% | 0,67 % |



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario: 3 anni e 4 mesi (duration media 3,37)

Modified Duration media del portafoglio complessivo: 2 anni e 4 mesi (duration media 2,35)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

| CLASSIFICAZIONE | ISIN CODE | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | PESO % SU PATR. NETTO |
|-----------------|--------------|----------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| Azioni | IT0005218380 | Banco BPM | 1.438.360 | 3.768.503,20 | 1,48% |
| Obbligazioni | XS1072613380 | Poste Vita 2,875% 30MG2019 | 1.000.000 | 1.053.674,93 | 0,41% |
| Azioni | US6658591044 | Northern trust corporation | 12.500 | 1.039.827,61 | 0,41% |
| Azioni | US74144T1088 | T Rowe Price Group Inc | 9.180 | 802.179,71 | 0,32% |
| Azioni | FR0000131104 | BNP Paribas FP | 10.210 | 635.572,50 | 0,25% |

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

| Commissioni di Negoziazione - Anno 2017 | | | | |
|---|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Linea | I Trimestre | II Trimestre | III Trimestre | IV Trimestre |
| Linea 2 | 45.905 | 20.067 | 31.900 | 22.913 |

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2017

| Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2017 | | | | |
|--|---------------|--------------|------------------|-------------------------|
| Mese | Nav Medio Ptf | Min Sell/Buy | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
| Gennaio | 241.472.158 | 4.793.074 | 2,0% | 2,0% |
| Febbraio | 243.085.890 | 16.979.892 | 7,0% | 9,5% |
| Marzo | 243.904.975 | 17.803.570 | 7,3% | 16,8% |
| Aprile | 244.739.014 | 3.426.208 | 1,4% | 18,3% |
| Maggio | 246.050.885 | 4.070.314 | 1,7% | 20,0% |
| Giugno | 246.702.613 | 3.691.191 | 1,5% | 21,4% |
| Luglio | 248.695.676 | 13.753.128 | 5,5% | 27,0% |
| Agosto | 250.716.174 | 5.549.087 | 2,2% | 29,5% |
| Settembre | 252.049.016 | 5.036.030 | 2,0% | 31,5% |
| Ottobre | 254.075.302 | 7.147.650 | 2,8% | 34,3% |
| Novembre | 255.079.986 | 2.576.889 | 1,0% | 35,2% |
| Dicembre | 254.717.586 | 4.328.582 | 1,7% | 36,9% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip. Elaborazione BM&C su dati BNP.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

a) Depositi bancari € 1.518.807

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 145.804.239

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati € 29.635.496

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 9.303.449, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 16.878.477, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 2.442.490, e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 1.011.080.

e) Titoli di capitale quotati € 75.669.129

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 6.247.607, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 20.167.758, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 48.580.411 ed di titoli appartenenti ad altri paesi per € 673.353.

l) Ratei e risconti attivi € 1.346.409

| | Importo |
|------------------------------|------------------|
| Ratei attivi per: | |
| Conti Correnti | -811 |
| Titoli di Stato | 673.473 |
| Titoli di debito quotati | 673.747 |
| Titoli di debito non quotati | |
| Totale | 1.346.409 |

n) Altre attività della Gestione finanziaria € 19.110.832

| | |
|--|-------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 18.750.483 |
| Dividendi da incassare | 94.609 |
| Liquidità da ricevere per vendite divisa a termine | 265.740 |
| Totale | 19.110.832 |

In data 31.12.2017 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward

Passività**10) Passività della gestione previdenziale** € 898.252*a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

20) Passività della gestione finanziaria € 18.817.793*d) Altre passività della gestione finanziaria*

| | |
|--|--------------------|
| Liquidità da consegnare per operazioni da regolare | -18.750.484 |
| Commissione società di gestione | -59.595 |
| Commissione banca depositaria | -7.714 |
| Totale | -18.817.793 |

50) Debiti d'imposta € 1.840.682

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

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 7.391.498

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

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|-------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 5.269.794 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 9.162.239 |
| TFR | 5.386.711 |
| Totale | 19.818.744 |
| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 1.186.321 |
| Switch di comparto in entrata | 4.000.648 |
| Trasferimento ad altri fondi | -275.745 |
| Switch di comparto in uscita | -7.046.592 |
| Riscatti | -4.775.593 |
| Totale | -6.910.961 |
| Prestazioni ad Associati | Euro |
| Erogazioni in forma di capitale | -1.072.006 |
| Trasformazioni in rendita | Euro |
| Trasformazioni in rendita | -86.130 |
| Anticipazioni | Euro |
| Anticipazioni | -4.358.149 |

20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 2.375

Nella voce a) *Dividenti e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmmobili srl in liquidazione.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 9.815.202**

Si riporta 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 | 1.896.516 | -1.057.250 |
| Titoli di debito quotati | 1.102.573 | 112.793 |
| Titoli di capitale quotati | 1.970.704 | 4.093.796 |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | -389 | -228 |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Altri Strumenti Finanziari | | |
| Risultato gestione cambi | | 1.696.687 |
| Totale | 4.969.404 | 4.845.798 |

40) Oneri di gestione**€297.066**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|-----------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|---------|
| Anima SGR | 234.011 | - | - | 234.011 |

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BNP Paribas | 63.055 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€ 1.840.682**

La voce in commento si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 236.682.220 |
| - Erogazioni in capitale | -1.072.006 |
| -Trasformazioni in rendita | -86.130 |
| - Anticipazioni | -4.358.149 |
| -Trasferimenti ad altri Fondi | -275.745 |
| - Riscatti | -4.775.593 |
| - Switch in uscita | -7.046.592 |
| + Contributi versati | +19.818.744 |
| +Trasferimenti da altri Fondi | +1.186.321 |
| + Switch in entrata | +4.000.648 |
| +Risultato di Gestione | +9.520.511 |
| - Imposta sostitutiva | -1.840.682 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/17 | 251.753.547 |
| | |
| Risultato di Gestione | 9.520.511 |
| - Importi esenti | -2.375 |
| - Redditi a tassazione ridotta | -839.266 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 8.678.870 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | 104.908 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | 1.735.774 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

Linea 3

| STATO PATRIMONIALE | | 2017 | 2016 |
|---|------------|------------|------------|
| ATTIVITA' | | | |
| 10 Investimenti diretti | | 140.672 | 140.282 |
| a) Azioni e quote di società immobiliari | 68.600 | | 68.600 |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | | |
| d) Altre attività della gestione finanziaria diretta | 72.072 | | 71.682 |
| 20 Investimenti in gestione | | 42.704.899 | 44.206.717 |
| a) Depositi bancari | 514.465 | | 228.043 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 36.098.104 | | 38.199.031 |
| d) Titoli di debito quotati | | | |
| e) Titolo di capitale quotati | | | |
| f) Titoli di debito non quotati | | | |
| g) Titolo di capitale non quotati | | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 5.859.365 | | 5.494.238 |
| i) Opzioni acquistate | | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 228.622 | | 281.480 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 4.343 | | 3.925 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | - | - |
| a) Cassa e depositi bancari | | | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 Crediti di imposta | 19.069 | 19.069 | - |
| Totale Attività | | 42.864.640 | 44.346.999 |
| PASSIVITA' | | | |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | 53.436 | 288.992 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 53.436 | | 288.992 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 10.655 | 10.928 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| b) Opzioni emesse | | | |
| c) Ratei e risconti passivi | | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 10.655 | | 10.928 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | - | - |
| a) TFR | | | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 Debiti di imposta | - | - | 41.949 |
| Totale Passività | | 64.091 | 341.869 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | | 42.800.549 | 44.005.130 |
| Conti d'Ordine | | | |

| CONTO ECONOMICO | | 2017 | 2016 |
|-----------------|---|-------------|-----------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | - 1.022.799 | 95.109 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 3.598.527 | 2.984.375 |
| | b) Anticipazioni | 686.412 | 595.023 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | 3.134.179 | 2.010.043 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | 800.735 | 284.200 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | 1.482 | 2.035 |
| | a) Dividendi e interessi | 1.482 | 2.035 |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | - 161.098 | 230.488 |
| | a) Dividendi e interessi | 687.206 | 947.591 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 848.304 | 717.103 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | f) Altri ricavi | | |
| | g) Altri oneri | | |
| 40 | Oneri di gestione | - 41.235 | - 25.791 |
| | a) Società di gestione | 30.246 | 14.749 |
| | b) Banca depositaria | 10.989 | 11.042 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | - 200.851 | 206.732 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | - 1.223.650 | 301.841 |
| 80 | Imposta sostitutiva | 19.069 | 41.949 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | - 1.204.581 | 259.892 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 3.170.263,918.

Il valore unitario della quota al 31/12/2017 era pari a € 13,501 (€ 13,558 al 31/12/2016) ed evidenzia un decremento netto dello 0,42%.

Attività

10) Investimenti diretti

€ 140.672

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale di € 50.000 tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione per un importo pari ad € 72.072.

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali al 31.12.2017 forniti dai gestori.

Denominazione Gestore Finanziario: Eurizon Capital SGR S.p.A. - Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

| CLASSIFICAZIONE | ISIN CODE | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | PESO % SUPATR. NETTO |
|-----------------|---------------|----------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| OICR | LU0719365891 | EF BOND CORPORATE EUR CL Z | 44.531 | 5.859.364,51 | 13,72% |
| Obbligazioni | IT0005012783 | BTP 1,65% 04/20 I/L BTPIT | 2.001.000 | 2.119.925,77 | 4,96% |
| Obbligazioni | IT0004907843 | BTPS 3 1/2 06/01/18 | 2.053.000 | 2.092.221,78 | 4,90% |
| Obbligazioni | IT0005250946 | BTPS 0.35 06/15/20 | 1.833.000 | 1.844.939,88 | 4,32% |
| Obbligazioni | IT0005177271 | BTPS 0.1 04/15/19 | 1.810.000 | 1.818.600,28 | 4,26% |
| Obbligazioni | IT0005217929 | BTPS 0.05 10/15/19 | 1.639.000 | 1.643.516,71 | 3,85% |
| Obbligazioni | IT0003493258 | BTP 4,25% 01/02/19 | 1.537.000 | 1.639.017,37 | 3,84% |
| Obbligazioni | IT0005256471 | ICTZ 0 05/30/19 | 1.627.000 | 1.631.653,22 | 3,82% |
| Obbligazioni | IT0005285041 | BTPS 0.2 10/15/20 | 1.502.000 | 1.503.792,00 | 3,53% |
| Obbligazioni | IT0004957574 | BTPS 3 1/2 12/01/18 | 1.370.000 | 1.422.121,12 | 3,33% |
| Obbligazioni | IT0003644769 | BTP 4,5% 01/02/20 | 801.000 | 891.422,45 | 2,09% |
| Obbligazioni | IT0004536949 | BTP 4,25% 03/20 | 797.000 | 882.020,61 | 2,07% |
| Obbligazioni | IT0005284044 | BOTS 0 10/12/18 | 864.000 | 867.119,04 | 2,03% |
| Obbligazioni | FR0010854182 | OAT 3,5% 04/20 | 655.000 | 731.158,55 | 1,71% |
| Obbligazioni | IT0005142143 | BTPS 0.65 11/01/20 | 654.000 | 663.906,37 | 1,55% |
| Obbligazioni | FR0010949651 | OAT 2,5% 25/10/20 | 603.000 | 655.418,21 | 1,54% |
| Obbligazioni | ES00000124V5 | SPGB 2 3/4 04/30/19 | 614.000 | 650.556,89 | 1,52% |
| Obbligazioni | ES00000126C0 | SPGB 1.4 01/31/20 | 595.000 | 622.900,12 | 1,46% |
| Obbligazioni | ES00000121O6 | BONOS 4,3% 10/19 | 569.000 | 621.158,13 | 1,45% |
| Obbligazioni | IT0004489610 | BTP 4,25% 09/19 | 485.000 | 527.561,56 | 1,24% |
| Obbligazioni | IT0004594930 | BTP 4% 09/20 | 465.000 | 519.312,08 | 1,22% |
| Obbligazioni | ES00000122D7 | SPAIN 4% 04/20 | 434.000 | 487.889,48 | 1,14% |
| Obbligazioni | ES00000127H7 | SPGB 1.15 07/30/20 | 441.000 | 457.736,86 | 1,07% |
| Obbligazioni | US912828W W69 | T 1 5/8 07/31/19 | 520.000 | 434.327,16 | 1,02% |
| Obbligazioni | IT0004735152 | BTPS 3,1% 09/26 I/L | 315.000 | 416.304,31 | 0,98% |
| Obbligazioni | ES00000121L2 | BONOS 4,6% 07/19 | 378.000 | 414.737,15 | 0,97% |
| Obbligazioni | JP1103481H98 | JGB 0.1 09/20/27 | 50.950.000 | 378.769,50 | 0,89% |
| Obbligazioni | ES00000128A0 | SPGB 0 1/4 01/31/19 | 347.000 | 349.993,80 | 0,82% |
| Obbligazioni | FR0000189151 | OAT 4,25% 04/19 | 304.000 | 332.229,32 | 0,78% |
| Obbligazioni | IT0005030504 | BTPS 1 1/2 08/01/19 | 320.000 | 330.581,01 | 0,77% |
| Obbligazioni | US912828P386 | T 1 3/4 01/31/23 | 372.000 | 305.124,31 | 0,71% |
| Obbligazioni | FR0011708080 | FRTR 1 05/25/19 | 280.000 | 287.724,47 | 0,67% |
| Obbligazioni | FR0013157096 | FRTR 0 05/25/21 | 252.000 | 254.436,84 | 0,60% |
| Obbligazioni | US912810QA97 | US TREAS 3,5% 02/39 | 260.000 | 250.130,11 | 0,59% |
| Obbligazioni | FR0011993179 | FRTR 0 1/2 11/25/19 | 244.000 | 248.834,41 | 0,58% |
| Obbligazioni | ES00000127Z9 | SPGB 1,95% 04/26 | 226.000 | 241.159,86 | 0,57% |
| Obbligazioni | IT0005172322 | BTPS 0.95 03/15/23 | 228.000 | 228.904,71 | 0,54% |
| Obbligazioni | FR0013101466 | FRTR 0 02/25/19 | 205.000 | 206.375,55 | 0,48% |
| Obbligazioni | FR0010776161 | OAT 3,75% 10/19 | 185.000 | 200.801,51 | 0,47% |
| Obbligazioni | US912828M565 | T 2 1/4 11/15/25 | 223.000 | 184.629,17 | 0,43% |
| Obbligazioni | IT0005274987 | BOTS 0 07/13/18 | 178.000 | 178.409,40 | 0,42% |
| Obbligazioni | ES0L01807137 | SGLT 0 07/13/18 | 168.000 | 168.460,32 | 0,39% |
| Obbligazioni | GB00B24FF097 | UK TREAS 4,75% 12/30 | 107.000 | 168.297,16 | 0,39% |
| Obbligazioni | IT0005139099 | BTPS 0.3 10/15/18 | 164.000 | 165.027,40 | 0,39% |
| Obbligazioni | FR0012517027 | FRTR 0 1/2 05/25/25 | 155.000 | 157.928,52 | 0,37% |
| Obbligazioni | IT0005281933 | BOTS 0 09/14/18 | 157.000 | 157.508,68 | 0,37% |
| Obbligazioni | IT0005278327 | BOTS 0 08/14/18 | 157.000 | 157.434,89 | 0,37% |
| Obbligazioni | FR0010070060 | OAT 4,75% 04/35 | 96.000 | 152.238,17 | 0,36% |
| Obbligazioni | ES0L01809141 | SGLT 0 09/14/18 | 148.000 | 148.540,20 | 0,35% |
| Obbligazioni | US912828RC60 | T 2,125% 15/8/21 | 170.000 | 142.898,68 | 0,33% |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2017 erano presenti le seguenti componenti da regolare :

| | |
|---------------------------|--------------|
| Commissioni Retrocessione | 4.343 |
| Totale | 4.343 |

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

In data 31/12/2017 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 131 di cui 1 OICR e 130 obbligazioni governative.

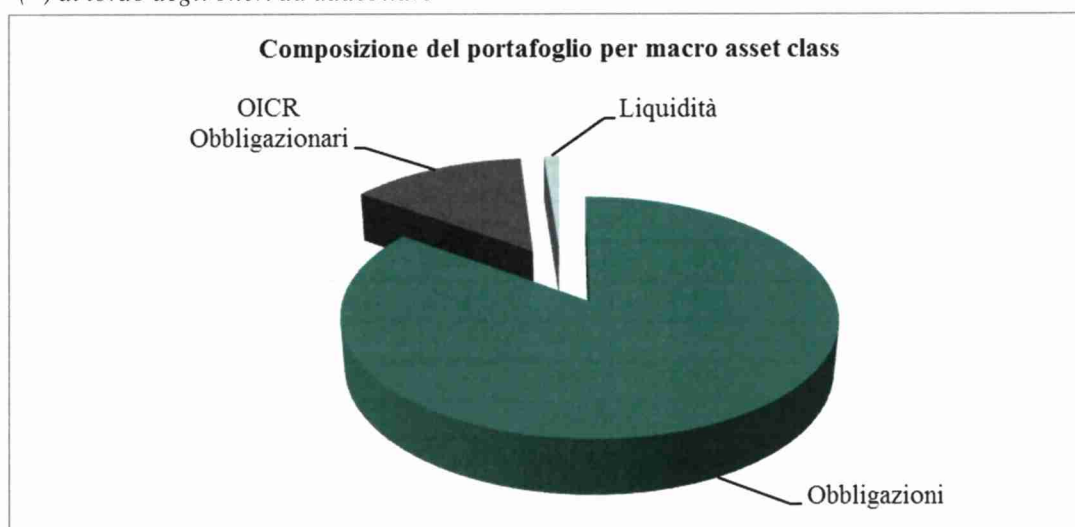
Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Al 31 dicembre 2017 era presente un OICR in portafoglio.

Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2017

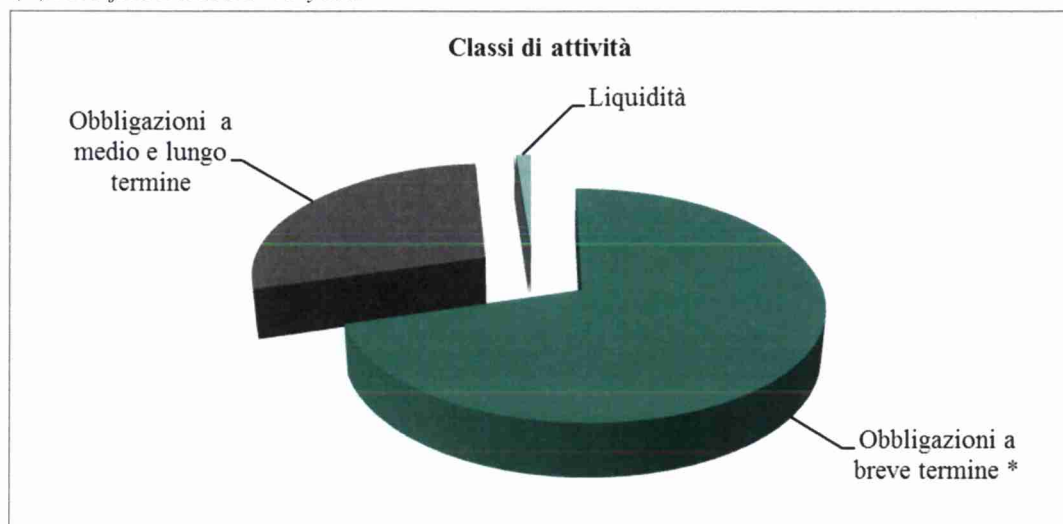
| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|-----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 85,08% |
| OICR Obbligazionari | 13,72% |
| Liquidità | 1,20% |
| Totale portafoglio * | 100,00 % |

(*) al lordo degli oneri da addebitare

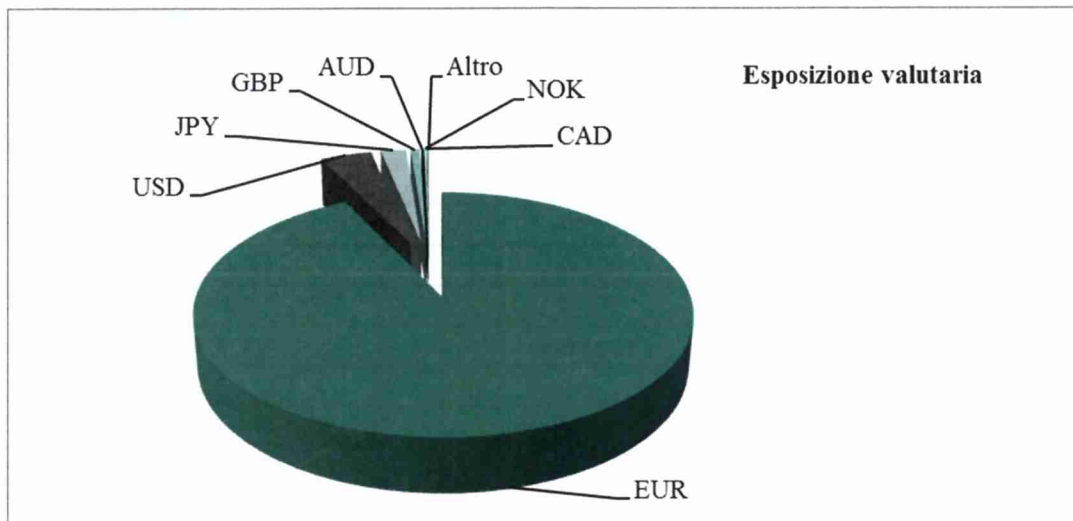


| Classi di attività | |
|--------------------------------------|----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni a breve termine * | 70,36% |
| Obbligazioni a medio e lungo termine | 28,44% |
| Azioni | 0,00% |
| Liquidità | 1,20% |
| Totale | 100,00% |

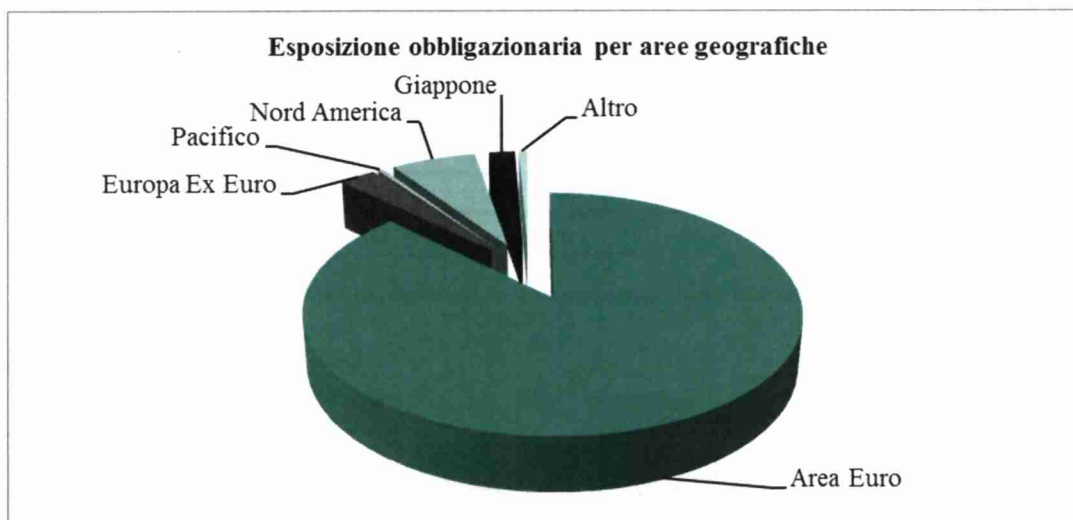
(*) Modified Duration < 3 years



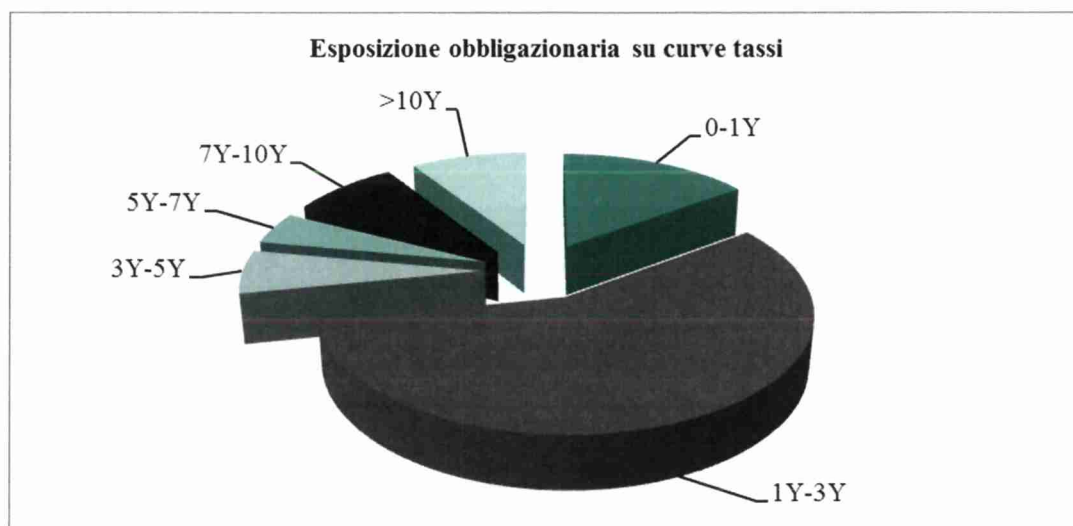
| Esposizione valutaria | | |
|-----------------------|----------------------|---------------|
| | % su obbligazionario | % su totale |
| EUR | 92,75% | 91,64% |
| USD | 4,02% | 3,97% |
| JPY | 1,97% | 1,95% |
| GBP | 0,74% | 0,74% |
| AUD | 0,19% | 0,18% |
| NOK | 0,13% | 0,13% |
| CAD | 0,12% | 0,11% |
| Altro | 0,08% | 0,08% |
| Totale | 100,00% | 98,80% |



| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-----------------|----------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Area Euro | 87,42% | 86,37% |
| Europa Ex Euro | 2,86% | 2,82% |
| Pacifico | 0,40% | 0,40% |
| Nord America | 6,64% | 6,56% |
| Giappone | 2,01% | 1,99% |
| Altro | 0,67% | 0,66% |
| Totale | 100,00 % | 98,80 % |

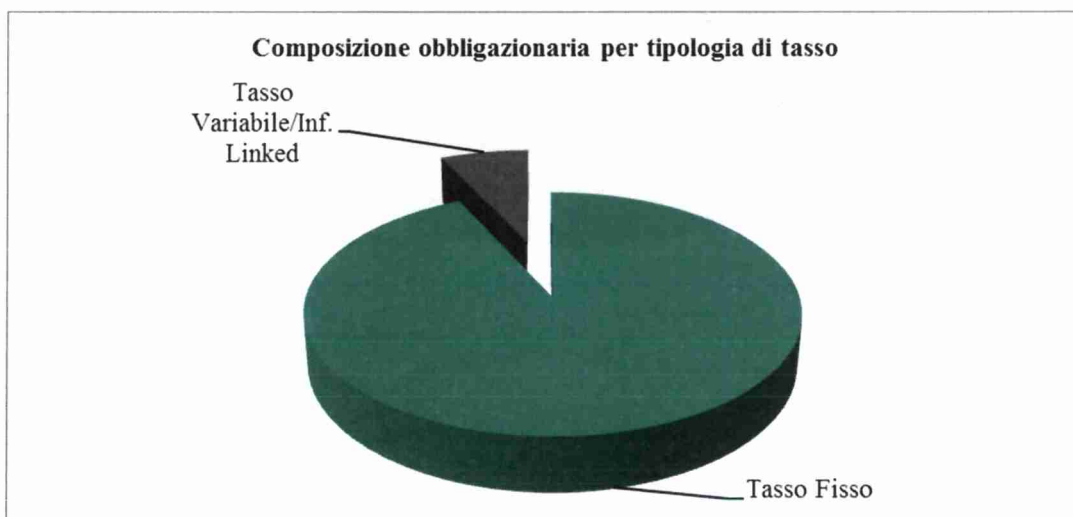


| Esposizione obbligazionaria su curve tassi | | |
|--|-------------------|----------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| 0-1Y | 14,97% | 14,79% |
| 1Y-3Y | 56,85% | 56,17% |
| 3Y-5Y | 6,15% | 6,08% |
| 5Y-7Y | 4,56% | 4,50% |
| 7Y-10Y | 8,33% | 8,23% |
| >10Y | 9,14% | 9,03% |
| Totale | 100,00 % | 98,80 % |

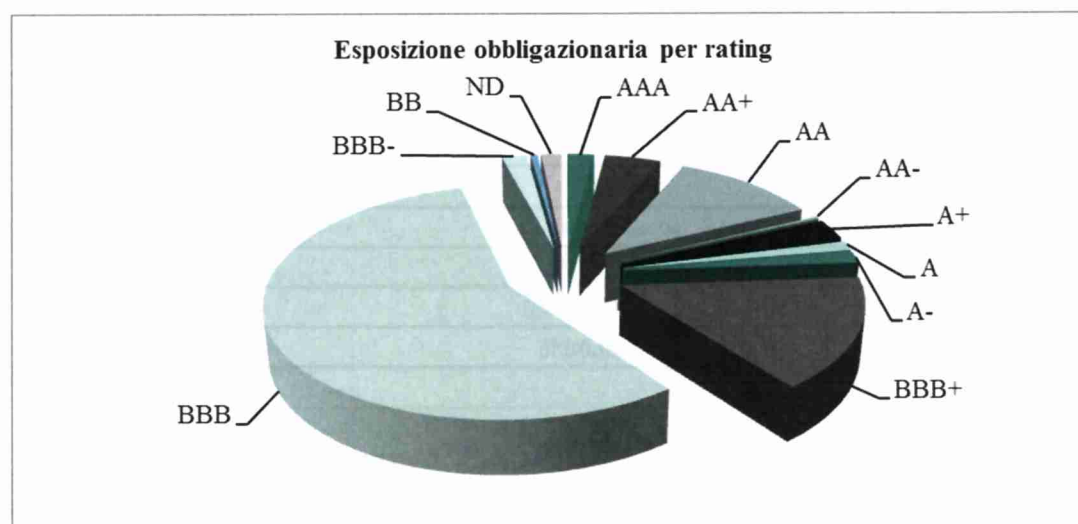


| Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso | | |
|---|--------------------|----------------|
| | % su obbligazioni* | % su totale* |
| Tasso Fisso | 93,02% | 79,14% |
| Tasso Variabile/Inf. Linked | 6,98% | 5,94% |
| Totale | 100,00 % | 85,08 % |

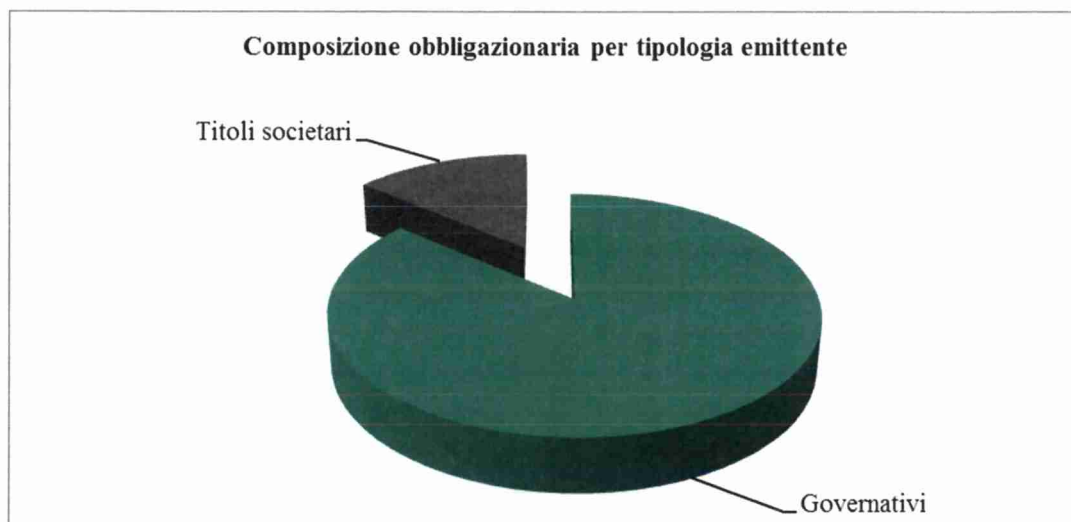
* Escusi OICR



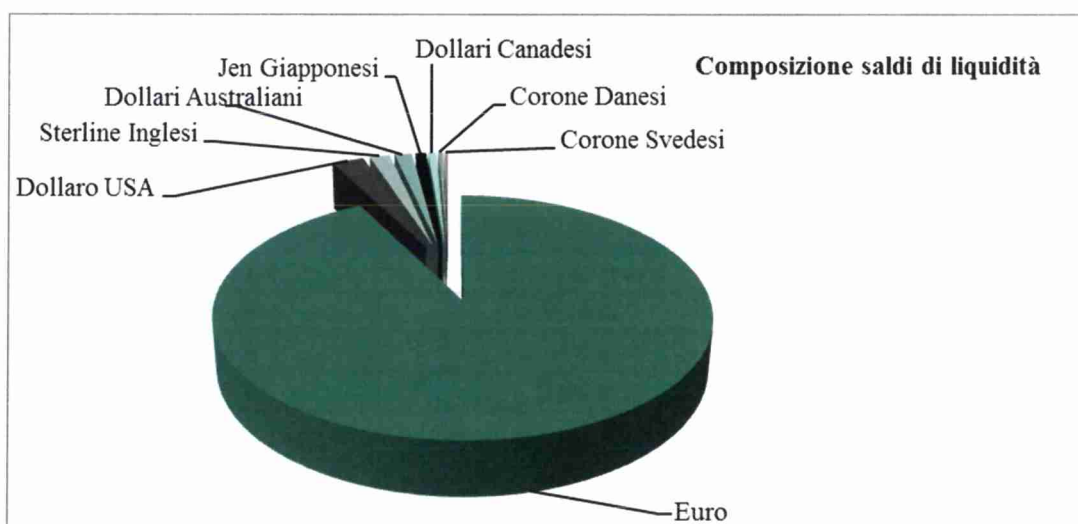
| Esposizione obbligazionaria per rating | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| AAA | 2,07% | 2,04% |
| AA+ | 4,42% | 4,37% |
| AA | 11,40% | 11,25% |
| AA- | 0,34% | 0,34% |
| A+ | 2,92% | 2,89% |
| A | 1,29% | 1,28% |
| A- | 1,56% | 1,55% |
| BBB+ | 15,62% | 15,44% |
| BBB | 56,28% | 55,60% |
| BBB- | 1,94% | 1,91% |
| BB | 0,54% | 0,53% |
| ND | 1,62% | 1,60% |
| Totale | 100,00% | 98,80% |



| Composizione obbligazionaria per tipologia emittente | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Governativi | 86,11% | 85,08% |
| Titoli societari | 13,89% | 13,72% |
| Totale | 100,00% | 98,80% |



| Composizione saldi di liquidità | | |
|---------------------------------|-----------------|---------------|
| | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 92,38% | 1,11% |
| Dollaro USA | 2,51% | 0,03% |
| Sterline Inglesi | 1,60% | 0,02% |
| Dollari Australiani | 1,37% | 0,02% |
| Jen Giapponesi | 0,80% | 0,01% |
| Dollari Canadesi | 0,64% | 0,01% |
| Corone Danesi | 0,41% | 0,00% |
| Corone Svedesi | 0,29% | 0,00% |
| Liquidità totale | 100,00 % | 1,20 % |



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario: 3 anni e 5 mesi (duration media 3,43)

Modified Duration media del portafoglio complessivo: 3 anni e 5 mesi (duration media 3,43)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni in conflitto di interessi.

| CLASSIFICAZIONE | ISIN CODE | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | PESO % SU PATR. NETTO |
|-----------------|--------------|------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| OICR | IT0000064482 | Eurizon Easy-Bond Corp Eur-Z | 44.531 | 5.858.919,19 | 13,72% |

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2017

| Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2017 | | | | |
|--|---------------|--------------|------------------|-------------------------|
| Mese | Nav Medio Ptf | Min Sell/Buy | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
| Gennaio | 44.407.462 | 3.845.200 | 8,7% | 8,7% |
| Febbraio | 43.784.984 | 8.423.889 | 19,2% | 28,9% |
| Marzo | 42.902.832 | 12.091.885 | 28,2% | 57,0% |
| Aprile | 42.988.432 | 3.742.262 | 8,7% | 65,9% |
| Maggio | 42.960.664 | 11.430.505 | 26,6% | 92,3% |
| Giugno | 42.924.235 | 5.779.107 | 13,5% | 105,8% |
| Luglio | 43.085.725 | 5.076.666 | 11,8% | 120,3% |
| Agosto | 43.398.717 | 6.347.822 | 14,6% | 135,7% |
| Settembre | 43.384.539 | 8.329.147 | 19,2% | 155,4% |
| Ottobre | 43.295.443 | 5.941.917 | 13,7% | 170,2% |
| Novembre | 42.749.173 | 12.159.941 | 28,4% | 198,5% |
| Dicembre | 42.902.856 | 3.806.035 | 8,9% | 207,4% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip. Elaborazione BM&C su dati BNP.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

Il Gestore ha comunicato che, a causa di un difficile contesto del mercato obbligazionario, ha incrementato gli aggiustamenti di portafoglio al fine dell'ottimizzazione del profilo di rischio –rendimento.

a) Depositi bancari € 514.465

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 36.098.104

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

h) Quote di O.I.C.R. € 5.859.365

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi**€ 228.622**

| | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Ratei attivi per: | |
| Conti Correnti | -181 |
| Titoli di Stato | 228.803 |
| Titoli di debito quotati | |
| Titoli di debito non quotati | |
| Totale | 228.622 |

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 4.343**

| | |
|---------------------------|--------------|
| Commissioni Retrocessione | 4.343 |
| Totale | 4.343 |

50) Crediti d'imposta**€ 19.069**

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

Passività**10) Passività della gestione previdenziale****€ 53.436***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nel 2018.

20) Passività della gestione finanziaria**€ 10.655***d) Altre passività della gestione finanziaria*

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Commissione società di gestione | -7.529 |
| Commissione banca depositaria | -3.126 |
| Totale | -10.655 |

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ - 1.022.799

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

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 1.090.841 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 1.614.780 |
| TFR | 892.906 |
| Totale | 3.598.527 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|-------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | - |
| Switch di comparto in entrata | 81.078 |
| Trasferimento ad altri fondi | - |
| Switch di comparto in uscita | -1.923.166 |
| Riscatti | -1.292.091 |
| Totale | -3.134.179 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|----------|
| Erogazioni in forma di capitale | -800.735 |

| Trasformazioni in rendita | Euro |
|---------------------------|------|
| Trasformazioni in rendita | 0 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|----------|
| Anticipazioni | -686.412 |

20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 1.482

Nella voce a) *Dividenti e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmmobili srl in liquidazione.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ - 161.098**

Si riporta 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 | 687.014 | -976.085 |
| Titoli di debito quotati | 119 | 831 |
| Titoli di capitale quotati | 136 | |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | -63 | -15 |
| Quote di O.I.C.R. | | 133.255 |
| Altri Strumenti Finanziari | | |
| Risultato gestione cambi | | -6.290 |
| Totale | 687.206 | -848.304 |

40) Oneri di gestione**€ 41.235**

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|---------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------|
| Eurizon | 30.246 | - | - | 30.246 |

Si riporta la composizione della voce *b) Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BNP Paribas | 10.989 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Eurizon e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**- € 19.069**

La voce in commento, pari ad Euro 19.069, si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Crediti di imposta.

| | |
|--|-------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 44.005.130 |
| - Erogazioni in capitale | -800.735 |
| -Trasformazioni in rendita | |
| - Anticipazioni | -686.412 |
| -Trasferimenti ad altri Fondi | |
| - Riscatti | -1.292.091 |
| - Switch in uscita | -1.923.166 |
| + Contributi versati | +3.598.527 |
| +Trasferimenti da altri Fondi | |
| + Switch in entrata | +81.078 |
| +Risultato di Gestione | -200.851 |
| - Imposta sostitutiva | 19.069 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/17 | 42.800.549 |
| | |
| = Risultato di Gestione | -200.851 |
| - Importi esenti | -1.482 |
| - Redditi a tassazione ridotta | (-)-285.303 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 82.970 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -35.663 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | 16.594 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

Linea 4

| STATO PATRIMONIALE | | 2017 | | 2016 |
|--------------------|--|------------|------------|------------|
| | ATTIVITA' | | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | | | |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | | |
| 20 | Investimenti in gestione | 26.279.711 | | 19.323.568 |
| | a) Depositi bancari | 1.525.213 | 399.156 | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | 2.277.603 | 2.924.461 | |
| | d) Titoli di debito quotati | 354.950 | | |
| | e) Titolo di capitale quotati | 16.845.349 | 12.468.396 | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | |
| | g) Titolo di capitale non quotati | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 1.850.392 | 1.122.318 | |
| | i) Opzioni acquistate | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | 17.390 | 17.775 | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 3.408.814 | 2.391.462 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | - | | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Crediti di imposta | - | | - |
| | Totale Attività | 26.279.711 | | 19.323.568 |
| | PASSIVITA' | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 7.318 | | 25.217 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 7.318 | 25.217 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 3.386.873 | | 2.459.524 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 3.386.873 | 2.459.524 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - | | - |
| | a) TFR | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Debiti di imposta | 360.113 | 200.528 | 200.528 |
| | Totale Passività | 3.754.304 | | 2.685.269 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 22.525.407 | | 16.638.299 |
| | Conti d'Ordine | | | |

| CONTO ECONOMICO | | 2017 | 2016 |
|-----------------|---|-----------|-----------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 4.448.440 | 2.021.371 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 3.498.437 | 2.508.998 |
| | b) Anticipazioni | - 553.379 | - 249.632 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | 1.503.382 | - 237.995 |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| | a) Dividendi | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.827.528 | 1.025.937 |
| | a) Dividendi e interessi | 439.795 | 332.749 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.387.733 | 693.188 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | f) Altri ricavi | | |
| | e) Altri oneri | | |
| 40 | Oneri di gestione | - 28.747 | - 20.047 |
| | a) Società di gestione | - 23.618 | - 16.467 |
| | b) Banca depositaria | - 5.129 | - 3.580 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 1.798.781 | 1.005.890 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 6.247.221 | 3.027.261 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 360.113 | - 200.528 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 5.887.108 | 2.826.733 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

La linea è stata attivata il 19/08/2013 e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in quote.

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 1.696.318,043.

Il valore unitario della quota al 31/12/2017 era pari a € 13,279 (€ 12,364 al 31/12/2016) ed evidenzia un incremento netto del 7,40%.

Attività

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali al 31.12.2017 forniti dai gestori.

Denominazione Gestore Finanziario: Generali Investments Europe SGR S.p.A. - Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

| CLASSIFICAZIONE | ISIN CODE | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | PESO % SUPATR. NETTO |
|-----------------|--------------|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| OICR Azionari | LU0274211217 | DBX EURO STOXX 50 ID (XESX GT) | 25.374 | 941.121,66 | 4,40% |
| OICR Azionari | LU0328474803 | DBX S&P/ASX 200 ID (XAUS GT) | 15.166 | 522.165,38 | 2,44% |
| Obbligazioni | IT0005175366 | CTZS 0 03/28/18 | 400.000 | 400.512,00 | 1,87% |
| OICR Azionari | LU0446734872 | UBS ETF MSCI CANADA (CANEUA GT) | 14.005 | 389.759,15 | 1,82% |
| Obbligazioni | IT0004361041 | BTPS 4,5 08/01/18 | 309.000 | 323.659,70 | 1,51% |
| Obbligazioni | ES00000126C0 | SPANISH GOVT 1.4 01/31/20 | 300.000 | 314.044,27 | 1,47% |
| Azioni | US0378331005 | APPLE INC (AAPL UW) | 2.208 | 311.175,75 | 1,46% |
| Azioni | US02079K1079 | ALPHA BET INC-CL C (GOOG UW) | 326 | 284.082,61 | 1,33% |
| Azioni | US4523081093 | ILLINOIS TOOL WORKS (ITW UN) | 1.919 | 266.643,20 | 1,25% |
| Azioni | US5949181045 | MICROSOFT CORP (MSFT UW) | 3.452 | 245.906,13 | 1,15% |
| Azioni | US0231351067 | AMAZON.COM INC (AMZN UW) | 251 | 244.451,17 | 1,14% |
| Azioni | JP3898400001 | MITSUBISHI CORP (8058 JT) | 10.600 | 243.940,09 | 1,14% |
| Azioni | US30303M1027 | FACEBOOK INC-A (FB UW) | 1.503 | 220.868,90 | 1,03% |
| Azioni | FR0000120271 | TOTAL SA (FP FP) | 4.722 | 217.424,49 | 1,02% |
| Azioni | DE0007164600 | SAP SE (SAP GY) | 2.274 | 212.505,30 | 0,99% |
| Azioni | US4165151048 | HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP (HIG UN) | 4.533 | 212.456,06 | 0,99% |
| Obbligazioni | XS0986147709 | DEXIA CRED LOCAL 1,625 10/29/18 | 200.000 | 203.928,75 | 0,95% |
| Azioni | DE000BASFI11 | BASF SE (BAS GY) | 2.203 | 202.103,22 | 0,95% |
| Obbligazioni | IT0005289274 | CTZS 0 10/30/19 | 200.000 | 200.338,00 | 0,94% |
| Obbligazioni | IT0004992308 | BTPS 2,5 05/01/19 | 192.000 | 199.800,10 | 0,93% |
| Obbligazioni | DE0001104685 | BUNDESSCHATZANW 0 06/14/19 | 184.000 | 185.881,03 | 0,87% |
| Azioni | DE000BAY0017 | BAYER AG-REG (BAYN GY) | 1.706 | 177.424,00 | 0,83% |
| Azioni | DE0007236101 | SIEMENS AG-REG (SIE GY) | 1.521 | 176.664,15 | 0,83% |
| Azioni | FR0000120578 | SANOFI (SAN FP) | 2.400 | 172.440,00 | 0,81% |
| Obbligazioni | FR0012557957 | FRANCE O.A.T. 0 05/25/20 | 170.000 | 171.864,90 | 0,80% |
| Azioni | NL0000395903 | WOLTERS KLUWER (WKL NA) | 3.777 | 164.223,96 | 0,77% |
| Azioni | US91324P1021 | UNITEDHEALTH GROUP INC (UNH UN) | 876 | 160.828,58 | 0,75% |
| Azioni | US74460D1090 | PUBLIC STORAGE (PSA UN) | 895 | 155.775,32 | 0,73% |
| Azioni | DE0006231004 | INFINEON TECHNOLOGIES AG (IFX GY) | 6.671 | 152.332,29 | 0,71% |
| Obbligazioni | XS1204255522 | DEXIA CRED LOCAL 0,25 03/19/20 | 150.000 | 152.016,46 | 0,71% |
| Azioni | JP3893600001 | MITSUMI & CO LTD (8031 JT) | 11.000 | 148.976,01 | 0,70% |
| Azioni | DE0007100000 | DAIMLER AG-REGISTERED SHARES (DAI GY) | 2.099 | 148.609,20 | 0,70% |
| Azioni | DE0008404005 | ALLIANZ SE-REG (ALV GY) | 775 | 148.412,50 | 0,69% |
| Azioni | US5801351017 | MCDONALD'S CORP (MCD UN) | 1.024 | 146.777,88 | 0,69% |
| Azioni | US09247X1019 | BLACKROCK INC (BLK UN) | 342 | 146.309,81 | 0,68% |
| Azioni | US0970231058 | BOEING CO/THE (BA UN) | 594 | 145.883,19 | 0,68% |
| Azioni | BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB) | 1.541 | 143.513,33 | 0,67% |
| Azioni | US2546871060 | WALT DISNEY CO/THE (DIS UN) | 1.556 | 139.311,76 | 0,65% |
| Azioni | JP3463000004 | TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD (4502 JT) | 2.900 | 137.228,40 | 0,64% |
| Azioni | US20030N1019 | COMCAST CORP-CLASS A (CMCSA UW) | 4.098 | 136.679,63 | 0,64% |
| Azioni | US74005P1049 | PRAAIR INC (PX UN) | 1.057 | 136.156,53 | 0,64% |
| Azioni | NL0011821202 | ING GROEP NV (INGA NA) | 8.808 | 134.982,60 | 0,63% |
| Obbligazioni | IT0005030504 | BTPS 1,5 08/01/19 | 130.000 | 134.356,84 | 0,63% |
| Azioni | IE00B4BNMY34 | ACCENTURE PLC-CL A (ACN UN) | 1.050 | 133.864,51 | 0,63% |
| Azioni | NL0000235190 | AIRBUS SE (AIR FP) | 1.608 | 133.464,00 | 0,62% |
| Azioni | ES0113900J37 | BANCO SANTANDER SA (SAN SQ) | 24.137 | 132.246,62 | 0,62% |
| Azioni | US88579Y1010 | 3M CO (MMM UN) | 673 | 131.915,40 | 0,62% |
| Azioni | US8636671013 | STRYKER CORP (SYK UN) | 1.021 | 131.655,26 | 0,62% |
| Azioni | FR0000121014 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP) | 533 | 130.798,20 | 0,61% |
| Obbligazioni | IT0004489610 | BTPS 4,25 09/01/19 | 120.000 | 130.508,52 | 0,61% |

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2017 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

| | |
|--|------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 3.377.609 |
| Dividendi da incassare | 12.955 |
| Liquidità da ricevere per vendita divisa a termine | 18.004 |
| Commissioni Retrocessione | 246 |
| Totale | 3.408.814 |

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2017 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

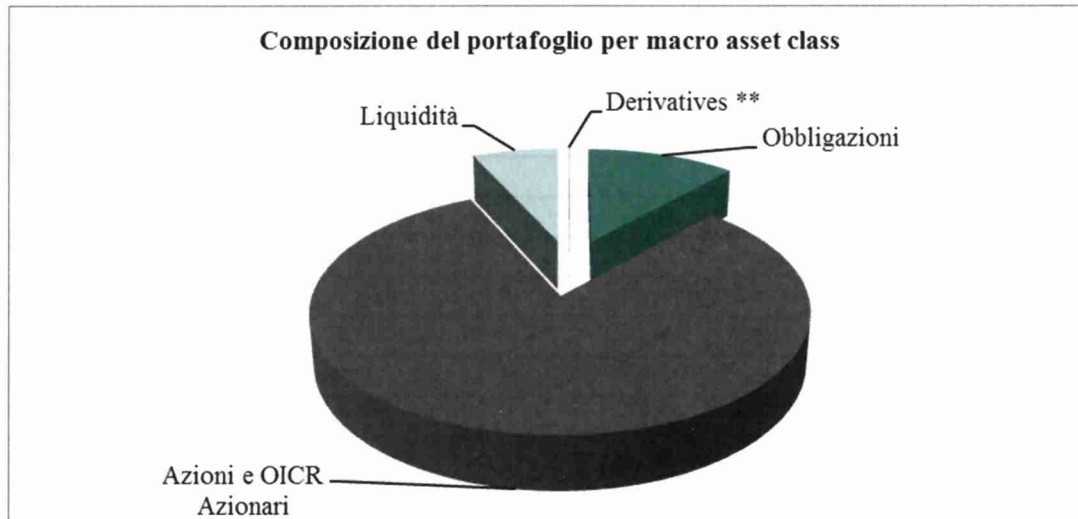
Informazioni sulla composizione degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 220 di cui 206 azioni e 14 obbligazioni (suddivise tra 2 emissioni *corporate bond* e 12 governative).

Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2017

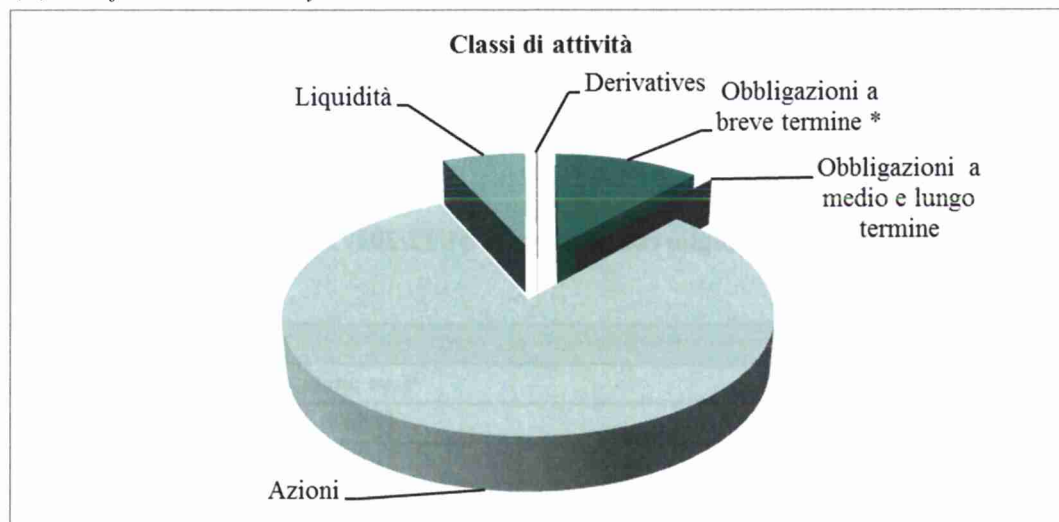
| Composizione del portafoglio per macro asset class | |
|--|-----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni | 11,58% |
| Azioni e OICR Azionari | 81,68% |
| Liquidità | 6,66% |
| Derivatives ** | 0,08% |
| Totale portafoglio* | 100,00 % |

(*) al lordo degli oneri da addebitare (**) Market Value Currencies Forward a copertura cambi.



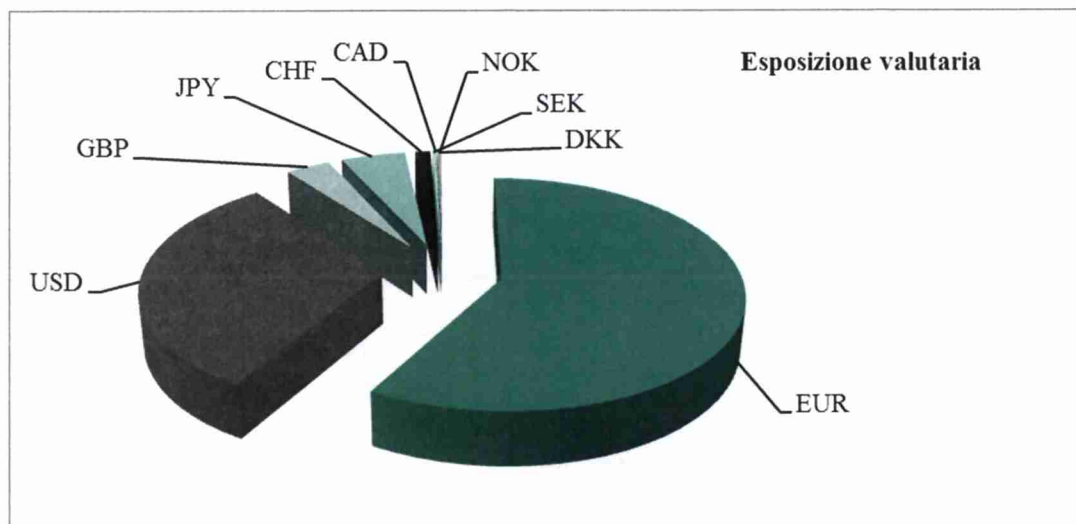
| Classi di attività | |
|--------------------------------------|-----------------|
| | % su totale |
| Obbligazioni a breve termine * | 11,58% |
| Obbligazioni a medio e lungo termine | 0,00% |
| Azioni | 81,68% |
| Liquidità | 6,66% |
| Derivatives | 0,08% |
| Totale | 100,00 % |

(*) Modified Duration < 3 years

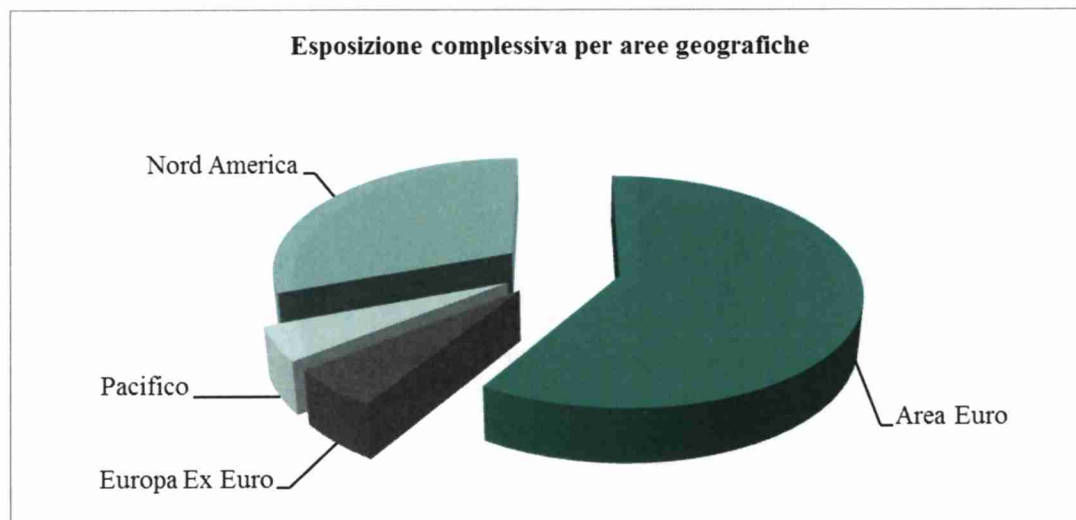


| Esposizione valutaria * | |
|-------------------------|-----------------|
| | % su totale |
| EUR | 58,36% |
| USD | 31,34% |
| GBP | 3,47% |
| JPY | 5,03% |
| CHF | 1,17% |
| SEK | 0,24% |
| CAD | 0,08% |
| DKK | 0,23% |
| NOK | 0,08% |
| Altre valute | 0,00% |
| Totale | 100,00 % |

(*) Esposizione effettiva (al netto delle coperture) = 12,15% - Elaborazione BM&C su dati BNP



| Esposizione complessiva per aree geografiche | |
|--|-----------------|
| | % su totale |
| Area Euro | 58,78% |
| Europa Ex Euro | 5,56% |
| Pacifico | 4,92% |
| Nord America | 30,74% |
| Emergenti | 0,00% |
| Totale | 100,00 % |



| Esposizione obbligazionaria per aree geografiche | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Area Euro | 100,00% | 11,58% |
| Europa Ex Euro, America, Pacifico | 0,00% | 0,00% |
| Emergenti | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00% | 11,58% |

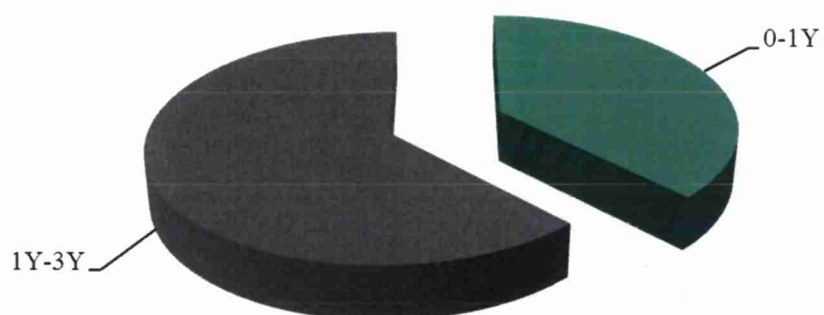
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche



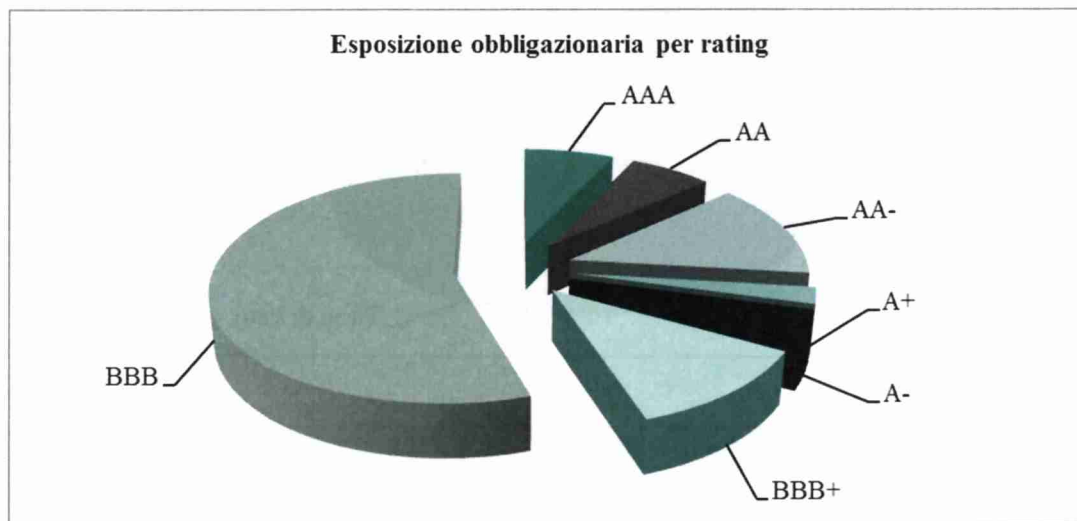
Esposizione obbligazionaria su curve tassi

| | % su obbligazioni | % su totale |
|---------------|-------------------|---------------|
| 0-1Y | 37,66% | 4,36% |
| 1Y-3Y | 62,34% | 7,22% |
| 3Y-7Y | 0,00% | 0,00% |
| 7Y-10Y | 0,00% | 0,00% |
| >10Y | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00% | 11,58% |

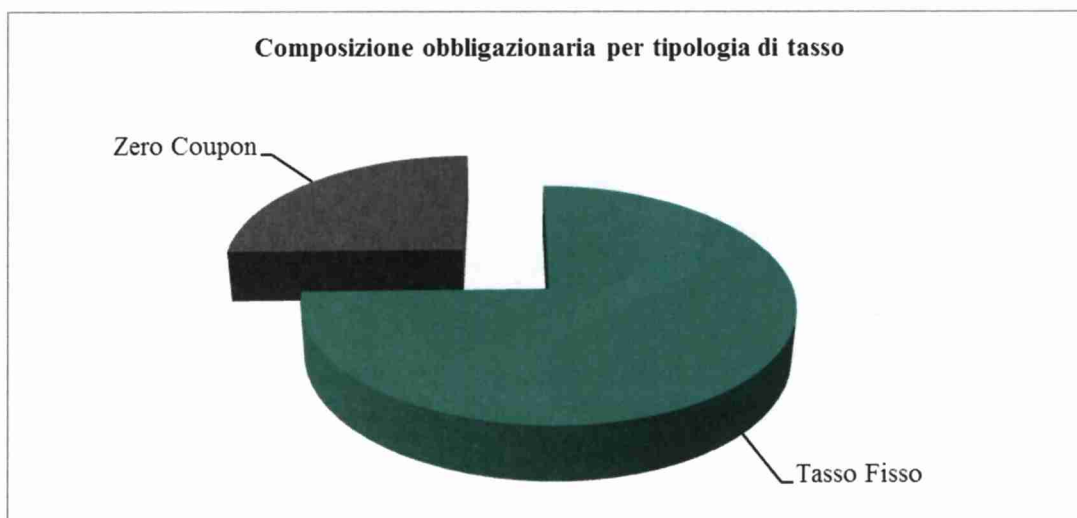
Esposizione obbligazionaria su curve tassi



| Esposizione obbligazionaria per rating | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| AAA | 7,01% | 0,81% |
| AA | 6,48% | 0,75% |
| AA- | 13,43% | 1,56% |
| A+ | 2,34% | 0,27% |
| A- | 3,84% | 0,44% |
| BBB+ | 11,85% | 1,37% |
| BBB | 55,05% | 6,38% |
| NR | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00% | 11,58% |

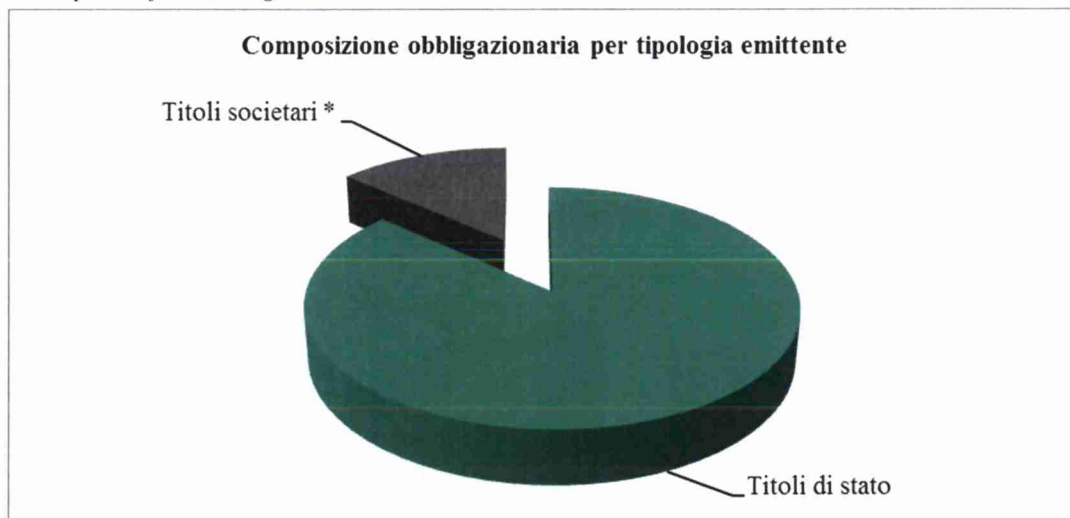


| Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso | | |
|---|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Tasso Fisso | 74,69% | 8,65% |
| Zero Coupon | 25,31% | 2,93% |
| Totale | 100,00% | 11,58% |



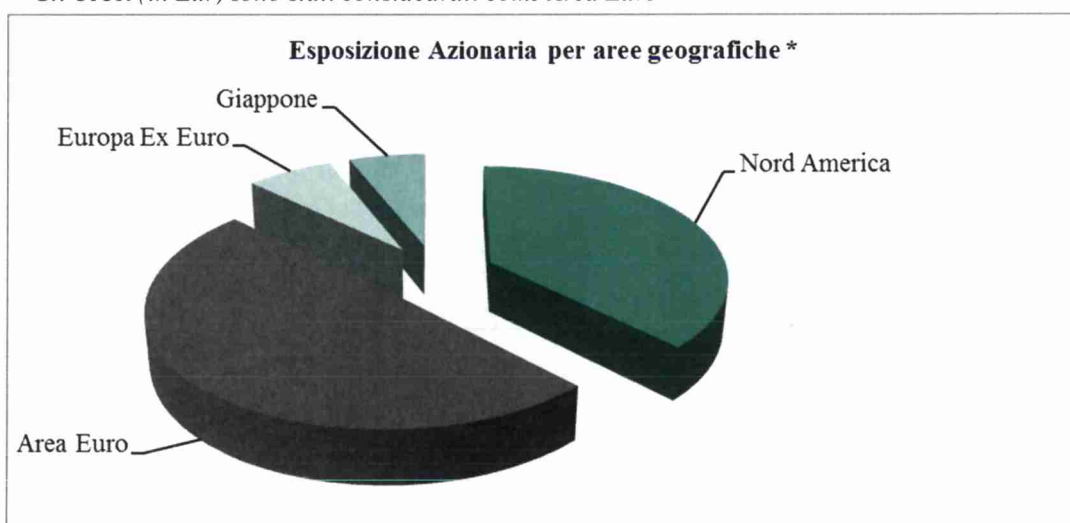
| Composizione obbligazionaria per tipologia emittente | | |
|--|-------------------|---------------|
| | % su obbligazioni | % su totale |
| Titoli di stato | 86,57% | 10,02% |
| Titoli societari * | 13,43% | 1,55% |
| Totale | 100,00% | 11,57% |

* Corporate finanziari garantiti dallo stato

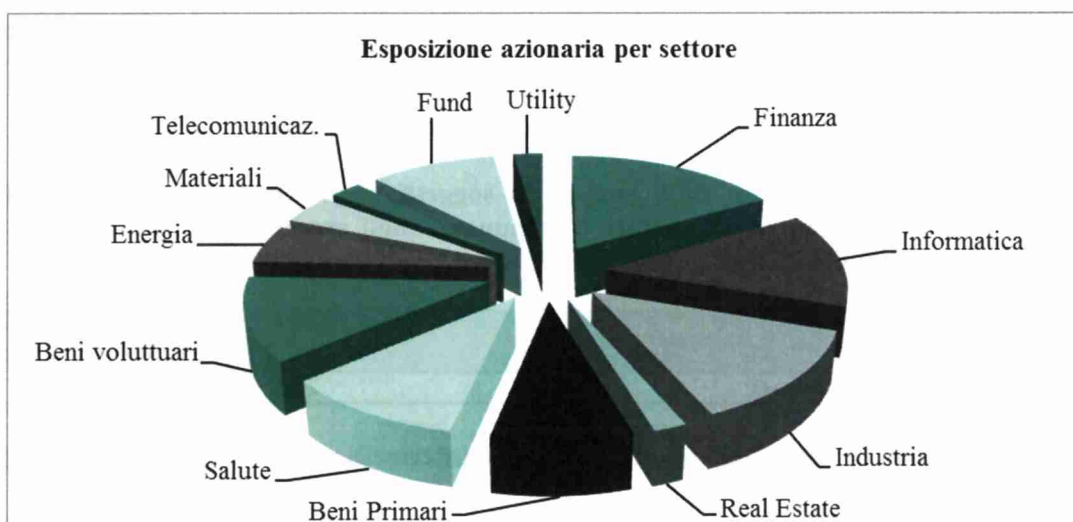


| Esposizione Azionaria per aree geografiche * | | |
|--|----------------|---------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Nord America | 37,64% | 30,74% |
| Area Euro | 49,54% | 40,47% |
| Europa Ex Euro | 6,80% | 5,56% |
| Giappone | 6,02% | 4,92% |
| Emergenti | 0,00% | 0,00% |
| Totale | 100,00% | 81,69% |

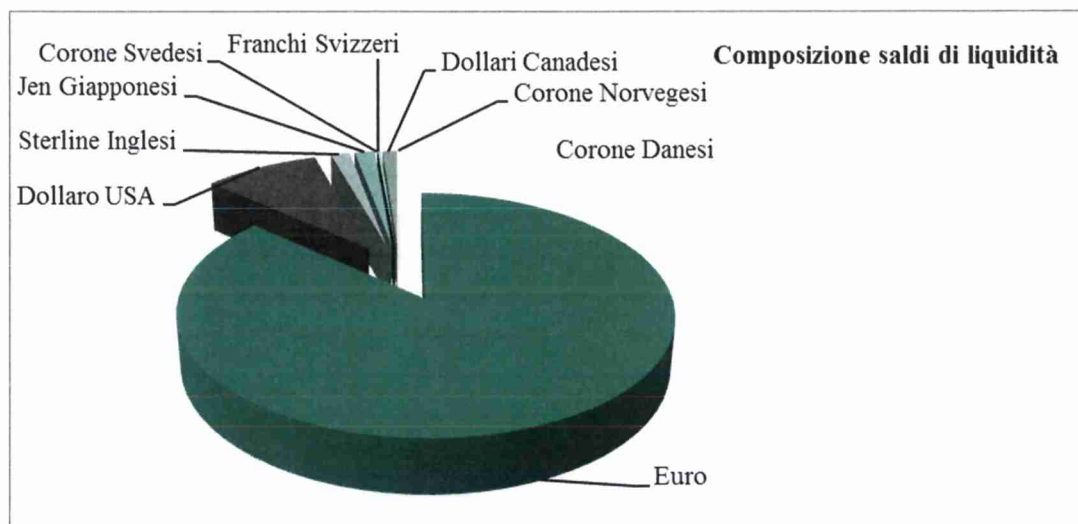
* Gli OICR (in Eur) sono stati considerati come Area Euro



| Esposizione azionaria per settore | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| | % su azioni | % su totale |
| Finanza | 16,69% | 13,64% |
| Informatica | 13,54% | 11,06% |
| Industria | 13,15% | 10,74% |
| Real Estate | 1,92% | 1,57% |
| Beni Primari | 8,05% | 6,57% |
| Salute | 10,53% | 8,60% |
| Beni voluttuari | 11,85% | 9,68% |
| Energia | 5,41% | 4,42% |
| Materiali | 4,14% | 3,38% |
| Telecomunicazioni | 2,46% | 2,01% |
| Fund | 9,91% | 8,09% |
| Utility | 2,35% | 1,92% |
| Totale | 100,00% | 81,68% |



| Composizione saldi di liquidità | | |
|---------------------------------|----------------|--------------|
| | % su Liquidità | % su totale |
| Euro | 86,54% | 5,76% |
| Dollaro USA | 8,99% | 0,60% |
| Sterline Inglesi | 1,49% | 0,10% |
| Jen Giapponesi | 1,60% | 0,11% |
| Corone Svedesi | 0,01% | 0,00% |
| Franchi Svizzeri | 0,19% | 0,01% |
| Dollari Canadesi | 1,15% | 0,08% |
| Corone Danesi | 0,02% | 0,00% |
| Corone Norvegesi | 0,01% | 0,00% |
| Liquidità totale | 100,00% | 6,66% |



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Modified Duration media del portafoglio obbligazionario: 1 anno e 4 mesi (duration media 1,32)

Modified Duration media del portafoglio complessivo: 2 mesi (duration media 0,15)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

| CLASSIFICAZIONE | ISIN CODE | DESCRIZIONE TITOLO | QUANTITA' NOMINALE | CONTROVALORE IN EURO | PESO % SU PATR. NETTO |
|-----------------|--------------|--------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| Azioni | FR0000131104 | BNP Paribas FP | 2.036 | 126.741,00 | 0,55% |

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

| Commissioni di Negoziazione - Anno 2017 | | | | |
|---|-------------|--------------|---------------|--------------|
| Linea | I Trimestre | II Trimestre | III Trimestre | IV Trimestre |
| Linea 4 | 830 | 436 | 523 | 119 |

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2017

| Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2017 | | | | |
|--|---------------|--------------|------------------|-------------------------|
| Mese | Nav Medio Ptf | Min Sell/Buy | Turnover mensile | Turnover da inizio anno |
| Gennaio | 17.344.047 | 176.278 | 1,0% | 1,0% |
| Febbraio | 18.031.263 | 665.357 | 3,7% | 4,9% |
| Marzo | 18.803.484 | 65.811 | 0,3% | 5,1% |
| Aprile | 19.153.723 | 0 | 0,0% | 5,1% |
| Maggio | 19.486.810 | 378.479 | 1,9% | 7,1% |
| Giugno | 19.623.428 | 131.085 | 0,7% | 7,7% |
| Luglio | 20.412.613 | 151.305 | 0,7% | 8,4% |
| Agosto | 21.219.192 | 0 | 0,0% | 8,3% |
| Settembre | 21.614.324 | 0 | 0,0% | 8,2% |
| Ottobre | 22.361.820 | 0 | 0,0% | 9,0% |
| Novembre | 22.865.738 | 0 | 0,0% | 8,9% |
| Dicembre | 22.845.045 | 0 | 0,0% | 8,8% |

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip. Elaborazione BM&C su dati BNP.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

a) Depositi bancari € 1.525.213

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 2.277.603

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati € 354.950

Si riferiscono ai Titoli di debito emessi in paesi appartenenti alla Comunità Europea.

e) Titoli di capitale quotati € 16.845.349

I Titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 478.964, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 8.052.088, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 8.224.992 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 89.305.

h) Quote di O.I.C.R. € 1.850.392

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi € 17.390

| | Importo |
|------------------------------|---------------|
| Ratei attivi per: | |
| Conti Correnti | -466 |
| Titoli di Stato | 16.998 |
| Titoli di debito quotati | 858 |
| Titoli di debito non quotati | - |
| Totale | 17.390 |

n) Altre attività delle gestione finanziaria € 3.408.814

| | |
|--|------------------|
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 3.377.609 |
| Dividendi da incassare | 12.955 |
| Liquidità da ricevere per vendere divisa a termine | 18.004 |
| Commissioni Retrocessione | 246 |
| Totale | 3.408.814 |

In data 31.12.2017 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale € 7.318***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nell'esercizio 2018.

20) Passività della gestione finanziaria € 3.386.873*d) Altre passività della gestione finanziaria*

| | |
|--|-------------------|
| Liquidità da consegnare per operazioni da regolare | -3.377.609 |
| Commissione società di gestione | -6.571 |
| Commissione banca depositaria | -2.693 |
| Totale | -3.386.873 |

In data 31.12.2017 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward

50) Debiti d'imposta € 360.113

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

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 4.448.440

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

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 1.016.743 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 1.528.494 |
| TFR | 953.200 |
| Totale | 3.498.437 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 1.280.068 |
| Switch di comparto in entrata | 847.472 |
| Trasferimento ad altri fondi | -8.360 |
| Switch di comparto in uscita | -524.296 |
| Riscatti | -91.502 |
| Totale | 1.503.382 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|------|
| Erogazioni in forma di capitale | 0 |

| Trasformazioni in rendita | Euro |
|---------------------------|------|
| Trasformazioni in rendita | 0 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|----------|
| Anticipazioni | -553.379 |

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.827.528**

Si riporta 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 | 36.309 | -41.072 |
| Titoli di debito quotati | 2.324 | -1.965 |
| Titoli di capitale quotati | 355.685 | 1.083.682 |
| Titoli di debito non quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | 61 | -25 |
| Quote di O.I.C.R. | 45.416 | 35.504 |
| Altri Strumenti Finanziari | | |
| Risultato gestione cambi | | 311.609 |
| Totale | 439.795 | 1.387.733 |

40) Oneri di gestione**€ 28.747**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Provvigioni di gestione | Provvigioni di incentivo | Provvigioni per garanzie di risultato | TOTALE |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------|
| Generali Investments Europe | 23.618 | - | - | 23.618 |

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

| Gestore | Commissioni |
|-------------|-------------|
| BNP Paribas | 5.129 |

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Generali Investments Europe Sgr e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€ 360.113**

La voce in commento si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|-------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 16.638.299 |
| - Erogazioni in capitale | |
| - Trasformazioni in rendita | |
| - Anticipazioni | -553.379 |
| - Trasferimenti ad altri Fondi | -8.360 |
| - Riscatti | -91.502 |
| - Switch in uscita | -524.296 |
| + Contributi versati | +3.498.437 |
| + Trasferimenti da altri Fondi | +1.280.068 |
| + Switch in entrata | +847.472 |
| + Risultato di Gestione | 1.798.781 |
| - Imposta sostitutiva | -360.113 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/17 | 22.525.407 |
| | |
| Risultato di Gestione | 1.798.781 |
| - Importi esenti | - |
| - Redditi a tassazione ridotta | (-)-4.762 |
| = Imponibile tassazione ordinaria 20% | 1.803.543 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | -595 |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20% | 360.708 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Linea 5

| STATO PATRIMONIALE | | 2017 | | 2016 |
|--------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| | ATTIVITA' | | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | | | |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | | |
| 20 | Investimenti in gestione | 120.282.223 | | 104.034.562 |
| | a) Depositi bancari | | | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | | | |
| | d) Titoli di debito quotati | | | |
| | e) Titolo di capitale quotati | | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | |
| | g) Titolo di capitale non quotati | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | | |
| | i) Opzioni acquistate | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | | | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 120.282.223 | 104.034.562 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | - | | - |
| | a) Cassa e depositi bancari | | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | | | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Crediti di imposta | - | | - |
| | Totale Attività | 120.282.223 | | 104.034.562 |
| | PASSIVITA' | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 164.954 | | 86.349 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | 86.349 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | - | | - |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | | | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - | | - |
| | a) TFR | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Debiti di imposta | 608.640 | 534.273 | 534.273 |
| | Totale Passività | 773.594 | | 620.622 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 119.508.629 | | 103.413.940 |
| | Conti d'Ordine | | | |

| CONTO ECONOMICO | | 2017 | 2016 |
|-----------------|---|------------|-----------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 12.801.542 | 5.391.002 |
| | a) Contributi per le prestazioni | 4.671.850 | 3.698.330 |
| | b) Anticipazioni | 1.468.777 | 1.263.270 |
| | c) Trasferimenti e riscatti | 10.389.561 | 3.959.959 |
| | d) Trasformazioni in rendita | 76.274 | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | 714.818 | 1.004.017 |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| | a) Dividendi | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 3.901.787 | 3.409.312 |
| | a) Dividendi e interessi | | 2.544 |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 3.901.787 | 3.406.768 |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| | f) Altri ricavi | | |
| | g) Altri oneri | | |
| 40 | Oneri di gestione | - | - |
| | a) Società di gestione | | |
| | b) Banca depositaria | | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 3.901.787 | 3.409.312 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| | c) Spese generali e amministrative | | |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 16.703.329 | 8.800.314 |
| 80 | Imposta sostitutiva | 608.640 | 534.273 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 16.094.689 | 8.266.041 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

La linea è stata attivata a fine Aprile 2013. I trasferimenti delle riserve delle polizze collettive a suo tempo stipulate sono stati effettuati a Luglio 2013.

Al 31 Dicembre 2017 il numero delle quote in circolazione era pari a 10.413.507,020. Il valore unitario della quota al 31/12/2017 era pari a € 11,476 (€ 11,161 al 31/12/2016) ed evidenzia un incremento netto del 2,82%.

Attività

| | |
|-------------------------------------|----------------------|
| 20) Investimenti in gestione | € 120.282.223 |
|-------------------------------------|----------------------|

| | |
|---|----------------------|
| n) Altre attività della gestione finanziaria | € 120.282.223 |
|---|----------------------|

Sono costituite dalle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2017 nelle gestioni assicurative gestite da Cattolica Assicurazioni.

Passività

| | |
|---|------------------|
| 10) Passività della gestione previdenziale | € 164.954 |
|---|------------------|

a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dal debito per prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare.

| | |
|------------------------------|------------------|
| 50) Debiti di imposta | € 608.640 |
|------------------------------|------------------|

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva maturata sull'incremento delle riserve matematiche delle singole polizze, oltre a quella dovuta sulle posizioni dei cessati in corso d'anno.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 12.801.542

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

| Contributi per prestazioni | Euro |
|--|------------------|
| Contributi a carico del datore di lavoro | 1.307.070 |
| Contributi a carico dei lavoratori | 1.816.882 |
| TFR | 1.547.898 |
| Totale | 4.671.850 |

| Trasferimenti e Riscatti | Euro |
|---------------------------------------|-------------------|
| Trasferimenti da altri fondi pensione | 1.485.125 |
| Switch di comparto in entrata | 15.175.533 |
| Trasferimento ad altri fondi | -56.618 |
| Switch di comparto in uscita | -3.480.595 |
| Riscatti | -2.733.884 |
| Totale | 10.389.561 |

| Prestazioni ad Associati | Euro |
|---------------------------------|----------|
| Erogazioni in forma di capitale | -714.818 |

| Trasformazioni in rendita | Euro |
|---------------------------|---------|
| Trasformazioni in rendita | -76.274 |

| Anticipazioni | Euro |
|---------------|------------|
| Anticipazioni | -1.468.777 |

Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione sono pari allo 0,50%. Qualora il rendimento al netto di dette commissioni fosse inferiore all'1,50%, la Compagnia garantirà in ogni caso un rendimento dell'1,50%.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.901.787**

Nella posta b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative.

| Voci/valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | | |
| Titoli di debito quotati | | |
| Titoli di capitale quotati | | |
| Titoli di capitale non quotati | | |
| Depositi bancari | | |
| Quote di O.I.C.R. | | |
| Incremento riserve matematiche | | 3.901.787 |
| Risultato gestione cambi | | |
| Totale | | 3.901.787 |

80) Imposta Sostitutiva**€ 608.640**

La voce in commento si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio netto anno precedente | 103.413.940 |
| - Erogazioni in capitale | -714.818 |
| - Trasformazioni in rendita | -76.274 |
| - Anticipazioni | -1.468.777 |
| - Trasferimenti ad altri Fondi | -56.618 |
| - Riscatti | -2.733.884 |
| - Switch in uscita | -3.480.595 |
| + Contributi versati | +4.671.850 |
| + Trasferimenti da altri Fondi | +1.485.125 |
| + Switch in entrata | +15.175.533 |
| + Risultato di Gestione | +3.901.787 |
| - Imposta sostitutiva | -608.640 |
| Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/17 | 119.508.629 |
| | |
| Risultato di Gestione | 1.798.781 |
| - Importi esenti | - |
| - Redditi a tassazione ridotta | - |
| = Imponibile tassazione ordinaria 15,599% | 3.901.787 |
| (A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%) | - |
| (B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 15,599% | 608.640 |

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Gestione amministrativa

| STATO PATRIMONIALE | | 2017 | | 2016 |
|--------------------|--|------------|------------|------------|
| | ATTIVITA' | | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | | | |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | | | |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | | | |
| 20 | Investimenti in gestione | - | | - |
| | a) Depositi bancari | | | |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali | | | |
| | d) Titoli di debito quotati | | | |
| | e) Titolo di capitale quotati | | | |
| | f) Titoli di debito non quotati | | | |
| | g) Titolo di capitale non quotati | | | |
| | h) Quote di O.I.C.R. | | | |
| | i) Opzioni acquistate | | | |
| | l) Ratei e risconti attivi | | | |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | | |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | | | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 14.867.191 | 12.888.033 | 12.900.278 |
| | a) Cassa e depositi bancari | 14.863.420 | | |
| | b) Immobilizzazioni immateriali | | | |
| | c) Immobilizzazioni materiali | 3.771 | 12.245 | |
| | d) Altre attività della gestione amministrativa | | | |
| 50 | Crediti di imposta | - | | - |
| | Totale Attività | 14.867.191 | | 12.900.278 |
| | PASSIVITA' | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | - | | - |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | | | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | - | | - |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | | |
| | b) Opzioni emesse | | | |
| | c) Ratei e risconti passivi | | | |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | | | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 14.619.390 | 12.652.477 | 12.652.477 |
| | a) TFR | | | |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 14.619.390 | 12.652.477 | |
| 50 | Debiti di imposta | - | | - |
| | Totale Passività | 14.619.390 | | 12.652.477 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 247.801 | | 247.801 |
| | Conti d'Ordine | | | |

| CONTO ECONOMICO | | 2017 | 2016 |
|-----------------|---|-----------|-----------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | - | - |
| | a) Contributi per le prestazioni | | |
| | b) Anticipazioni | | |
| | c) Trasferimenti e riscatti | | |
| | d) Trasformazioni in rendita | | |
| | e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| | f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| | g) Storno contributi Banca dipendenti cessati | | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| | a) Dividendi | | |
| | b) Utili e perdite da realizzo | | |
| | c) Plusvalenze / Minusvalenze | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | - | - |
| | a) Dividendi e interessi | | |
| | b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | | |
| | c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | | |
| | d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | | |
| | e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| 40 | Oneri di gestione | - | - |
| | a) Società di gestione | | |
| | b) Banca depositaria | | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | - | - |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 338.480 | 316.570 |
| | b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 254.685 | - 243.848 |
| | c) Spese generali e amministrative | - 94.573 | - 102.683 |
| | d) Spese per il personale | | |
| | e) Ammortamenti | | |
| | f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| | g) Oneri e proventi diversi | 10.778 | 29.961 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | - | - |
| 80 | Imposta sostitutiva | - | - |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | - | - |

La struttura del Fondo ha da tempo adottato una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

La gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza della crescente ricerca di costituire un'autonoma ed efficiente struttura di gestione e della circostanza che la generalità degli oneri connessi con l'attività operativa siano a carico esclusivo del Fondo; a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo pro-capite fisso, stabilito per l'anno 2017 in Euro 50 e riconfermato anche per il 2018.

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

Attività

40) Attività della gestione amministrativa

€ 14.867.191

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| a) Cassa e depositi bancari | 14.863.420 | 12.888.033 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 3.771 | 12.245 |
| Totale | 14.867.191 | 12.900.278 |

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

a) Cassa e depositi bancari

Rappresenta il saldo del conto corrente utilizzato per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa, del conto afflussi del mese di Dicembre per i contributi da versare alle Linee e dal conto deflussi per il pagamento delle prestazioni degli iscritti con le relative ritenute fiscali.

d) Altre attività della gestione amministrativa

| | |
|-----------------|--------------|
| Risconti | 3.749 |
| Credito v/Inail | 22 |
| Totale | 3.771 |

Passività

40) Passività della gestione amministrativa

€ 14.619.390

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 14.619.390 | 12.652.477 |
| Totale | 14.619.390 | 12.652.477 |

Di seguito il dettaglio:

| | |
|--|--------------------|
| Debiti v/erario | -308.489 |
| Debiti v/linee d'investimento per contributi e trasferimenti incassati | -13.767.092 |
| Debiti v/iscritti | -173.958 |
| Debiti v/fornitori per fatture da ricevere | -77.336 |
| Debiti verso Linee (interessi Previmmobili) | -3.813 |
| Risconti | -288.702 |
| Totale | -14.619.390 |

Conto economico

60) Saldo della gestione amministrativa

| | 2017 | 2016 |
|--|----------|----------|
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 338.480 | 316.570 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -254.685 | -243.848 |
| c) Spese generali e amministrative | -94.573 | -102.683 |
| d) Spese per il personale | | |
| e) Ammortamenti | | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| g) Oneri e proventi diversi | 10.778 | 29.961 |
| | | |
| 80) Imposta sostitutiva | - | - |
| Saldo | - | - |

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle voci nella seguente tabella:

| | |
|---|----------|
| Sopravvenienze attive | 1.032 |
| Contributi a copertura oneri amministrativi | 338.480 |
| Interessi attivi c/c | 9.746 |
| Spese bancarie | -328 |
| Spese generali amministrative | -4.539 |
| Contributo Covip | -22.208 |
| Servizi outsourcing amministrativo | -206.959 |
| Collegio sindacale | -37.810 |
| Consulenze | -47.726 |
| Responsabile del Fondo | -14.456 |
| Vigilanza e controllo (Società di Revisione – Responsabile OdV) | -15.232 |
| Totale | 0 |

Personale

Il Fondo si avvale di sei persone in distacco dal mese di novembre del 2016 messe a disposizione dalla Banca.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimiliano Lovati

Relazione del Collegio Sindacale

Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Sede in Milano – Piazza F. Meda 4

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale- Fondi Preesistenti n.1223

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI ADERENTI AL FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME RELATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2017

Signori Associati,

il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-*bis* c.c.

La presente Relazione unitaria contiene nella sezione A) la “*Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39*” e nella sezione B) la “*Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.*”.

A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza Bipiemme, costituito dallo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal Conto economico, dalla Nota integrativa, con evidenza dei rendiconti dei diversi comparti di investimento.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

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

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte. Il Collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della società.

Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio.

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio, nel suo complesso, non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio.

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a

tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- per quanto concerne il tema della continuità aziendale, previsto dal principio contabile ISA Italia 570, il Collegio è in grado di affermare che, a suo giudizio, non si ravvisa la presenza di eventi o circostanze che possano far sorgere dubbi significativi riguardo al presupposto della continuità aziendale.
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Gli amministratori del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono responsabili per la predisposizione della Relazione sulla gestione, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione SA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31/12/2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

B) Relazione sull'attività di vigilanza dell'art. 2429, comma 2, cc.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli associati ed alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dal Presidente del Consiglio di amministrazione e dal Direttore del Fondo, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza, presente nel Fondo in forma monocratica, e diamo atto che non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, anche sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci *ex art.* 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato approvato dall'Organo di amministrazione e risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, secondo la struttura di bilancio contenuta nella delibera del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP e successive integrazioni.

Sia il progetto di bilancio che la Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione sono stati consegnati al Collegio Sindacale per il deposito presso la sede dell'Ente nei termini di legge.

Il bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha rilasciato la propria Relazione sul bilancio chiuso al 31.12.2017 in data 5 aprile 2018 senza rilievi né richiami di informativa.

Si riportano di seguito i dati sintetici del progetto di bilancio 2017 comparati con quelli dell'esercizio precedente :

| | 2017 | 2016 |
|--|-------------|-------------|
| Stato Patrimoniale | | |
| Totale attivo fase di accumulo | 677.078.193 | 651.750.052 |
| Totale passivo fase di accumulo | 41.744.570 | 52.481.624 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 635.333.623 | 599.268.428 |
| Conto Economico | | |
| Saldo della gestione previdenziale | 20.632.963 | 19.856.960 |
| Risultato della gestione finanziaria | 19.518.832 | 17.101.115 |
| Oneri di gestione | (595.976) | (357.345) |
| Margine della Gestione Finanziaria | 18.922.856 | 16.743.770 |
| Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imp. sost. | 39.555.819 | 36.600.730 |
| Imposta sostitutiva | (3.490.624) | (3.093.212) |
| Variazione attivo netto destinato alle prestazioni | 36.065.195 | 33.507.518 |

Si dà atto infine che la Nota integrativa contiene l'esposizione del Bilancio della società partecipata al 100%, Previmmobili s.r.l., società che in data 30 novembre 2017 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha deliberato di porre in liquidazione.

B 3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Come nei precedenti esercizi, all'interno del progetto di Bilancio 2017, il Fondo ha proceduto alla stesura, per ciascun comparto attivo, di distinti bilanci. Lo Stato patrimoniale, il Conto economico e i Rendiconti di investimento di ciascun comparto sono stati da noi analizzati nelle singole poste e concordano con le evidenze contabili.

Considerando le risultanze dell'attività svolta, il Collegio propone all'Assemblea degli Associati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, così come redatto dagli Amministratori.

Milano, 6 Aprile 2018

Il collegio sindacale

Giuseppe Chiacchio (Presidente)

Paola Simonelli (Sindaco effettivo)

Matteo Colnaghi (Sindaco effettivo)

Luca Zanzottera (Sindaco effettivo)



EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione del
Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, la revisione contabile richiesta dallo Schema di Statuto di cui alla Delibera Covip 31 ottobre 2006 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, ai sensi di quanto previsto dall'art. 25, comma 2, del medesimo Schema di Statuto.

Gli amministratori hanno inserito, come allegato al bilancio, il bilancio della società controllata Previmobili S.r.l.. Il giudizio sul bilancio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme non si estende a tali dati.

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

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

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

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

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale dell'importo Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 3.100.000,00 i.v.
Iscritta alla S.C. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 09434000984 - numero R.E.A. 290904
P.IVA 00891291003
Iscritta al Registro Revisioni Legali al n. 70945 Pubblicata sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Contato al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

Milano, 5 aprile 2018

EY S.p.A.

Aldo Maria Rigamonti
(Socio)

Allegati

PREVIMMOBILI SRL IN LIQUIDAZIONE

Bilancio di esercizio al 31-12-2017

| Dati anagrafici | |
|---|---|
| Sede in | 20121 MILANO (MI) PIAZZA F. MEDA 4 |
| Codice Fiscale | 04251290963 |
| Numero Rea | MI 1734542 |
| P.I. | 04251290963 |
| Capitale Sociale Euro | 50000.00 i.v. |
| Forma giuridica | SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA (SRL) |
| Società in liquidazione | si |
| Società con socio unico | si |
| Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento | si |
| Denominazione della società o ente che esercita l'attività di Direzione e coordinamento | FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME |
| Appartenenza a un gruppo | no |

Stato patrimoniale

| | 31-12-2017 | 31-12-2016 |
|--|------------|------------|
| Stato patrimoniale | | |
| Attivo | | |
| C) Attivo circolante | | |
| I - Rimanenze | 395.908 | 527.877 |
| II - Crediti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 483 | 10.822 |
| Totale crediti | 483 | 10.822 |
| IV - Disponibilità liquide | 222.961 | 26.764 |
| Totale attivo circolante (C) | 619.352 | 565.463 |
| D) Ratei e risconti | 1.500 | 1.500 |
| Totale attivo | 620.852 | 566.963 |
| Passivo | | |
| A) Patrimonio netto | | |
| I - Capitale | 50.000 | 50.000 |
| IV - Riserva legale | 9.346 | 9.346 |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo | 114.448 | 119.070 |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio | 53.817 | (4.622) |
| Totale patrimonio netto | 227.611 | 173.794 |
| D) Debiti | | |
| esigibili entro l'esercizio successivo | 25.751 | 22.415 |
| esigibili oltre l'esercizio successivo | 365.000 | 365.000 |
| Totale debiti | 390.751 | 387.415 |
| E) Ratei e risconti | 2.490 | 5.754 |
| Totale passivo | 620.852 | 566.963 |

Conto economico

31-12-2017 31-12-2016

Conto economico

| | | |
|---|---------|----------|
| A) Valore della produzione | | |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni | 210.000 | - |
| 5) altri ricavi e proventi | | |
| altri | 30.651 | 35.185 |
| Totale altri ricavi e proventi | 30.651 | 35.185 |
| Totale valore della produzione | 240.651 | 35.185 |
| B) Costi della produzione | | |
| 7) per servizi | 17.615 | 17.325 |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 131.969 | - |
| 14) oneri diversi di gestione | 5.574 | 8.694 |
| Totale costi della produzione | 155.158 | 26.019 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A - B) | 85.493 | 9.166 |
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 16) altri proventi finanziari | | |
| d) proventi diversi dai precedenti | | |
| altri | 444 | 9 |
| Totale proventi diversi dai precedenti | 444 | 9 |
| Totale altri proventi finanziari | 444 | 9 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | |
| altri | 10.220 | 10.238 |
| Totale interessi e altri oneri finanziari | 10.220 | 10.238 |
| Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis) | (9.776) | (10.229) |
| Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D) | 75.717 | (1.063) |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | |
| imposte correnti | 21.900 | 3.559 |
| Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 21.900 | 3.559 |
| 21) Utile (perdita) dell'esercizio | 53.817 | (4.622) |

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2017

Nota integrativa, parte iniziale

Signor Socio,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a euro 53.817,26, dopo che sono state accantonate imposte per euro 21.900,00.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Come ben sa, a fine esercizio la società è stata posta in liquidazione, nominando il sottoscritto alla carica di Liquidatore. L'atto è stato stipulato in data 18/12/2017 avanti al Notaio Andrea De Costa (rep. 4748/2541) ed iscritto al Registro Imprese tenuto presso la Camera di Commercio in data 19/01/2018.

Criteri di formazione

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2017 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D. Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34 /UE. Per effetto del D. Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto. Ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Criteri di valutazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c. e principio contabile OIC 12)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, tenendo conto della recente messa in liquidazione della società.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Deroghe

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Debiti

Sono rilevati al valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Rimanenze magazzino

Poiché la società svolge la propria attività nel settore immobiliare, avendo per oggetto lo studio e la ricerca in tema di investimenti immobiliari, la compravendita e/o la realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili, gli stessi sono stati iscritti tra le rimanenze al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi direttamente imputabili, costituendo "immobili merce" per la società. Stante l'attuale stato della società, il sottoscritto ha provveduto a far valutare da un tecnico tali immobili, riscontrando che il valore commerciale attuale risulta ben superiore rispetto al valore di iscrizione.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Il debito per imposte è rilevato alla voce Debiti tributari al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti di imposta.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite sono riconosciuti al momento del trasferimento dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza.

Nota integrativa abbreviata, attivo

Attivo circolante

Rimanenze

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio è stata venduta un'unità immobiliare di proprietà della società ad un corrispettivo superiore rispetto al valore di acquisto (e di iscrizione in contabilità), operazione che ha determinato la variazione in diminuzione evidenziata e che ha generato il ricavo di vendita indicato in conto economico.

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Prodotti finiti e merci | 527.877 | (131.969) | 395.908 |
| Totale rimanenze | 527.877 | (131.969) | 395.908 |

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante | 2.041 | (2.041) | - | - |
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante | 8.781 | (8.298) | 483 | 483 |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante | 10.822 | (10.339) | 483 | 483 |

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato. Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2017, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica | Italia | Totale |
|--|--------|--------|
| Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante | 483 | 483 |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante | 483 | 483 |

Disponibilità liquide

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Depositi bancari e postali | 26.764 | 196.197 | 222.961 |
| Totale disponibilità liquide | 26.764 | 196.197 | 222.961 |

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

| | Valore di inizio esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Risconti attivi | 1.500 | 1.500 |
| Totale ratei e risconti attivi | 1.500 | 1.500 |

Nota integrativa abbreviata, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

| | Valore di inizio esercizio | Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | Risultato d'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------|----------------------------|--|-----------------------|--------------------------|
| | | Altre destinazioni | | |
| Capitale | 50.000 | - | | 50.000 |
| Riserva legale | 9.346 | - | | 9.346 |
| Utili (perdite) portati a nuovo | 119.070 | (4.622) | | 114.448 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (4.622) | 58.439 | 53.817 | 53.817 |
| Totale patrimonio netto | 173.794 | 53.817 | 53.817 | 227.611 |

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

| | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |
|--|---------|------------------------------|-------------------|--|
| | | | | per copertura perdite |
| Capitale | 50.000 | B | 50.000 | - |
| Riserva da soprapprezzo delle azioni | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserve di rivalutazione | - | A,B | - | - |
| Riserva legale | 9.346 | A,B | 9.346 | - |
| Riserve statutarie | - | A,B,C,D | - | - |
| Altre riserve | | | | |
| Riserva straordinaria | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserva azioni o quote della società controllante | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserva da rivalutazione delle partecipazioni | - | A,B,C,D | - | - |
| Versamenti in conto aumento di capitale | - | A,B,C,D | - | - |
| Versamenti in conto futuro aumento di capitale | - | A,B,C,D | - | - |
| Versamenti in conto capitale | - | A,B,C,D | - | - |
| Versamenti a copertura perdite | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserva da riduzione capitale sociale | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserva avanzo di fusione | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserva per utili su cambi non realizzati | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserva da congruaggio utili in corso | - | A,B,C,D | - | - |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | - | A,B,C,D | - | - |
| Utili portati a nuovo | 114.448 | A,B,C,D | 114.448 | 8.697 |

| | | | | |
|--|---------|---------|---------|-------|
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | - | A,B,C,D | - | - |
| Totale | 173.794 | | 173.794 | 8.697 |
| Quota non distribuibile | | | 59.346 | |
| Residua quota distribuibile | | | 114.448 | |

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

| | Capitale sociale | Riserva legale | Utili a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale |
|--|------------------|----------------|---------------|-----------------------|---------|
| All'inizio dell'esercizio precedente | 50.000 | 9.346 | 123.145 | (4.075) | 178.416 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio | | | | | |
| - attribuzione dividendi | | | | | |
| - altre destinazioni | | | (4.075) | (547) | (4.622) |
| Altre variazioni | | | | | |
| - Incrementi | | | | | |
| - Decrementi | | | | | |
| - Riclassifiche | | | | | |
| Risultato dell'esercizio precedente | | | | (4.622) | |
| Alla chiusura dell'esercizio precedente | 50.000 | 9.346 | 119.070 | (4.622) | 173.794 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio | | | | | |
| - attribuzione dividendi | | | | | |
| - altre destinazioni | | | (4.622) | 58.439 | 53.817 |
| Altre variazioni | | | | | |
| - Incrementi | | | | | |
| - Decrementi | | | | | |
| - Riclassifiche | | | | | |
| Risultato dell'esercizio corrente | | | | 53.817 | |
| Alla chiusura dell'esercizio corrente | 50.000 | 9.346 | 114.448 | 53.817 | 227.611 |

Debiti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i debiti sono esposti al valore nominale. L'attualizzazione dei debiti non è stata effettuata per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato. Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2017, gli stessi sono iscritti al valore nominale in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Debiti verso soci per finanziamenti | 365.000 | - | 365.000 | - | 365.000 |
| Acconti | 20.000 | (20.000) | - | - | - |

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio |
|------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Debiti verso fornitori | 1.745 | 7.268 | 9.013 | 9.013 | - |
| Debiti tributari | 670 | 16.067 | 16.737 | 16.737 | - |
| Totale debiti | 387.415 | 3.336 | 390.751 | 25.751 | 365.000 |

I debiti più rilevanti al 31/12/2017 risultano così costituiti:

Il valore indicato nella tabella precedente alla voce "Debiti verso soci per finanziamenti" si riferisce al residuo debito conseguente all'operazione di acquisto di alcune unità immobiliari effettuata in passato, finanziata in parte mediante un Suo finanziamento fruttifero di interessi, della durata di cinque anni e rinnovabile per ugual periodo con preavviso ed in parte attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario sugli immobili acquistati, integralmente estinto. Nel corso dell'esercizio 2015 quest'ultimo si è incrementato per far fronte ad una temporanea esigenza di liquidità.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Come già esposto nei criteri di valutazione, il debito per imposte Ires ed Irap dell'esercizio è rilevato alla voce Debiti tributari al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti di imposta.

Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2017 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

| Area geografica | Italia | Totale |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Debiti verso soci per finanziamenti | 365.000 | 365.000 |
| Debiti verso fornitori | 9.013 | 9.013 |
| Debiti tributari | 16.737 | 16.737 |
| Debiti | 390.751 | 390.751 |

Debiti di durata superiore ai cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

| | Debiti non assistiti da garanzie reali | Totale |
|-------------------------------------|--|---------|
| Debiti verso soci per finanziamenti | 365.000 | 365.000 |
| Debiti verso fornitori | 5.633 | 5.633 |
| Debiti tributari | 17.668 | 17.668 |
| Totale debiti | 388.302 | 388.302 |

Ratei e risconti passivi

| | Valore di inizio esercizio | Variazione nell'esercizio | Valore di fine esercizio |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Ratei passivi | 5.754 | (3.264) | 2.490 |
| Totale ratei e risconti passivi | 5.754 | (3.264) | 2.490 |

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2017, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Trattasi di ratei passivi relativi a spese condominiali.

Nota integrativa abbreviata, conto economico

Valore della produzione

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 240.651 | 35.185 | 205.466 |

| Descrizione | 31/12/2017 | 31/12/2016 | Variazioni |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Ricavi vendite e prestazioni | 210.000 | | 210.000 |
| Variazioni rimanenze prodotti | | | |
| Variazioni lavori in corso su ordinazione | | | |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | | | |
| Altri ricavi e proventi | 30.651 | 35.185 | (4.534) |
| Totale | 240.651 | 35.185 | 205.466 |

La diminuzione riscontrata nella posta "Altri ricavi e proventi" è attribuibile al fatto che uno degli immobili di proprietà sociale è stato venduto nel corso dell'esercizio, operazione che ha dato origine al ricavo indicato sotto la voce "Ricavi vendite e prestazioni".

All'interno della voce "Altri ricavi e proventi" trovano collocazione i canoni di locazione percepiti dalla società dai locatari degli immobili di proprietà sociale.

Costi della produzione

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 155.158 | 26.019 | 129.139 |

| Descrizione | 31/12 /2017 | 31/12 /2016 | Variazioni |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Servizi | 17.615 | 17.325 | 290 |
| Variazione rimanenze materie prime | 131.969 | | 131.969 |
| Oneri diversi di gestione | 5.574 | 8.694 | (3.120) |
| Totale | 155.158 | 26.019 | 129.139 |

Costi per servizi

Nell'ambito di tale aggregato trovano collocazione le spese condominiali (euro 7.300) oltre ai costi per le consulenze amministrative, sia contabili-fiscali che per la gestione dei contratti di locazione.

Oneri diversi di gestione

Sono formati dall'imposta di registro (euro 337), dall'imposta municipale sugli immobili (Imu per euro 2.680), dalla tassa

sui servizi indivisibili (Tasi per euro 286), dalla tassa di vidimazione dei libri sociali (euro 310), dal diritto camerale (euro 120), dai bolli e diritti per deposito pratiche in Camera di Commercio (euro 602) nonché da sopravvenienze passive (euro 1.239).

Proventi e oneri finanziari

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| (9.776) | (10.229) | 453 |

| Descrizione | 31/12/2017 | 31/12/2016 | Variazioni |
|--|----------------|-----------------|------------|
| Da partecipazione | | | |
| Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | | |
| Da titoli iscritti nell'attivo circolante | | | |
| Proventi diversi dai precedenti | 444 | 9 | 435 |
| (Interessi e altri oneri finanziari) | (10.220) | (10.238) | 18 |
| Utili (perdite) su cambi | | | |
| Totale | (9.776) | (10.229) | 453 |

Composizione dei proventi da partecipazione

Altri proventi finanziari

| Descrizione | Controllate | Collegate | Controllanti | Imprese sottoposte al controllo delle controllanti | Altre | Totale |
|----------------------------------|-------------|-----------|--------------|--|------------|------------|
| Interessi su obbligazioni | | | | | | |
| Interessi su titoli | | | | | | |
| Interessi bancari e postali | | | | | 444 | 444 |
| Interessi su finanziamenti | | | | | | |
| Interessi su crediti commerciali | | | | | | |
| Altri proventi | | | | | | |
| Arrotondamento | | | | | | |
| Totale | | | | | 444 | 444 |

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

| | Interessi e altri oneri finanziari |
|---------------|------------------------------------|
| Altri | 10.220 |
| | Interessi e altri oneri finanziari |
| Totale | 10.220 |

| Descrizione | Controllate | Collegate | Controllanti | Imprese sottoposte al controllo delle controllanti | Altre | Totale |
|---|-------------|-----------|---------------|--|-------|---------------|
| Interessi su obbligazioni | | | | | | |
| Interessi bancari | | | | | | |
| Interessi fornitori | | | | | | |
| Interessi medio credito | | | | | | |
| Sconti o oneri finanziari | | | | | | |
| Interessi su finanziamenti | | | 10.220 | | | 10.220 |
| Ammortamento disaggio di emissione obbligazioni | | | | | | |
| Altri oneri su operazioni finanziarie | | | | | | |
| Accantonamento al fondo rischi su cambi | | | | | | |
| Arrotondamento | | | | | | |
| Totale | | | 10.220 | | | 10.220 |

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

| Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|---------------------|---------------------|------------|
| 21.900 | 3.559 | 18.341 |

| Imposte | Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2016 | Variazioni |
|--|---------------------|---------------------|---------------|
| Imposte correnti: | 21.900 | 3.559 | 18.341 |
| IRES | 18.773 | 3.383 | 15.390 |
| IRAP | 3.127 | 176 | 2.951 |
| Imposte sostitutive | | | |
| Imposte relative a esercizi precedenti | | | |
| Imposte differite (anticipate) | | | |
| IRES | | | |
| IRAP | | | |
| Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale | | | |
| Totale | 21.900 | 3.559 | 18.341 |

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nota integrativa abbreviata, altre informazioni

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

La società è interamente posseduta dal Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, fondo pensione preesistente nella forma dell'associazione riconosciuta ai sensi dell'art.36 cod. civ.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato del suddetto Fondo.

| Descrizione | Ultimo bilancio disponibile al 31/12/16 | Penultimo bilancio disponibile al 31/12/15 |
|---|---|--|
| STATO PATRIMONIALE | euro x 1.000 | euro x 1.000 |
| ATTIVO | | |
| Investimenti in gestione | 638.134 | 570.488 |
| Passività della gestione previdenziale | 1.297 | 1.756 |
| Debiti d'imposta | 3.093 | 3.878 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 599.268 | 565.761 |
| CONTO ECONOMICO | | |
| Saldo della gestione previdenziale | 19.857 | 10.596 |
| Margine della gestione finanziaria | 16.744 | 21.713 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 33.508 | 26.420 |

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

| Risultato d'esercizio al 31/12/2017 | Euro | 53.817,26 |
|-------------------------------------|------|-----------|
| a Utili a nuovo | Euro | 53.817,26 |

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Liquidatore
(dott. Marco Casero)



