

FOPDIRE

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

RELAZIONE E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2017

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

Organi del Fondo

Consiglio di amministrazione

Presidente

Paolo Fumagalli

Vice Presidente

Claudia Vignati

Consiglieri

Giampietro Barbiero

Patrizia Dominici

Rinaldo D'Harmant

Fabrizio Mastrantonio

Collegio sindacale

Presidente

Simone Negri

Sindaci effettivi

Katia Croce

Ornella Perfetti

Sara Signa

Sindaci supplenti

Francesco Battaglia

Pasquale Fattorusso

Responsabile

Giampietro Barbiero

Responsabile della funzione di controllo interno

Patrizia Dominici

Responsabile funzione finanza

Massimo Stazi

Società incaricata della revisione del Bilancio

EY S.p.A.

Gestore Amministrativo e Contabile

Eni S.p.A.

Banca Depositaria

State Street Bank International GmbH

Gestori Finanziari

Comparto "Bilanciato": Amundi SGR S.p.A. (in data 1° gennaio 2018 Pioneer Investment Management SGRpA è stata fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A.); Generali Italia S.p.A.

Comparto "Dinamico": Amundi SGR S.p.A. (in data 1° gennaio 2018 Pioneer Investment Management SGRpA è stata fusa per incorporazione in Amundi SGR S.p.A.); Generali Italia S.p.A.

Comparto "Garantito Assicurativo": Generali Italia S.p.A.

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

Helvetia Vita S.p.A. – Generali Italia S.p.A.

FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni
Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma
C.F.: 96094980586
Albo dei Fondi Pensione n. 1082

Indice

<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	pag. 4
1 – <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 13
2 – <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 13
3 – <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	
<u>INFORMAZIONI GENERALI</u>	pag. 14
<u>RENDICONTAZIONE DELLE FASI</u>	pag. 25
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag. 25

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto garantito assicurativo

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 29
3.1.2 - Conto Economico	pag. 31
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 32
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 32
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 34

3.2 – Comparto finanziario bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 36
3.2.2 - Conto Economico	pag. 38
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 39
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 39
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 51

3.3 – Comparto finanziario dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 54
3.3.2 - Conto Economico	pag. 56
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 57
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 57
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 67

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2017

Lo scenario economico mondiale

Nel 2017 il PIL mondiale è cresciuto del 3,2%, un tasso superiore a quello del 2016 (+2,5%). Lo scorso anno la scena economica mondiale è stata decisamente più vivace rispetto agli anni precedenti: dopo oltre un decennio di crisi e stagnazione, la crescita economica internazionale si è notevolmente rinforzata grazie al contributo congiunto delle economie avanzate ed emergenti. In particolare, il commercio internazionale ha toccato ritmi di espansione che non si vedevano dal 2011, con una crescita del 6%, grazie soprattutto al contributo europeo e asiatico. La ripresa è stata accompagnata da tassi di inflazione modesti e sostenuta da un mercato azionario vivace e da tassi di interesse ai minimi storici.

Anche per le **economie avanzate** il 2017 ha segnato una sostenuta accelerazione della crescita, passata dall'1,7% del 2016 al 2,3%. Negli Stati Uniti la crescita (+2,3%), pur restando ancora al di sotto del potenziale, si è consolidata con un continuo miglioramento del mercato del lavoro prossimo ai livelli di piena occupazione. Fattori frenanti sono stati il processo di normalizzazione della politica monetaria (tre rialzi dei tassi di interesse nel corso dell'anno da parte della Fed) e la mancata attuazione di misure fiscali a sostegno del reddito. In Giappone, la crescita del Pil è raddoppiata passando dallo 0,9% del 2016 all'1,8%, trainata principalmente dalla domanda estera. Il Regno Unito ha invece manifestato un leggero rallentamento (dall'1,9% nel 2016 all'1,8% nel 2017). Tuttavia gli effetti negativi della BREXIT sono stati sicuramente inferiori alle aspettative, anche alla luce del fatto che il paese non è ancora fuori dal mercato unico europeo.

In tutta **l'area dell'euro** la ripresa è stata di gran lunga superiore alle attese e ora ci si interroga se lo scorso anno sia stato un anno di momentanea euforia o l'inizio di una nuova fase di ripresa strutturale. Il 2017 si è concluso con un incremento del Pil del 2,5% e tutte le principali economie hanno rafforzato il tasso di crescita: la Germania (+2,5%), la Francia (+1,9%), l'Italia (+1,5%). La Spagna si è mossa su un sentiero di crescita sostenuta, ma in decelerazione (+3,1%). Il settore industriale, in particolare quello manifatturiero, è stato l'elemento trainante del rilancio di tutta l'area. Nel corso dell'anno l'inflazione si è attestata intorno all'1,5%, al di sotto del target prefissato dalla BCE (2%); a questo ha contribuito l'apprezzamento dell'euro, in particolare nei confronti del dollaro, che è giunto a quotazione 1,130\$ in media 2017. Nel corso dello scorso anno la BCE ha avviato un processo di

normalizzazione della propria politica monetaria, in linea con la tendenza delle principali banche centrali mondiali. A ottobre è stata annunciata l'inizio della fase di progressiva riduzione del piano di acquisto di titoli, da 60 a 30 miliardi di euro al mese, a partire da gennaio 2018.

La favorevole congiuntura ha interessato anche le **economie emergenti** che hanno risentito positivamente della ripresa del commercio internazionale, della stabilità dei prezzi delle materie prime e dell'indebolimento del dollaro che, incoraggiando un ritorno dei capitali internazionali verso questi paesi, ha permesso una stabilizzazione dei loro mercati finanziari. Nel 2017 la crescita media delle economie emergenti è stata del 4,8%, del 6,9% quella della sola Cina. E' però in atto un importante cambiamento nello scenario economico cinese che potrebbe provocare una decelerazione della crescita del paese asiatico: dallo scorso anno è iniziato un processo di graduale decelerazione della domanda interna e, secondo i target dichiarati dalle autorità politiche cinesi, uno spostamento delle politiche verso obiettivi volti più a una crescita qualitativa che quantitativa, come avvenuto in passato. In ogni caso, tutti i BRIC hanno chiuso bene il 2017, guidati da un settore manifatturiero in espansione e, più in generale, dall'accelerazione della crescita delle esportazioni. Dopo la recessione del 2016, l'incremento del Pil nel 2017 è stato dell'1,0% in Brasile e dell'1,5% in Russia. L'India ha viaggiato a un tasso del 6,5% annuo e sta gradualmente adattandosi agli importanti cambiamenti che lo scorso anno hanno interessato il sistema economico indiano, come il nuovo sistema di tassazione dei beni e servizi che dovrebbe comportare notevoli benefici per gli interscambi commerciali delle imprese.

Anche l'**Italia** ha partecipato al rinnovato slancio dell'economia globale: il 2017 è stato uno dei migliori anni degli ultimi venti, con una discreta crescita del Pil (+1,5%) al di sotto di quella dei principali partner europei ma al di sopra delle aspettative. La crescita è stata guidata dall'ottima performance delle esportazioni che hanno beneficiato del rilancio di tutto il commercio internazionale (e che pare non abbiano ancora risentito dell'apprezzamento dell'euro). Mentre l'uscita dalla recessione del 2012–2013 era stata guidata dalla spesa delle famiglie, l'attuale ripresa riflette una fase più matura del ciclo e sta gradualmente interessando non solo tutti i settori industriali ma anche quello dei servizi. Nello scorso anno anche gli investimenti delle imprese hanno manifestato un'ottima performance, mentre sono stati stabili i consumi. Ancora deboli invece le spese del settore delle costruzioni e quelle del settore pubblico, sulla scia di una politica di riduzione del deficit pubblico. A questa fase di rafforzamento del ciclo è mancato l'elemento dell'inflazione che si è mantenuta mediamente su livelli bassi, prossimi all'1,2%. Questo fenomeno indica probabilmente che l'Italia si trova

in una fase del ciclo meno avanzata di quanto si creda, anche rispetto alle altre principali economie.

I mercati delle materie prime

Nel 2017 le materie prime hanno proseguito la ripresa iniziata nel 2016 dopo due anni di prezzi in discesa. Il *sentiment* rialzista dei mercati ha mostrato qualche incertezza negli ultimi mesi dell'anno (da metà settembre la maggior parte degli indici dei prezzi delle materie prime ha evidenziato un appiattimento). Diversi i fattori all'origine dell'andamento instabile: mentre i dati positivi della crescita economica, soprattutto di quella cinese, hanno fornito una spinta rialzista, l'apprezzamento del dollaro ha invece contribuito a frenare la domanda internazionale di materie prime. Il prezzo del Brent ha continuato a rafforzarsi nel corso dell'anno attestandosi su un valore medio di 54 \$/b, a causa della ripresa dell'economia mondiale, della crescente domanda petrolifera e dei timori di una contrazione dell'offerta. I paesi dell'OPEC ed alcuni non-OPEC hanno continuato a rispettare i tagli produttivi precedentemente concordati, ma l'aumento della produzione di liquidi nei paesi non-OPEC (soprattutto *tight oil* negli Stati Uniti) è andato in direzione opposta raffreddando i prezzi. Oggi i mercati delle commodity presentano una discreta ma limitata volatilità.

Le politiche monetarie e i tassi di interesse

Nel 2017 **le politiche monetarie nelle economie avanzate sono rimaste in generale accomodanti** ma con una tendenza alla normalizzazione. Nel corso dell'anno la Federal Reserve ha alzato per tre volte i tassi di interesse di riferimento, avviando contemporaneamente la restrizione del proprio attivo di bilancio. Nel Regno Unito, la Banca d'Inghilterra, dopo dieci anni, ha aumentato a novembre di 25 punti base il tasso di riferimento, portandolo allo 0,50%. In linea con la tendenza delle principali banche centrali, nel corso del 2017 anche la BCE ha reso leggermente meno accomodante la propria politica monetaria: a ottobre ha annunciato l'inizio di una fase di progressiva riduzione del piano di acquisto di titoli, da 60 a 30 miliardi di euro al mese, a partire da gennaio 2018. In Giappone, la banca centrale ha manifestato l'obiettivo di stabilizzazione del mercato finanziario proseguendo il suo massiccio programma di Quantitative Easing al ritmo mensile di acquisto di *asset* di circa 140 miliardi.

Nelle economie emergenti le politiche monetarie si sono differenziate in base alle specificità del contesto macroeconomico. La Banca Popolare della Cina ha mantenuto lo stesso approccio prudente dell'anno precedente tenendo il suo tasso di riferimento sui prestiti a un anno al minimo del 4,4% per tutto il 2017. In Brasile, la ripresa economica e la conseguente stabilizzazione della valuta nazionale hanno consentito alla banca centrale di proseguire con la riduzione del tasso di riferimento SELIC portandolo all'attuale 7%. Anche la banca centrale russa ha ridotto gradualmente i suoi tassi di interesse di riferimento dal 10% di dicembre 2016 all'attuale 9%, in un contesto di migliorate condizioni economiche.

I tassi di cambio

Durante l'anno, l'euro si è apprezzato su tutte le principali valute grazie al momento favorevole dell'UEM. Rispetto al dollaro, il valore medio dell'euro nel 2017 è stato pari a 1,130, in continuo apprezzamento rispetto al 2016 (\$/€ 1,107). Oltre che alla ripresa economica delle altre economie, il deprezzamento del dollaro è attribuibile anche al momento di incertezza politica degli Stati Uniti e a un restringimento della politica monetaria della Fed inferiore alle attese. Nelle economie emergenti, la generale debolezza del dollaro ha favorito il ritorno dei flussi di capitale e la stabilità finanziaria.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO

Nel 2017 i tassi d'interesse in Europa si sono mantenuti su livelli assai contenuti a causa degli acquisti di titoli obbligazionari da parte della BCE, mentre negli USA i rendimenti hanno beneficiato della fase di rialzo avviata dalla FED. I mercati azionari hanno registrato un andamento positivo nelle aree dei paesi industrializzati ed in particolare negli USA seguiti dal Giappone e dall'Europa. In tale contesto, la politica d'investimento, pur caratterizzata da un approccio prudentiale, ha determinato rendimenti positivi nei tre comparti del Fondo, in coerenza con l'obiettivo della previdenza complementare di una crescita reale del capitale investito nel tempo.

Al 31.12.2017 l'attivo netto disponibile per le prestazioni (ANDP) è di euro 391.105.380, di cui euro 17.654.966 riferiti al comparto garantito assicurativo, euro 311.699.207 al bilanciato ed euro 61.751.207 al dinamico.

Rispetto al 31.12.2016 il patrimonio netto si è incrementato di euro 26.526.463

Nel comparto bilanciato, che rappresenta il 79,70% del totale del patrimonio del fondo, il valore della quota, al 31.12.2017, ha conseguito un incremento dell' 1,38% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (15,79% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2017 è stato pari al 3,04%, mentre nel garantito assicurativo, che rappresenta il 4,51% del patrimonio del fondo, l'incremento del valore della quota del 2017 è stato pari al 2,57%.

Per un confronto nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è stata del 1,74%, mentre l'inflazione è stata dello 0,80%.

Nell'arco degli ultimi cinque anni (2013-2017), il valore della quota dell'aderente si è incrementato del 14,40 nel comparto garantito assicurativo, del 16,81% nel comparto bilanciato, del 24,05% nel comparto dinamico. La rivalutazione del TFR è stata del 7,75%, mentre l'inflazione cumulata nei cinque anni si è assestata al 1,67%.

IL FOPDIRE NEL 2017

La movimentazione del Fondo nel 2017 è stata la seguente:

iscritti al 31/12/2016	1.494
usciti (di cui 7 liquidati nel I bimestre 2018)	30
trasferimenti ad altri fondi	2
Nuovi iscritti	48
Iscritti al 31/12/2017	1.510

Le 25 posizioni liquidate/trasferite nel 2017 hanno comportato esborsi per:

€ 6.816.575,02 in forma di capitale;

€ 797.197,89 in forma di premi unici versati a Generali Italia S.p.A.;

€ 1.364.330,06 in forma di premi unici versati a Helvetia Vita S.p.A.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 59 richieste di anticipazione, di cui 51 erogate entro il 31.12.2017 e 8 erogate entro i primi due mesi del 2018.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2010 al 2017:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2010 AL 2017								
milioni di euro								
VALORE DEL FONDO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Valore del fondo al 1/1:	164,688	185,853	204,451	243,201	271,817	306,841	335,329	364,578
Variazioni:								
Versamenti Associati	34,5	35,645	36,209	42,373	41,591	37,503	37,602	36,499
Liquidazioni quote associati	-16,536	-17,908	-14,356	-20,535	-25,879	-16,339	-18,424	-16,355
Rendimento netto	3,201	0,861	16,897	6,778	19,312	7,324	10,071	6,383
VALORE DEL FONDO AL 31/12	185,853	204,451	243,201	271,817	306,841	335,329	364,578	391,105

ALTRI DATI	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Numero iscritti all'1/1	1.464	1.464	1.460	1.474	1.489	1.466	1.499	1.494
Numero nuove iscrizioni	61	53	56	40	10	67	23	48
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	61	57	42	25	33	34	28	32
Numero Dirigenti al 31-dic								
- vecchi iscritti	187	158	138	129	119	110	99	90
- nuovi iscritti	1.277	1.302	1.336	1.360	1.347	1.389	1.395	1.420
	1.464	1.460	1.474	1.489	1.466	1.499	1.494	1.510
Rendimento medio netto								
Comparto garantito cons.	0,45%	1,46%	2,69%	1,34%	0,92%(*)	-	-	-
Comparto garantito assic.				2,77%	2,92%	2,74%	2,62%	2,57%
Comparto bilanciato	1,86%	0,62%	7,81%	2,37%	7,23%	2,17%	2,73%	1,38%
Comparto dinamico	2,52%	-1,01%	9,25%	4,75%	6,57%	3,65%	4,05%	3,04%

(*) Comparto non più operativo da 1° maggio 2014. Il rendimento si riferisce al periodo 1.1.2014 – 30.4.2014.

OPERAZIONI EFFETTUATE IN CONFLITTO DI INTERESSI

Di seguito si riporta l'elenco degli investimenti/disinvestimenti indiretti (effettuati dai gestori finanziari) in titoli per i quali, nel corso del 2017, si è configurata l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art.7 del D.M. 703/96, operazioni che il Fondo mensilmente ha segnalato alla Covip:

divisa euro

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PIONEER INSTITUTIONAL 27	03/01/17	300	464.985	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	03/01/17	100	137.344	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	03/01/17	(250)	620.808	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	03/01/17	(150)	372.485	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	09/01/17	250	342.553	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	09/01/17	(50)	122.394	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	01/02/17	100	135.957	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	02/02/17	10	23.971	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	03/03/17	50	83.350	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	07/03/17	900	1.251.639	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	27/03/17	70	285	Società aderente al Fondo
ENI SPA	27/03/17	307	4.577	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	27/03/17	350	1.387	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	27/03/17	31	126	Società aderente al Fondo
ENI SPA	27/03/17	133	1.983	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	27/03/17	152	602	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 27	03/04/17	50	80.756	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	03/04/17	50	70.985	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	03/04/17	(50)	124.577	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	03/04/17	50	70.985	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	03/04/17	(60)	149.492	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	03/04/17	(25)	41.724	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	05/04/17	250	355.030	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	05/04/17	(150)	372.803	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	06/04/17	50	81.051	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	06/04/17	125	178.143	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	06/04/17	(100)	249.615	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	06/04/17	55	89.156	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	06/04/17	(35)	87.365	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	02/05/17	43	180	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	02/05/17	216	881	Società aderente al Fondo
ENI SPA	02/05/17	189	2.705	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	02/05/17	119	499	Società aderente al Fondo
ENI SPA	02/05/17	520	7.442	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	02/05/17	591	2.410	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 27	02/05/17	20	33.530	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	02/05/17	50	73.154	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	19/05/17	(17)	80	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	19/05/17	(83)	360	Società aderente al Fondo
ENI SPA	19/05/17	(73)	1.097	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 27	30/05/17	25	42.320	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	30/05/17	100	169.278	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	06/06/17	(25)	42.289	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	06/06/17	25	59.257	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	06/06/17	25	41.922	Gruppo del Gestore Finanziario

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PIONEER INSTITUTIONAL 30	06/06/17	50	83.845	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	29/06/17	(39)	171	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	29/06/17	(192)	746	Società aderente al Fondo
ENI SPA	29/06/17	(168)	2.244	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	29/06/17	(205)	896	Società aderente al Fondo
ENI SPA	29/06/17	(897)	11.979	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	29/06/17	(1.017)	3.950	Società aderente al Fondo
PI EMU EQUITY-XEURND	01/08/17	75	125.432	Gruppo del Gestore Finanziario
PI US EQUITY-XEURND	02/08/17	50	116.666	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EMU EQUITY-XEURND	03/08/17	50	83.433	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	03/08/17	26	37.454	Gruppo del Gestore Finanziario
PI US EQUITY-XEURND	03/08/17	(50)	116.167	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	24/08/17	(92)	1.209	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	24/08/17	(21)	101	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	24/08/17	(106)	427	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	24/08/17	(131)	630	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	24/08/17	(659)	2.654	Società aderente al Fondo
ENI SPA	24/08/17	(574)	7.541	Società aderente al Fondo
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	01/09/17	50	72.102	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	01/09/17	25	39.671	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	22/09/17	340	4.686	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	22/09/17	78	368	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	22/09/17	390	1.606	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	22/09/17	216	1.020	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	22/09/17	1.089	4.483	Società aderente al Fondo
ENI SPA	22/09/17	952	13.121	Società aderente al Fondo
PI EMU EQUITY-XEURND	09/10/17	(300)	521.292	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	09/10/17	(100)	149.763	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	09/10/17	(25)	41.343	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EMU EQUITY-XEURND	09/10/17	(700)	1.216.348	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	09/10/17	(600)	898.578	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	09/10/17	(200)	330.740	Gruppo del Gestore Finanziario
PI US EQUITY-XEURND	09/10/17	(200)	487.330	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EMU EQUITY-XEURND	10/10/17	(50)	86.601	Gruppo del Gestore Finanziario
PI US EQUITY-XEURND	10/10/17	25	60.665	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	10/10/17	(100)	149.499	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	20/10/17	29	140	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	20/10/17	145	616	Società aderente al Fondo
ENI SPA	20/10/17	127	1.756	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	20/10/17	543	2.308	Società aderente al Fondo
ENI SPA	20/10/17	480	6.639	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	20/10/17	108	521	Società aderente al Fondo
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	02/11/17	(150)	262.983	Gruppo del Gestore Finanziario
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	02/11/17	(650)	1.139.593	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EMU EQUITY-XEURND	15/11/17	(50)	85.153	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EMU EQUITY-XEURND	15/11/17	(200)	340.612	Gruppo del Gestore Finanziario
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	15/11/17	(200)	293.262	Gruppo del Gestore Finanziario
ITALGAS SPA	24/11/17	(25)	128	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	24/11/17	(125)	527	Società aderente al Fondo
ITALGAS SPA	24/11/17	(140)	718	Società aderente al Fondo
ENI SPA	24/11/17	(605)	8.359	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	24/11/17	(698)	2.944	Società aderente al Fondo
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	05/12/17	75	111.362	Gruppo del Gestore Finanziario
PI US EQUITY-XEURND	05/12/17	25	62.218	Gruppo del Gestore Finanziario

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Al 31 gennaio 2018 sono stati registrati i seguenti rendimenti:

Comparto Garantito Assicurativo	0,17%
Comparto Bilanciato	(0,15%)
Comparto Dinamico	0,30%

La performance del patrimonio del fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari.

BILANCIO

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	392.923.214	365.991.214
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	6.085.606	4.782.173
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		399.008.820	370.773.387

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passività della gestione previdenziale	5.453.361	3.273.445
20	Passività della gestione finanziaria	577.213	982.936
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	95.264	85.944
50	Debiti di imposta	1.777.602	1.852.145
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.903.440	6.194.470
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	391.105.380	364.578.917
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.881.362	2.929.625
	Contributi da ricevere	-2.881.362	-2.929.625
	Valute da regolare	-32.657.747	-30.589.230
	Controparte per valute da regolare	32.657.747	30.589.230

2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	20.143.776	19.178.604
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.771.384	12.511.812
40	Oneri di gestione	-609.141	-568.822
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.162.243	11.942.990
60	Saldo della gestione amministrativa	-1.954	-19.816
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.304.065	31.101.778
80	Imposta sostitutiva	-1.777.602	-1.852.145
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.526.463	29.249.633

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. I valori degli schemi di bilancio e delle relative note sono espressi in euro.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 è assoggettato a revisione contabile da parte EY S.p.A.

Caratteristiche strutturali del fondo

Il fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali Eni", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, il fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni" attraverso la modifica dello Statuto del fondo sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996.

Il FOPDIRE ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo dell'Eni S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi hanno costituito il fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

A seguito delle cessioni da parte dell'Eni della Snam S.p.A. e delle sue controllate, e della Saipem S.p.A. è stato concesso ai dirigenti già iscritti di proseguire la contribuzione nella posizione investita nel fondo rispettivamente:

per Snam e Italgas per un ulteriore triennio rispetto al termine precedentemente stabilito e, quindi, fino al 31 dicembre 2020;

per Saipem fino al 22 gennaio 2019.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad altro fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management SGRpA (Amundi SGR S.p.A. dal 1° gennaio 2018 in seguito a fusione per incorporazione) e Assicurazioni Generali S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

Investimento delle risorse e rapporti con i gestori

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

Linea Assicurativa Garantita

E' una linea di investimento la cui gestione è volta a realizzare una politica di investimento prudente orientata prevalentemente verso titoli mobiliari di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento nel medio e lungo termine, mantenendo costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e perseguendo la stabilità dei rendimenti nel corso di tempo.

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso l'impiego delle risorse del comparto in una gestione separata assicurativa, che possa conseguire rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, come previsto dal D.lgs. n. 252/2005.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a fornire una garanzia che prevede che la posizione individuale si rivaluti annualmente di un rendimento almeno pari all'1% con consolidamento annuale del risultato e a mettere a disposizione del fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;

- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

Orizzonte temporale: breve e medio lungo periodo, da 1 a 20 anni rispetto all'età pensionabile.

Grado di rischio: Basso

Politica di investimento: fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05 e dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore impiega le risorse del comparto garantito assicurativo investendo principalmente in obbligazioni e residualmente in azioni, depositi e liquidità.

Asset Allocation: il Gestore determina l'asset allocation strategica sulla base della struttura degli impegni assicurativi della gestione e sull'analisi dello scenario macroeconomico e di mercato.

Nella gestione degli investimenti, la Società si attiene ai seguenti limiti:

Investimenti obbligazionari	Fino al 100%
Investimenti immobiliari	Fino al 40%
Investimenti azionari	Fino al 35%
Investimenti in altri strumenti finanziari	Fino al 10%

Titoli acquistabili, vincoli e limiti: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- Investimenti obbligazionari (titoli e OICR armonizzati): prevalentemente con rating investment grade, puntando ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze e a garantire un elevato grado di liquidabilità; in questo ambito sono ricompresi anche strumenti di investimento di breve e brevissimo termine quali depositi bancari, pronti contro termine o fondi monetari; si precisa la prevalenza di titoli governativi mentre è significativa la componente di obbligazioni "corporate"; residuali gli investimenti di emittenti sovranazionali ed in agenzie;
- Investimenti azionari (titoli e OICR armonizzati): effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente operanti;
- Investimenti immobiliari: la gestione degli investimenti comprenderà attività del comparto immobiliare, incluse le azioni e le quote di società del medesimo settore; la gestione separata è investita in via residuale in attivi strutturati (ABS)

Strumenti alternativi e derivati

Gli investimenti alternativi, considerando fondi non armonizzati e fondi speculativi, non potranno essere superiori al 10% del patrimonio della gestione separata. E' possibile investire in strumenti derivati nel rispetto dei presupposti, delle finalità e delle condizioni per il loro utilizzo previsti dal regolamento dell' ISVAP n.36, e successive modifiche ed integrazioni.

Benchmark: per la linea assicurativa non è previsto il benchmark.

Linea Finanziaria Bilanciata

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: Medio-Basso

Politica di Investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi è pari ad Investment Grade, mentre - per i soli strumenti di debito emessi da società residenti nell'area Euro - il rating minimo è pari a BB o equivalente. Questi ultimi non devono superare il 5% del portafoglio. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione dei rating ammessi da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 25% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;

- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

Benchmark: a decorrere dal 1 luglio 2013 il parametro di riferimento è il seguente:

- 20% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 35% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 10% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 15% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 5% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 5% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

Linea Finanziaria Dinamica

E' una linea di investimento a medio rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: Medio

Politica di investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi è pari ad Investment Grade, mentre - per i soli strumenti di debito emessi da società residenti nell'area Euro - il rating minimo è pari a BB o equivalente. Questi ultimi non devono superare il 5% del portafoglio. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione dei rating ammessi da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto

dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;

- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 50% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

Benchmark: a decorrere dal 1 luglio 2013, il parametro di riferimento è il seguente:

- 15% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 30% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 5% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 10% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 15% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 15% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

Erogazione delle prestazioni

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. In difetto di tali requisiti, il Dirigente iscritto che cessi la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Le prestazioni in forma di rendita sono erogate dalle compagnie di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A. ed Assicurazioni Generali S.p.A con le quali il Fondo ha stipulato specifiche convenzioni.

Al dicembre 2017 i beneficiari delle rendite erogate dalle predette compagnie erano 131.

Trasferimento e riscatto della posizione individuale

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank International GmbH con sede in Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Al 31 dicembre 2017 le quote dei Fondi Pioneer, OICR a custodia impropria, risultano depositate presso Société Générale Bank & Trust, banca depositaria di Pioneer (Amundi SGR S.p.A. dal 1° gennaio 2018 in seguito a fusione per incorporazione).

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del fondo, che non siano contrarie alla legge, allo statuto del fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. Tesoro n. 166/2014.

La Banca depositaria comunica per iscritto al fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

La rilevazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 è stata fatta in base ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

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

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. In particolare sono stati seguiti i seguenti criteri per le poste di bilancio:

i contributi da ricevere dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Le imposte del fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo che per il presente bilancio coincide con il valore nominale.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dal fondo in ciascun periodo di imposta, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti sono tassati al 12,50%.

Criteri per il riparto degli oneri e dei proventi comuni a diversi comparti

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare dei relativi patrimoni.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Per ciascun comparto del fondo viene redatto, con cadenza mensile, uno specifico prospetto.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 22 unità, per un totale di 1.510 aderenti al fondo e 130 beneficiari di rendite.

Fase di accumulo

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti	1.510	1.494
Aziende	19	22

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2017, che recepisce per alcuni iscritti l'appartenenza a più comparti è la seguente:

- Comparto Bilanciato: n. 1.202 aderenti, pari al 77,05% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 287 aderenti, pari al 18,40% del totale degli aderenti.
- Comparto Garantito assicurativo: n. 71 aderenti, pari al 4,55% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2017 comprende 172 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo, conformemente allo statuto ed alla normativa vigente, hanno mantenuto presso il fondo la loro posizione individuale.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci prestano gratuitamente la propria attività nel fondo e per il Presidente il compenso rimane a carico delle fonti istitutive.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

RENDICONTAZIONE DELLE FASI

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	392.923.214	365.991.214
20-a) Depositi bancari	6.677.177	2.528.065
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	242.101.358	226.582.616
20-d) Titoli di debito quotati	67.121.404	62.505.734
20-e) Titoli di capitale quotati	26.706.110	25.084.638
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	29.270.357	30.439.648
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.705.984	2.654.179
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	402.655	63.087
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	17.654.966	16.075.552
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	283.203	57.695
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.085.606	4.782.173
40-a) Cassa e depositi bancari	5.983.470	4.695.943
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	102.136	86.230
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	399.008.820	370.773.387

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.453.361	3.273.445
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.453.361	3.273.445
20	Passivita' della gestione finanziaria	577.213	982.936
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	577.213	422.565
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	560.371
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	95.264	85.944
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	95.264	85.944
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.777.602	1.852.145
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.903.440	6.194.470
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	391.105.380	364.578.917
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.881.362	2.929.625
	Contributi da ricevere	-2.881.362	-2.929.625
	Valute da regolare	-32.657.747	-30.589.230
	Controparte per valute da regolare	32.657.747	30.589.230

CONTO ECONOMICO

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	20.143.776	19.178.604
10-a) Contributi per le prestazioni	38.066.876	37.602.422
10-b) Anticipazioni	-5.257.554	-6.915.149
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.607.025	-5.169.968
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.797.853	-2.328.015
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.260.668	-4.010.307
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-379
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.771.384	12.511.812
30-a) Dividendi e interessi	7.615.096	7.199.447
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.156.288	5.312.365
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-609.141	-568.822
40-a) Societa' di gestione	-521.405	-494.815
40-b) Banca depositaria	-87.736	-74.007
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.162.243	11.942.990
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.954	-19.816
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-19.625	-18.814
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	17.671	-1.002
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.304.065	31.101.778
80 Imposta sostitutiva	-1.777.602	-1.852.145
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.526.463	29.249.633

Numero e controvalore totale delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2017	12.560.632,88		364.578.917
a) Quote emesse	1.301.541,84	38.066.876	
b) Quote annullate	-598.511,01	-17.923.100	
c) Incremento valore quota		6.382.687	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			26.526.463
Quote in essere a fine esercizio	13.263.663,71		391.105.380

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Garantita Assicurativa

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	17.654.966	16.075.552
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	17.654.966	16.075.552
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	184.253	409.205
	40-a) Cassa e depositi bancari	99.685	330.736
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	84.568	78.469
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		17.839.219	16.484.757

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.697	328.174
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.697	328.174
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	94.897	3.797
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	94.897	3.797
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	83.659	77.234
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		184.253	409.205
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	17.654.966	16.075.552
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	128.769	129.410
	Contributi da ricevere	-128.769	-129.410
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	1.148.880	1.513.831
10-a) Contributi per le prestazioni	1.687.761	2.445.292
10-b) Anticipazioni	-125.256	-234.224
10-c) Trasferimenti e riscatti	-413.625	-216.722
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-324.961
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-155.175
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-379
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	514.280	474.705
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	514.280	474.705
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	514.280	474.705
60 Saldo della gestione amministrativa	-87	-875
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-876	-831
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	789	-44
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.663.073	1.987.661
80 Imposta sostitutiva	-83.659	-77.234
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.579.414	1.910.427

3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita Assicurativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2017	1.441.337,786		16.075.552
a) Quote emesse	149.651,438	1.687.761	
b) Quote annullate	-47.750,156	-538.881	
c) Incremento valore quota		430.534	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.579.414
Quote in essere a fine esercizio	1.543.239,068	1.579.414	17.654.966

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 11,153.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 11,440.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.148.880 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 430.534, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione **€ 17.654.966**

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 17.654.966**

Il valore complessivo delle riserve maturate – al netto dell'imposta sostitutiva - alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentativo degli impegni del Fondo verso gli Associati attribuiti alle singole posizioni, è stato quantificato dai gestori assicurativi in complessivi euro 17.654.966.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 184.253**

a) Cassa e depositi bancari **€ 99.685**

Tale posta rappresenta il saldo al 31/12/2017 del conto corrente raccolta (€ 99.685) attribuito al comparto assicurativo

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 84.568**

La voce è composta da Crediti verso enti gestori (€ 83.746) derivanti principalmente dall'accredito da ricevere sull'imposta sostitutiva (€ 83.659) da parte della compagnia, da parte del saldo della gestione amministrativa disinvestita di competenza del comparto garantito assicurativo(€ 87). Infine all' interno

trova allocazione la voce Altri crediti (€ 822) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 5.697**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 5.697**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	5.563
Contributi da riconciliare	134
TOTALE	5.697

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali. La voce erario ritenute su redditi da capitale accoglie il debito derivante nei confronti dell'erario dalla liquidazione dei cessati, imposte versate nei termini di legge.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 94.897**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 94.897**

La voce è composta dai debiti verso enti gestori per € 94.880, che si riferiscono a contributi incassati nel mese di dicembre e investiti a gennaio 2018 e dalle ritenute su lavoro autonomo per € 17.

50 – Debiti di imposta **€ 83.659**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2017, la stessa è stata versata nei termini di legge (Febbraio 2018).

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere **€ 128.769**

La voce è composta per € 128.769 da contributi di competenza di dicembre 2017 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2018.

3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.148.880**

a) Contributi per le prestazioni **€ 1.687.761**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	1.366.549
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	265.429
<i>Aderente</i>	351.829
<i>TFR</i>	749.291
Trasferimenti per conversione comparto	321.212
Totale 10 a)	1.687.761

b) Anticipazioni **€ -125.256**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -413.625**

La voce rappresenta l'importo dei trasferimenti in altri comparti nel corso dell'anno 2017 per € 297.503 e l'importo dei riscatti totali per € 116.122.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 514.280**

L'importo rappresenta i proventi derivanti dagli investimenti in gestione.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -87**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative **€ -876**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese legali e notarili	-17
Bolli e Postali	-44
Quota associazioni di categoria	-67
Contributo annuale Covip	-745
Imposte e Tasse diverse	-3

Descrizione	Importo
Totale	-876

g) Oneri e proventi diversi **€ 789**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	795
Oneri bancari	-6
Totale	789

80 - Imposta sostitutiva **€ -83.659**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria

Bilanciata

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	313.318.700	294.703.818
20-a) Depositi bancari	5.061.791	1.606.091
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	214.766.329	202.472.556
20-d) Titoli di debito quotati	54.304.186	51.510.833
20-e) Titoli di capitale quotati	17.327.973	16.638.705
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	18.866.661	20.080.147
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.351.111	2.302.738
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	383.417	53.589
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	257.232	39.159
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	5.200.853	3.437.846
40-a) Cassa e depositi bancari	5.186.190	3.431.301
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.663	6.545
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	318.519.553	298.141.664

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.039.292	2.279.539
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.039.292	2.279.539
20	Passivita' della gestione finanziaria	531.916	913.950
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	531.916	389.262
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	524.688
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	306	69.276
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	306	69.276
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.248.832	1.316.621
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.820.346	4.579.386
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	311.699.207	293.562.278
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.297.490	2.361.471
	Contributi da ricevere	-2.297.490	-2.361.471
	Valute da regolare	-29.381.444	-27.930.195
	Controparte per valute da regolare	29.381.444	27.930.195

3.2.2 – Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	13.920.479	12.858.423
10-a) Contributi per le prestazioni	28.725.052	28.751.806
10-b) Anticipazioni	-4.563.656	-5.240.784
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.182.396	-4.794.413
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.797.853	-2.003.054
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.260.668	-3.855.132
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.972.691	9.390.828
30-a) Dividendi e interessi	6.538.992	6.218.630
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-566.301	3.172.198
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-505.851	-477.369
40-a) Società di gestione	-442.809	-421.280
40-b) Banca depositaria	-63.042	-56.089
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.466.840	8.913.459
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.558	-15.973
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-15.649	-15.165
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	14.091	-808
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	19.385.761	21.755.909
80 Imposta sostitutiva	-1.248.832	-1.316.621
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	18.136.929	20.439.288

3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Bilanciata

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2017	9.393.348,352		293.562.278
a) Quote emesse	915.080,231	28.725.052	
b) Quote annullate	-470.621,045	-14.804.573	
c) Incremento valore quota		4.216.450	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			18.136.929
Quote in essere a fine esercizio	9.837.807,538		311.699.207

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 31,252.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 31,684.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 13.920.479 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 4.216.450, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 313.318.700

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA (Amundi SGR S.p.A. dal 1° gennaio 2018 in seguito a fusione per incorporazione) e Generali Italia S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANGEMENT SGRpA	158.569.058
GENERALI ITALIA S.p.A.	153.888.526
TOTALE	312.457.584

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale per € 313.318.700 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" di € 531.916 incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria

per € 8.533 e decrementato dai crediti previdenziali per € 337.603 e dalle commissioni di clearing per € 130.

a) Depositi bancari **€ 5.061.790**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 214.766.329**

Al 31/12/2017 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 214.766.329 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Italia	98.304.814
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	90.397.693
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	26.063.822
Totale	214.766.329

d) Titoli di debito quotati **€ 54.304.186**

Al 31/12/2017 i Titoli di debito quotati ammontano a € 54.304.186 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	215.063
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	412.694
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	109.704
ASSICURAZIONI GENERALI 08/06/2048 VARIABLE	277.723
ATLANTIA SPA 03/02/2025 1,625	203.114
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	302.025
FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	229.380
FCA BANK SPA IRELAND 17/04/2020 1,375	262.421
FCA BANK SPA IRELAND 23/10/2019 2	310.644
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	557.908
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	569.733
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	495.515
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	486.899
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	324.962
IREN SPA 02/11/2022 2,75	111.187
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	173.734
SOC CATTOLICA ASSICURAZI 14/12/2047 VARIABLE	615.522
SOCIETA INIZIATIVE AUSTR 13/02/2024 3,375	135.403
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	400.400
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	207.842
ALIMENTATION COUCHE-TARD 06/05/2026 1,875	150.989
APPLE INC 10/11/2022 1	145.293
AT&T INC 01/06/2022 1,45	520.270
AT&T INC 17/12/2021 2,65	163.670
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	547.975
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	208.790
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2024 2,375	587.280
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	353.544
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	296.266
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	316.517

Denominazione	Valore Euro
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	164.546
CREDIT SUISSE 18/09/2025 VARIABLE	454.780
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	288.151
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2037 2,125	243.719
GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	298.056
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	402.068
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	325.510
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	419.908
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	502.034
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	295.397
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	174.254
MONDELEZ INTERNATIONAL 08/03/2027 1,625	173.787
MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	104.305
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	495.525
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	352.650
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	106.975
PEPSICO INC 28/04/2021 1,75	153.417
PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	155.739
PRICELINE GROUP INC/THE 03/03/2027 1,8	238.556
PRICELINE GROUP INC/THE 23/09/2024 2,375	108.234
PROLOGIS LP 02/06/2026 3	565.860
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	200.596
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	112.231
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	237.138
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2026 3,25	213.894
WELLS FARGO & COMPANY 12/09/2022 1,5	104.880
WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	303.178
ZUERCHER KANTONALBANK 15/06/2027 VARIABLE	317.550
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 20/06/2023 3,75	232.378
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	706.524
ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE	108.109
ADLER REAL ESTATE AG 06/12/2021 1,5	358.787
AKELTUS RESIDENTIAL AB 14/03/2024 1,125	278.929
ALLIANZ FINANCE II B.V. 08/07/2041 VARIABLE	234.734
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE (24/10/2013)	119.077
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 12/04/2023 2,125	107.274
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2036 2,75	550.305
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 25/09/2024 2,875	514.760
AP MOLLER-MAERSK A/S 18/03/2021 1,75	327.364
APRR SA 16/01/2020 2,25	104.580
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	403.228
ARGENTA SPAARBANK 24/05/2026 VARIABLE	326.211
AVIVA PLC 04/12/2045 VARIABLE	398.874
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (20/05/2014)	173.768
BANCO SANTANDER SA PERPETUAL VARIABLE (11/09/2014)	658.926
BANQUE FED CRED MUTUEL 04/11/2026 1,875	307.962
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	784.399
BANQUE FED CRED MUTUEL 24/02/2021 2,625	215.726
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	288.204
BAT INTL FINANCE PLC 13/03/2045 2	135.997
BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	221.068
BRISA CONCESSAO RODOV SA 10/05/2027 2,375	106.301
CAIXABANK SA 17/05/2024 1,125	200.820
CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	331.995
CARMILA SA 16/09/2024 2,375	1.180.212
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	237.008
CARREFOUR SA 26/04/2024 ,75	147.722
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	195.614

Denominazione	Valore Euro
CLOVERIE PLC ZURICH INS 24/07/2039 VARIABLE	724.035
CNP ASSURANCES 20/10/2022 1,875	211.212
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/01/2019 1,75	438.258
COOPERATIEVE RABOBANK UA 25/07/2023 3,875	350.007
COOPERATIEVE RABOBANK UA 26/05/2026 VARIABLE	249.140
COVESTRO AG 25/09/2024 1,75	152.166
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	315.723
CREDIT LOGEMENT SA 28/11/2029 VARIABLE	100.042
CRH FINLAND SERVICES OYJ 15/10/2020 2,75	219.779
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	298.791
DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	305.142
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	1.072.780
DIST INTER DE ALIMENTACI 28/04/2021 1	102.153
EANDIS SYSTEM OPERATOR C 09/10/2023 2,875	225.496
ESB FINANCE DAC 14/06/2031 1,875	269.956
EXOR NV 02/12/2022 2,125	640.848
FCE BANK PLC 13/05/2020 1,114	285.855
FERROVIAL EMISIONES SA 07/06/2021 3,375	181.604
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	224.486
GAS NATURAL FENOSA FINAN 15/04/2021 3,5	110.912
GAS NATURAL FENOSA FINAN 19/01/2027 1,375	301.134
GAS NATURAL FENOSA FINAN 19/04/2026 1,25	301.323
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	166.430
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	445.800
HEIDELBERGCEMENT AG 07/02/2025 1,5	218.576
HELLA FINANCE INT BV 17/05/2024 1	105.250
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	359.241
IBERDROLA INTL BV 17/09/2023 1,75	106.426
IBERDROLA INTL BV 21/04/2026 1,125	100.484
IE2 HOLDCO 01/06/2026 2,875	544.755
IMPERIAL BRANDS FIN PLC 26/02/2026 3,375	573.105
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	103.053
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	447.462
JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	210.680
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	201.084
KBC GROUP NV 26/04/2021 1	102.494
KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	406.812
KERING 10/05/2026 1,25	205.078
KERRY GROUP FIN SERVICES 10/09/2025 2,375	110.183
KLEPIERRE 17/04/2023 1	102.570
LIBERTY MUTUAL FIN EU 27/03/2024 1,75	270.466
LINDE FINANCE BV 20/04/2028 1	160.372
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	265.500
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2023 1	893.450
MADRILENA RED DE GAS FIN 11/04/2025 1,375	396.612
MAPFRE SA 19/05/2026 1,625	307.554
MAPFRE SA 31/03/2047 VARIABLE	113.989
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 18/09/2029 2,375	704.529
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	318.984
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	667.999
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2019 ,5	238.374
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	382.269
NN GROUP NV 08/04/2044 VARIABLE	116.120
NN GROUP NV 18/03/2022 1	411.084
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	415.696
NORDEA BANK AB 07/09/2026 VARIABLE	105.042

Denominazione	Valore Euro
NOVOMATIC AG 20/09/2023 1,625	338.547
NYKREDIT REALKREDIT AS 03/06/2036 VARIABLE	109.403
PEARSON FUNDING FIVE PLC 19/05/2021 1,875	526.540
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	463.658
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	81.538
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	199.509
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	117.955
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	547.465
RYANAIR DAC 10/03/2023 1,125	262.234
SAMPO OYJ 16/09/2021 1,5	104.650
SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	312.919
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	201.606
SELP FINANCE SARL 20/11/2025 1,5	198.630
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	374.991
SKANDINAVISKA ENSKILDA 31/10/2028 VARIABLE	252.085
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	241.046
SKY PLC 15/09/2021 1,5	132.767
SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	304.266
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	216.196
SSE PLC 08/09/2023 1,75	348.805
SSE PLC PERPETUAL VARIABLE	103.839
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	104.480
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	305.055
STANDARD CHARTERED PLC 21/10/2025 VARIABLE	163.790
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	309.417
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	334.888
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	405.836
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	48.972
TEVA PHARM FNC NL II 31/03/2023 1,25	300.110
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	222.495
UNIBAIL-RODAMCO SE 09/03/2026 1,375	305.946
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	239.252
UNIBAIL-RODAMCO SE 28/04/2036 2	104.986
VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	232.834
VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	101.577
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	433.156
VONOVIA FINANCE BV 25/07/2019 3,125	210.100
VONOVIA FINANCE BV 31/03/2025 1,5	293.612
WPC EUROBOND BV 19/07/2024 2,25	228.405
TOTALE	54.304.186

e) Titoli di capitale quotati

€ 17.327.973

Al 31/12/2017 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 17.327.973 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	488.152
Titoli di capitale quotati – UE	9.310.125
Titoli di capitale quotati – OCSE	7.529.696
TOTALE	17.327.973

h) Quote di O.I.C.R.

€ 18.866.661

Al 31/12/2017 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 18.866.661 così composti:

Denominazione	Valore Euro
DBX S&P/ASX 200 (DR)	393.111
PI EMU EQUITY-XEURND	5.526.040
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	5.225.716
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	1.557.882
PI US EQUITY-XEURND	5.768.538
UBS ETF MSCI CANADA	395.374
TOTALE	18.866.661

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.351.111

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2017 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 383.417

La voce rappresenta i dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio, in particolare modo sono crediti per commissioni di retrocessione (€ 208), crediti per operazioni da regolare (€ 45.606) e crediti previdenziali (€ 337.603).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 257.232

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2017.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.663.813	3,03
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.915.744	2,80
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.883.383	2,79
4	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.672.499	2,72
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.544.193	2,68
6	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.353.627	2,62
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.559.670	2,37
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.071.643	1,91
9	PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	5.768.538	1,81

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.737.160	1,80
11	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.561.496	1,75
12	PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	5.526.040	1,73
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.487.141	1,72
14	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.479.500	1,72
15	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	5.225.716	1,64
16	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.073.925	1,59
17	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.953.330	1,56
18	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.818.262	1,51
19	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.685.380	1,47
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.615.380	1,45
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.286.102	1,35
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.053.897	1,27
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.006.050	1,26
24	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.973.782	1,25
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.543.780	1,11
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.466.248	1,09
27	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.248.550	1,02
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.180.568	1,00
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.169.104	0,99
30	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.014.297	0,95
31	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2024 0	NL0012650469	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.987.970	0,94
32	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.927.254	0,92
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.903.620	0,91
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.819.150	0,89
35	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.664.393	0,84
36	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.583.012	0,81
37	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.452.021	0,77
38	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.396.560	0,75
39	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.375.578	0,75
40	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.282.796	0,72
41	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.275.732	0,71
42	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.274.878	0,71
43	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q	2.217.048	

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
			OCSE		0,70
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.185.954	0,69
45	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.182.000	0,69
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.039.199	0,64
47	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.967.999	0,62
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.811.950	0,57
49	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.798.965	0,56
50	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.726.398	0,54
51	Altri			92.853.854	29,15
			Totale portafoglio	305.265.149	95,84

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2017.

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	INCASSO CEDOLA	31/12/2017	3850000	USD	1,1993	35.646
Totale							35.646

Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	990.000	0,887230	-1.115.832
JPY	CORTA	180.000.000	135,0100	-1.333.235
USD	CORTA	32.300.000	1,1993	-26.932.377
Totale				-29.381.444

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	98.304.814	90.397.693	26.063.822	214.766.329
Titoli di Debito quotati	6.401.873	37.098.782	10.803.531	54.304.186
Titoli di Capitale quotati	488.152	9.310.125	7.529.696	17.327.973
Quote di OICR	-	18.866.661	-	18.866.661
Depositi bancari	5.061.791	-	-	5.061.791
Totale	110.256.630	155.673.261	44.397.049	310.326.940

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/ Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	188.702.507	54.304.186	27.862.165	4.296.260	275.165.118
USD	26.063.822	-	5.913.657	497.605	32.475.084
JPY	-	-	1.056.408	16.889	1.073.297
GBP	-	-	703.960	93.865	797.825
CHF	-	-	457.611	61.468	519.079
SEK	-	-	124.897	19.333	144.230
DKK	-	-	62.767	6.700	69.467
NOK	-	-	13.169	21.656	34.825
CAD	-	-	-	22.601	22.601
AUD	-	-	-	25.414	25.414
Totale	214.766.329	54.304.186	36.194.634	5.061.791	310.326.940

Durata media finanziaria dei titoli di debito

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,880	6,718	5,352
Titoli di Debito quotati	2,906	6,557	5,320

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ITALGAS SPA	IT0005211237	2.103	EUR	10.704
ENI SPA	IT0003132476	9.293	EUR	128.243
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	3.250	EUR	5.526.040
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	900	EUR	1.557.882
SNAM SPA	IT0003153415	10.562	EUR	43.093
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	2.300	EUR	5.768.538

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	3.501	EUR	5.225.716
Totale				18.260.216

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-74.929.763	46.756.618	-28.173.145	121.686.381
Titoli di Debito quotati	-8.717.057	5.035.240	-3.681.817	13.752.297
Titoli di Capitale quotati	-3.959.509	4.466.053	506.544	8.425.562
Quote di OICR	-3.669.181	6.602.611	2.933.430	10.271.792
Totale	-91.275.510	62.860.522	-28.414.988	154.136.032

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

Descrizione del titolo	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	121.686.381	0,000
Titoli di Debito quotati	0	0	0	13.752.297	0,000
Titoli di Capitale quotati	1.214	2.301	3.515	8.425.562	0,042
Quote di OICR	23	76	99	10.271.792	0,001
Totale	1.237	2.377	3.614	154.136.032	0,043

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 5.200.853

a) Cassa e depositi bancari

€ 5.186.190

La voce include il saldo del conto corrente raccolta (€ 5.186.190).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 14.663

La voce è composta da altri crediti (€ 14.663) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria e al pagamento di fatture che verranno rimborsate da Eni nel 2018.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 5.039.292

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 5.039.292**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.882.310
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.032.026
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	812.060
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	211.242
Erario ritenute su redditi da capitale	99.262
Contributi da riconciliare	2.392
Totale	5.039.292

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali. La voce erario ritenute su redditi da capitale accoglie il debito derivante nei confronti dell'erario dalla liquidazione dei cessati, imposte versate nei termini di legge (Gennaio 2018).

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 531.916****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 531.916**

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 79.217), per commissioni di banca depositaria (€ 8.533) e per commissioni di overperformance (€ 444.166).

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 306****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 306**

La voce è composta dai debiti verso l'erario per € 306, regolarmente pagati a gennaio 2018.

50 – Debiti di imposta**€ 1.248.832**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2017, debito versato secondo termini di legge (Febbraio 2018).

CONTI D'ORDINE**Crediti per contributi da ricevere****€ 2.297.490**

La voce è composta per € 2.297.490 da contributi di competenza di dicembre 2017 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2018.

Valute da regolare**€ -29.381.444**

La voce di € 29.381.444 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **13.920.479**

a) Contributi per le prestazioni € **28.725.052**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	26.540.609
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	5.963.369
<i>Aderente</i>	6.577.613
<i>TFR</i>	13.999.627
Trasferimento da altri fondi	1.846.840
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	337.603
Totale	28.725.052

b) Anticipazioni € **-4.563.656**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € **-4.182.396**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.101.463
Riscatto per conversione comparto	-611.538
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-258.153
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-211.242
Totale	-4.182.396

d) Trasformazioni in rendita € **-1.797.853**

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita.

e) Erogazioni in forma capitale € **-4.260.668**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 5.972.691**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.047.875	-7.123.273
Titoli di Debito quotati	1.090.048	523.441
Titoli di Capitale quotati	400.925	1.214.707
Quote di OICR	23.763	1.720.042
Depositi bancari	-23.619	-92.187
Oneri finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	3.192.399
Commissioni di negoziazione	-	-3.614
Retrocessione commissioni	-	2.460
Altri costi	-	-7.001
Altri ricavi	-	6.725
Totale	6.538.992	-566.301

Gli "altri costi" sono costituiti da bolli e spese (€ 2.723), da arrotondamenti passivi (€ 2) e oneri bancari (€ 4.276). Gli "altri ricavi" sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 6.603), proventi diversi (€ 120) ed arrotondamenti attivi (€ 2).

40 - Oneri di gestione**€ -505.851**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 63.042), commissioni di gestione (€ 304.840), e commissioni di performance (€ 137.969), delle ultime si fornisce la composizione:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
Generali	135.046	46.328	181.374
Pioneer Inv. management SGR spa	169.794	91.641	261.435
Totale	304.840	137.969	442.809

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -1.558**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -15.649**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	13.296
Quota associazioni di categoria	1.196
Bolli e Postali	791
Spese legali e notarili	313
Imposte e Tasse diverse	53
Totale	15.649

g) Oneri e proventi diversi **€ 14.091**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	14.192
Arrotondamento attivo contributo	2
Oneri bancari	-103
Totale	14.091

80 - Imposta sostitutiva **€ -1.248.832**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria

Dinamica

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	61.949.548	55.211.844
20-a) Depositi bancari	1.615.386	921.974
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.335.029	24.110.060
20-d) Titoli di debito quotati	12.817.218	10.994.901
20-e) Titoli di capitale quotati	9.378.137	8.445.933
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	10.403.696	10.359.501
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	354.873	351.441
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	19.238	9.498
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	25.971	18.536
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	700.500	935.122
40-a) Cassa e depositi bancari	697.595	933.906
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.905	1.216
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	62.650.048	56.146.966

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	408.372	665.732
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	408.372	665.732
20	Passivita' della gestione finanziaria	45.297	68.986
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	45.297	33.303
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	35.683
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	61	12.871
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	61	12.871
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	445.111	458.290
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		898.841	1.205.879
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	61.751.207	54.941.087
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	455.103	438.744
	Contributi da ricevere	-455.103	-438.744
	Valute da regolare	-3.276.303	-2.659.035
	Controparte per valute da regolare	3.276.303	2.659.035

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	5.074.417	4.806.350
10-a) Contributi per le prestazioni	7.654.063	6.405.324
10-b) Anticipazioni	-568.642	-1.440.141
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.011.004	-158.833
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.284.413	2.646.279
30-a) Dividendi e interessi	1.076.104	980.817
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.208.309	1.665.462
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-103.290	-91.453
40-a) Societa' di gestione	-78.596	-73.535
40-b) Banca depositaria	-24.694	-17.918
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.181.123	2.554.826
60 Saldo della gestione amministrativa	-309	-2.968
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-3.100	-2.818
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.791	-150
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.255.231	7.358.208
80 Imposta sostitutiva	-445.111	-458.290
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.810.120	6.899.918

3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Dinamica

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2017	1.725.946,737		54.941.087
a) Quote emesse	236.810,173	7.654.063	
b) Quote annullate	-80.139,811	-2.579.646	
c) Incremento valore quota		1.735.703	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.810.120
Quote in essere a fine esercizio	1.882.617,099		61.751.207

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 31,832.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 32,801.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 5.074.417 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 1.735.703, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 61.949.548

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA (Amundi SGR S.p.A. dal 1° gennaio 2018 in seguito a fusione per incorporazione) e Generali Italia S.p.A.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
GENERALI ITALIA S.p.A.	30.384.841
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	31.510.876
TOTALE	61.895.717

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale di € 61.949.548 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" di € 45.297 incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 1.777 e decrementato dai crediti previdenziali per € 10.191 e dalle commissioni di clearing per € 120.

a) Depositi bancari**€ 1.615.386**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 27.335.029**

Al 31/12/2017 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 27.335.029 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	13.919.177
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	11.174.676
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – Altri OCSE	2.241.176
Totale	27.335.029

d) Titoli di debito quotati**€ 12.817.218**

Al 31/12/2017 i Titoli di debito quotati ammontano a € 12.817.218 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	102.901
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	114.004
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	109.704
ENEL SPA 20/02/2018 4,875	50.338
FCA BANK SPA IRELAND 17/04/2020 1,375	102.910
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	204.362
INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	102.591
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	102.505
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	118.168
IREN SPA 02/11/2022 2,75	111.187
POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	311.892
SOC CATTOLICA ASSICURAZI 14/12/2047 VARIABLE	307.761
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	100.100
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	103.921
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	103.274
AT&T INC 01/06/2022 1,45	104.054
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	228.153
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2024 2,375	122.945
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	101.302
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	59.053
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	109.697
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	102.911
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2037 2,125	99.477
GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	102.046
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	120.620
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	104.977
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	120.972
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	108.204
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	101.542
PRICELINE GROUP INC/THE 03/03/2027 1,8	101.947
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	112.231
WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	102.080
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	201.864

Denominazione	Valore Euro
ACHMEA BANK NV 18/02/2021 2,75	107.747
ADLER REAL ESTATE AG 06/12/2021 1,5	102.369
AKELIUS RESIDENTIAL AB 14/03/2024 1,125	139.465
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2019 FLOATING	102.206
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE	111.282
ALSTRIA OFFICE REIT-AG 12/04/2023 2,125	107.274
ANGLO AMERICAN CAPITAL 18/09/2025 1,625	100.471
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2036 2,75	110.061
AP MOLLER-MAERSK A/S 18/03/2021 1,75	104.589
APRR SA 31/03/2019 FLOATING	100.807
ARGENTA SPAARBANK 24/05/2026 VARIABLE	108.737
AVIVA PLC 04/12/2045 VARIABLE	108.685
BANCO SANTANDER SA PERPETUAL VARIABLE (11/09/2014)	329.463
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	112.057
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	100.071
CARMILA SA 16/09/2024 2,375	321.876
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	105.807
CLOVERIE PLC ZURICH INS 24/07/2039 VARIABLE	111.390
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/01/2019 1,75	96.029
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	105.241
CREDIT LOGEMENT SA 28/11/2029 VARIABLE	100.042
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	59.356
DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	101.714
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	160.917
ELECTRICITE DE FRANCE SA PERPETUAL VARIABLE (22/01/14)	107.021
ESB FINANCE DAC 14/06/2031 1,875	104.230
EXOR NV 02/12/2022 2,125	213.616
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	112.243
GAS NATURAL FENOSA FINAN 19/01/2027 1,375	100.378
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	111.450
HELLA FINANCE INT BV 17/05/2024 1	26.313
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	103.827
IBERDROLA INTL BV 17/09/2023 1,75	106.426
IE2 HOLDCO 01/06/2026 2,875	217.902
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	103.053
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	109.404
JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	105.340
KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	100.542
LIBERTY MUTUAL FIN EU 27/03/2024 1,75	135.751
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2023 1	214.266
LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/11/2018 FLOATING	42.116
MADRILENA RED DE GAS FIN 11/04/2025 1,375	159.452
MAPFRE SA 19/05/2026 1,625	205.036
MAPFRE SA 31/03/2047 VARIABLE	113.989
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 18/09/2029 2,375	201.294
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	106.328
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	105.529
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 26/05/2025 1,75	100.997
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	107.379
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	103.924
NOVOMATIC AG 20/09/2023 1,625	101.822
RCI BANQUE SA 05/12/2019 FLOATING	150.896
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	103.035
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	14.093
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	40.102

Denominazione	Valore Euro
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	35.286
RYANAIR DAC 10/03/2023 1,125	101.641
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	100.803
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	101.349
SKANDINAVISKA ENSKILDA 31/10/2028 VARIABLE	100.834
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	101.280
SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	101.422
SPP DISTRIBUCIA AS 23/06/2021 2,625	107.706
SSE PLC 08/09/2023 1,75	106.343
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	104.480
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	101.685
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	103.139
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	102.100
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	101.459
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	67.892
TEVA PHARM FNC NL II 31/03/2023 1,25	119.861
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	105.448
UNIBAIL-RODAMCO SE 09/03/2026 1,375	103.360
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	216.578
VONOVIA FINANCE BV 31/03/2025 1,5	49.449
TOTALE	12.817.218

e) Titoli di capitale quotati

€ 9.378.137

Al 31/12/2017 i Titoli di capitale quotati ammontano a 9.378.137 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Italia	307.040
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	5.044.979
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	4.026.118
Totale	9.378.137

h) Quote di O.I.C.R.

€ 10.403.696

Al 31/12/2017 le quote di O.I.C.R. ammontano ad 10.403.696 così composti:

Denominazione	Valore Euro
DBX S&P/ASX 200 (DR)	225.210
PI EMU EQUITY-XEURND	3.570.672
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	2.127.254
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	778.941
PI US EQUITY-XEURND	3.486.203
UBS ETF MSCI CANADA	215.416
Totale	10.403.696

l) Ratei e risconti attivi

€ 354.873

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2017 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 19.238**

La voce rappresenta i dividendi da incassare (€ 8.931), i crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2017 (€ 10.191) e i crediti per commissioni di retrocessione (€ 116).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 25.971**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2017.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	I.G - OICVM UE	3.570.672	5,70
2	PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	3.486.203	5,56
3	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	2.127.254	3,40
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.950.319	3,11
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.830.899	2,92
6	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.173.338	1,87
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.130.612	1,80
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.097.428	1,75
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.056.368	1,69
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.013.474	1,62
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.004.003	1,60
12	CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	811.828	1,30
13	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	810.427	1,29
14	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	778.941	1,24
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	749.999	1,20
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	721.089	1,15
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	695.044	1,11
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES0000012487	I.G - TStato Org.Int Q UE	672.919	1,07
19	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	660.444	1,05
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	612.554	0,98
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	552.030	0,88
22	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	536.991	0,86
23	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	520.199	0,83
24	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	513.173	0,82
25	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2024 0	NL0012650469	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.995	0,79
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	437.191	0,70
27	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	433.281	0,69
28	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.604	0,64
29	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	399.659	0,64
30	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	398.436	0,64
31	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	362.953	0,58
32	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	359.793	0,57
33	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	359.484	0,57
34	TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	342.517	0,55
35	BANCO SANTANDER SA PERPETUAL VARIABLE (11/09/2014)	XS1107291541	I.G - TDebito Q UE	329.463	0,53
36	CARMILA SA 16/09/2024 2,375	FR0013142536	I.G - TDebito Q UE	321.876	0,51
37	POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	XS1072613380	I.G - TDebito Q IT	311.892	0,50
38	SOC CATTOLICA ASSICURAZI 14/12/2047 VARIABLE	XS1733289406	I.G - TDebito Q IT	307.761	0,49
39	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	I.G - TStato Org.Int Q	301.430	0,48

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
			OCSE		
40	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	301.351	0,48
41	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	291.000	0,46
42	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	289.096	0,46
43	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	283.842	0,45
44	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	276.118	0,44
45	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	258.215	0,41
46	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.664	0,40
47	BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	228.153	0,36
48	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	227.488	0,36
49	DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	225.210	0,36
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	219.578	0,35
51	Altri			23.444.822	37,42
			Totale portafoglio	59.934.080	95,63

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	31/12/2017	01/02/2018	360.000	USD	1,1993	3.565
Totale							3.565

Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	410.000	0,8872	-462.112
JPY	CORTA	85.000.000	135,0100	-629.583
USD	CORTA	2.620.000	1,1993	-2.184.608
Totale				-3.276.303

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	13.919.178	11.174.676	2.241.175	27.335.029
Titoli di Debito quotati	2.045.618	8.869.389	1.902.211	12.817.218
Titoli di Capitale quotati	307.040	5.044.979	4.026.118	9.378.137
Quote di OICR	-	10.403.696	-	10.403.696
Depositi bancari	1.615.386	-	-	1.615.386
Totale	17.887.222	35.492.740	8.169.504	61.549.466

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	25.093.854	12.817.218	15.350.933	1.337.068	54.599.073
USD	2.241.175	-	3.238.839	159.965	5.639.979
JPY	-	-	545.091	11.968	557.059
GBP	-	-	368.721	42.210	410.931
CHF	-	-	188.184	22.038	210.222
SEK	-	-	55.769	11.481	67.250
DKK	-	-	28.171	864	29.035
NOK	-	-	6.125	4.987	11.112

CAD	-	-	-	11.948	11.948
AUD	-	-	-	12.857	12.857
Totale	27.335.029	12.817.218	19.781.833	1.615.386	61.549.466

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,568	7,110	5,457
Titoli di debito quotati	2,142	6,807	5,315

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

In base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENI SPA	IT0003132476	4.967	EUR	68.545
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	1.425	EUR	2.127.254
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	1.390	EUR	3.486.203
ITALGAS SPA	IT0005211237	1.134	EUR	5.772
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	450	EUR	778.941
PI EMU EQUITY-XEURND	LU1599402929	2.100	EUR	3.570.672
SNAM SPA	IT0003153415	5.684	EUR	23.191
Totale				10.060.578

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-10.738.478	5.761.014	-4.977.464	16.499.492
Titoli di Debito quotati	-3.416.762	1.522.184	-1.894.578	4.938.946
Titoli di Capitale quotati	-1.507.077	1.213.215	-293.862	2.720.292
Quote di OICR	-1.066.850	1.879.141	812.291	2.945.991
Totali	-16.729.167	10.375.554	-6.353.613	27.104.721

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	16.499.492	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.938.946	0,000
Titoli di Capitale quotati	470	718	1.188	2.720.292	0,044
Quote di OICR	11	24	35	2.945.991	0,001
Totale	481	742	1.223	27.104.721	0,045

40 Attività della gestione amministrativa € 700.500

a) Cassa e depositi bancari € 697.595

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta (€ 697.595).

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.905

La voce è composta da altri crediti (€ 2.905) inerenti al pagamento delle commissioni di banca depositaria e al pagamento di fatture che verranno rimborsate da Eni nel 2018.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 408.372

a) Debiti della gestione previdenziale € 408.372

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	337.603
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	50.632
Erario ritenute su redditi da capitale	19.663
Contributi da riconciliare	474
TOTALE	408.372

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 45.297**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 45.297**

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 17.893), debiti per commissioni di overperformance (€ 25.627) e debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.777).

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 61**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 61**

La voce è composta dai debiti verso l'erario per € 61, regolarmente pagati a gennaio 2018.

50 – Debiti di imposta **€ 445.111**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2017.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere **€ 455.103**

La voce è composta per € 455.103 da contributi di competenza di dicembre 2017 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2018.

Valute da regolare **€ -3.276.303**

La voce di € 3.276.303 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 5.074.417**

a) Contributi per le prestazioni **€ 7.654.063**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	6.132.345
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.326.896
<i>Aderente</i>	1.709.125
<i>TFR</i>	3.096.324
Trasferimenti in ingresso	612.676
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	909.042
Totale 10 a)	7.654.063

b) Anticipazioni **€ -568.642**

La voce rappresenta l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali **€ -2.011.004**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-767.531
Riscatto per conversione comparto	-658.816
Trasferimento posizione individuale in uscita	-584.657
TOTALE	-2.011.004

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.284.413**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	624.453	-743.359
Titoli di Debito quotati	237.250	168.492
Titoli di Capitale quotati	208.508	656.196
Depositi bancari	13.224	-48.067
Risultato della gestione cambi	-	320.732
Quote di O.I.C.R.	-7.331	856.522
Commissioni di negoziazione	-	-1.223
Altri costi	-	-5.531
Altri ricavi	-	4.547
Futures	-	-
Totale	1.076.104	1.208.309

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 1.231), arrotondamenti passivi (€ 2), oneri diversi (€ 1) e da oneri bancari (€ 4.297); gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 3.067), retrocessione commissioni (€ 1.347) proventi diversi (€ 131) e arrotondamenti attivi (€ 2).

40 - Oneri di gestione

€ -103.290

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€24.694) e le commissioni di gestione (€ 78.596) sotto esposte:

	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	TOTALE
GENERALI ITALIA S.p.A.	-31.506	-	-31.506
Pioneer Investment management SGRpA	-35.718	-11.372	-47.090
Totale	-67.224	-11.372	-78.596

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -309

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci.

c) Spese generali ed amministrative**€ -3.100**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-2.634
Quota associazioni di categoria	-237
Bolli e Postali	-157
Spese legali e notarili	-62
Imposte e Tasse diverse	-10
Totale	-3.100

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.791**

La voce è composta dai seguenti valori.

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	2.811
Oneri bancari	-20
Totale	2.791

80 - Imposta sostitutiva**€ -445.111**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI - FOPDIRE
Costituito in data 19 dicembre 1986, con atto notarile n. 11415/1272
registrato a Roma, atti pubblici il 31.12.1986, C.F. 96094980586

Relazione del Collegio dei Sindaci all'assemblea dei delegati

Bilancio al 31 dicembre 2017

Signori Associati,

la presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Il Collegio dei Sindaci nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 ha svolto sia le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 e seguenti del codice civile, sia quelle di revisione previste dall'articolo 2409-bis del codice civile.

Relazione di revisione

Fatte salve le disposizioni statutarie in vigore in materia di attribuzioni degli Organi di Controllo del Fondo, il Consiglio di Amministrazione del FOPDIRE, nel corso del 2016, ha affidato su base volontaria alla società di revisione EY SpA, l'incarico triennale di revisione contabile del bilancio di esercizio del Fondo; tale incarico prevede la responsabilità di esprimere un giudizio professionale sulla base di una revisione contabile condotta in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010.

Sulla base dell'attività di revisione svolta, EY S.p.A. ha rilasciato il 29 marzo 2017 la relazione della società di revisione indipendente, attestando che: *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni 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"*.

Si dà altresì atto che nel corso dei reciproci scambi informativi effettuati con la Società di revisione, non sono stati segnalati al Collegio Sindacale fatti, circostanze o irregolarità ritenute meritevoli di essere portate alla Vostra attenzione.

Il Bilancio al 31 dicembre 2017, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 391.105.380 euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2016 pari a 26.526.463 euro ed è composto dai risultati di ciascun comparto di investimento di seguito descritto:

(importi in euro)	
Garantito Assicurativo	17.654.966
Bilanciato	311.699.207
Dinamico	61.751.207
TOTALE	391.105.380

Il numero e il controvalore totale delle quote del fondo al 31 dicembre 2017 è :

	Numero quote	Controvalore	
Quote emesse al 01.01.2017	12.560.632,88		364.578.917
a) Quote emesse	1.301.541,84	38.066.876	
b) Quote annullate	-598.511,01	-17.923.100	
c) Incremento valore quota		6382.687	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			26.526.463
Quote al 31.12.2017	13.263.633,71		391.105.380

Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo, il bilancio dell'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali.

Al riguardo osserviamo che la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione delle poste di bilancio.

A nostro giudizio il summenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del FOPDIRE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua Relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio. A nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio.



Attività di vigilanza

Durante l'esercizio 2017 abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del codice civile, come riportato nei verbali del Collegio regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421 comma 1 punto 5 del codice civile, riscontrando la corretta osservanza delle norme della Legge, dello Statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Abbiamo preso atto dell'avvenuto recepimento da parte del Fondo, degli aggiornamenti normativi intervenuti nell'esercizio, ove riguardanti le forme pensionistiche complementari.

Abbiamo preso atto della relazione del Responsabile della funzione di controllo interno e che dalla stessa non sono emersi dati o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo verificato che il Fondo ha tempestivamente provveduto a comunicare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali gli investimenti in titoli per i quali è potenzialmente configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7 del D.M. 703/96 e ha tempestivamente fornito alla stessa Commissione le informazioni di volta in volta richieste.

Abbiamo vigilato sugli adempimenti previsti dal D.Lgs. n. 196/2003 in materia di privacy.

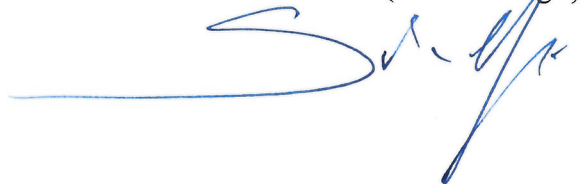
Non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, considerando le risultanze dell'attività svolta, propone all'Assemblea di approvare il bilancio al 31 dicembre 2017 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

4 aprile 2018

Per il Collegio dei Sindaci
Il Presidente (Simone Negri)



Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Relazione della società di revisione

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione di
Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni (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 Dirigenti Gruppo Eni 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 Dirigenti Gruppo Eni, ai sensi di quanto previsto dall'art. 25, comma 2, del medesimo Schema di Statuto.

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.

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 degli utilizzatori prese 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.

Roma, 29 marzo 2018

EY S.p.A.



Mauro Ottaviani
(Socio)