



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip con il n.ro 136

Allegato 1 al Verbale dell'Assemblea dei Delegati del 27 aprile 2018

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE
IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI**

PREVEDI

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

Via Nizza 45 – 00198 Roma



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Saibene Orlando

Vice Presidente

Livi Mauro

Consiglieri

Bettin Luciano
Bevilacqua Salvatore
Carletti Marco
Fioretti Fiorello
Fragasso Giuseppe
Giovine Claudio
Gullo Francesco
Minicucci Alessandro
Moscuza Giuseppe
Sassi Beatrice

Collegio Sindacale

Presidente

Petricca Luca

Sindaci effettivi

Antonelli Rolando
De Gennaro Mario
Pallaria Gianfranco

Direttore generale responsabile del Fondo Pensione

Ballarin Diego



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE
IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI
PREVEDI**

c.f. 97242260582

Iscritto con il n. 136 all'Albo Covip di cui all'art. 19 co. 1 del D.Lgs. n. 252/05

INDICE

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale Complessivo

3.1.2 - Conto Economico Complessivo

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017			31/12/2016		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	724.704.929	103.517.787	828.222.716	516.264.293	59.701.715	575.966.008
a)	Depositi bancari	21.609.186	7.880.227	29.489.413	18.162.748	2.760.780	20.923.528
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	232.933.902	50.140.545	283.074.447	295.123.369	47.164.780	342.288.149
d)	Titoli di debito quotati	87.389.844	9.681.676	97.071.520	70.785.534	6.514.953	77.300.487
e)	Titoli di capitale quotati	158.024.050	1.088.726	159.112.776	128.828.046	2.765.879	131.593.925
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	58.768.032	-	58.768.032	-	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	2.822.181	456.658	3.278.839	3.190.032	479.101	3.669.133
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	337.904	167.867	505.771	174.564	16.222	190.786
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	892.539	-	892.539	-	-	-
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	161.927.291	34.102.088	196.029.379			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.910	1.910	-	247	247
40	Attività della gestione amministrativa	10.821.829	1.966.270	12.788.099	11.074.758	1.991.180	13.065.938
a)	Cassa e depositi bancari	10.757.081	1.955.697	12.712.778	10.977.909	1.975.166	12.953.075
b)	Immobilizzazioni immateriali	12.079	1.972	14.051	20.368	3.368	23.736
c)	Immobilizzazioni materiali	15.738	2.570	18.308	21.740	3.595	25.335
d)	Altre attività della gestione amministrativa	36.931	6.031	42.962	54.741	9.051	63.792
50	Crediti di imposta	-	-	-	-	11.215	11.215
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		735.526.758	105.485.967	841.012.725	527.339.051	61.704.357	589.043.408

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017			31/12/2016		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	7.531.425	1.289.099	8.820.524	7.550.285	1.094.854	8.645.139
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.531.425	1.289.099	8.820.524	7.550.285	1.094.854	8.645.139
20	Passività della gestione finanziaria	162.419.126	34.146.088	196.565.214	179.617	37.095	216.712
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	491.835	44.000	535.835	179.617	37.095	216.712
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-	-	-	-
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	161.927.291	34.102.088	196.029.379			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.910	1.910	-	247	247
40	Passività della gestione amministrativa	2.452.787	400.539	2.853.326	2.936.374	485.518	3.421.892
	a) TFR	1.215	198	1.413	5.216	862	6.078
	b) Altre passività della gestione amministrativa	409.001	66.790	475.791	892.172	147.520	1.039.692
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.042.571	333.551	2.376.122	2.038.986	337.136	2.376.122
50	Debiti di imposta	2.982.451	10.122	2.992.573	3.338.635	-	3.338.635
							-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	175.385.789	35.847.758	211.233.547	14.004.911	1.617.714	15.622.625
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	560.140.969	69.638.209	629.779.178	513.334.140	60.086.643	573.420.783
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.696.926	1.256.907	8.953.833	10.130.077	1.674.959	11.805.036
	Contributi da ricevere	-7.696.926	-1.256.907	-8.953.833	-10.130.077	-1.674.959	-11.805.036
	Valute da regolare	-58.807.721	-	-58.807.721	-	-	-
	Controparte valute da regolare	58.807.721	-	58.807.721	-	-	-
	Valore attuale riserva rendite da erogare	218.284	-	-	32.768	-	-
	Rendite da erogare	-218.284	-	-	-32.768	-	-

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

	CONTO ECONOMICO	31/12/2017			31/12/2016		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	33.799.026	9.092.408	42.891.434	30.878.470	9.337.222	40.215.692
	a) Contributi per le prestazioni	78.231.050	15.639.062	93.870.112	78.168.150	14.883.931	93.052.081
	b) Anticipazioni	-9.272.206	-864.031	-10.136.237	-10.524.739	-1.093.411	-11.618.150
	c) Trasferimenti e riscatti	-25.171.041	-4.551.930	-29.722.971	-30.971.868	-3.954.942	-34.926.810
	d) Trasformazioni in rendita	-257.191	-	-257.191	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-9.727.860	-1.130.574	-10.858.434	-5.790.953	-498.635	-6.289.588
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-4.944	-119	-5.063	-2.159	-175	-2.334
	i) Altre entrate previdenziali	1.218	-	1.218	39	454	493
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.680.801	624.710	17.305.511	22.034.200	492.984	22.527.184
	a) Dividendi e interessi	9.951.564	1.286.572	11.238.136	10.497.275	1.313.794	11.811.069
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.519.900	-714.624	5.805.276	11.536.925	-821.434	10.715.491
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	209.337	52.509	261.846	-	-	-
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	253	253	-	624	624
40	Oneri di gestione	-774.716	-173.345	-948.061	-710.034	-145.554	-855.588
	a) Società di gestione	-625.835	-155.464	-781.299	-584.537	-131.515	-716.052
	b) Banca depositaria	-148.881	-17.881	-166.762	-125.497	-14.039	-139.536
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.906.085	451.365	16.357.450	21.324.166	347.430	21.671.596
60	Saldo della gestione amministrativa	84.169	17.915	102.084	182.827	39.628	222.455
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.142.965	680.716	4.823.681	3.991.071	669.303	4.660.374
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-840.231	-137.210	-977.441	-867.824	-143.491	-1.011.315
	c) Spese generali ed amministrative	-674.026	-110.069	-784.095	-421.612	-69.712	-491.324
	d) Spese per il personale	-487.266	-79.571	-566.837	-453.580	-74.997	-528.577
	e) Ammortamenti	-19.047	-3.110	-22.157	-31.111	-5.144	-36.255
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.345	710	5.055	4.869	805	5.674
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.042.571	-333.551	-2.376.122	-2.038.986	-337.136	-2.376.122
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.789.280	9.561.688	59.350.968	52.385.463	9.724.280	62.109.743
80	Imposta sostitutiva	-2.982.451	-10.122	-2.992.573	-3.338.635	11.215	-3.327.420
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	46.806.829	9.551.566	56.358.395	49.046.828	9.735.495	58.782.323



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

In osservanza della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 (*"Il Bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità"*), il bilancio del fondo pensione è costituito da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa che fornisce informazioni ulteriori di carattere quantitativo e qualitativo sulle poste contenute negli schemi, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle. Il conto economico registra non solo il risultato reddituale, ma anche le variazioni patrimoniali che scaturiscono dalla raccolta dei contributi e dalla conversione delle posizioni individuali in prestazioni in forma di capitale o di rendita vitalizia. La struttura del bilancio del fondo pensione è funzionale a soddisfare contemporaneamente due esigenze particolari: la prima è quella di costituire un documento che descriva compiutamente l'attività del fondo pensione quale soggetto giuridico unitario; la seconda è quella di descrivere distintamente l'attività svolta dal fondo nelle due fasi che ne caratterizzano l'azione rispetto a ciascun aderente. Infatti, il fondo pensione si caratterizza per una gestione distinta in due fasi, con riferimento a distinti gruppi di aderenti:

- la prima, di accumulo, nella quale il fondo raccoglie i contributi di ciascun aderente e li investe avvalendosi al riguardo di intermediari specializzati;
- la seconda, di erogazione, nella quale il fondo eroga agli aderenti che ne hanno conseguito il diritto una rendita vitalizia risultante dalla conversione della posizione individuale accumulata per ciascun aderente alla fine della fase di accumulo.

Criteri di redazione

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 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 e finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono il rendiconto redatto per la fase di accumulo e il rendiconto della fase di erogazione, essendo stata avviata nel 2015 l'erogazione di rendite.

Stante la struttura multicomparto del Fondo Prevedi, il rendiconto della fase di accumulo è stato redatto separatamente per ciascun comparto di investimento; ciascun rendiconto è quindi composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Nel rispetto dello schema di redazione del bilancio fornito dalla Covip con la sopra richiamata Circolare del 17 giugno 1998 Lo stato patrimoniale e il conto economico sintetici sono costituiti da voci contrassegnate da numeri; lo stato patrimoniale e il conto economico delle fasi di accumulo e di erogazione sono costituiti, oltre che dalle voci suddette, da voci di contenuto più specifico, contrassegnate da lettere. Il Fondo ha provveduto inoltre all'aggiunta di ulteriori voci, il cui contenuto non è riconducibile ad alcuna delle voci già previste nello schema Covip, al fine di fornire una rappresentazione più chiara ed immediata della situazione patrimoniale ed economica alla fine dell'esercizio. Per ogni voce è indicato il corrispondente importo dell'esercizio precedente. 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.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni in strumenti finanziari negoziate ma non ancora regolate utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

Non sono state effettuate compensazioni di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione. La situazione dei conti all'inizio dell'esercizio corrisponde a quella risultante dal bilancio alla fine dell'esercizio precedente. La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono stati effettuati esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessa dalla Covip l'iscrizione nel passivo di fondi rettificativi.

Come previsto da Covip, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi sono stati registrati tra le entrate solo in quanto effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni che le posizioni individuali comprendono solo i contributi effettivamente incassati dal Fondo Pensione. Ciò in espressa deroga al generale principio contabile della competenza. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono stati registrati in appositi conti d'ordine.

Il bilancio è stato redatto in euro.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Prevedi è il Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini, costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 05/12/2005 con lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche integrative di quelle erogate dal sistema pensionistico obbligatorio pubblico (INPS) al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. Prevedi non ha scopo di lucro e opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale: alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Prevedi è costituito in forma di associazione riconosciuta ed è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 8 agosto 2002, subordinatamente al riconoscimento della personalità giuridica, attribuita con Decreto Ministeriale del 17 ottobre 2002. Sono associati a Prevedi tutti i lavoratori soggetti ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato e Edili-Confimi sottoscritti rispettivamente dalle seguenti Parti Sociali ANCE (il primo), ANAEP-Confartigianato, CNA-Costruzioni, FIAE-Casartigiani, CLAAI (il secondo) e ANIER, ANIEM (il terzo) con Feneal-UIL, Filca-CISL, Fillea-CGIL. L'associazione a Prevedi dei lavoratori soggetti ai Contratti nazionali di lavoro sopra citati consegue al versamento, da parte dei rispettivi datori di lavoro, di un contributo obbligatorio previsto dagli stessi Contratti, che può essere integrato dai lavoratori tramite attivazione delle contribuzioni aggiuntive previste dalle fonti istitutive del Fondo, indicate nella Nota informativa.

Le Parti Istitutive di Prevedi, inoltre, hanno previsto la possibilità di iscrizione a Prevedi anche per i titolari, gli amministratori e i soci delle imprese edili, nonché per i loro familiari e professionisti collaboratori, e i per i familiari a carico di tutte le tipologie di iscritti a Prevedi: tali categorie si sono quindi aggiunte alla platea dei destinatari di Prevedi per effetto di apposita modifica statutaria approvata dalla Covip nel mese di maggio 2015.

La struttura organizzativa del Fondo è caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse, enti a gestione paritetica previsti dai Contratti nazionali di lavoro per i dipendenti delle imprese industriali ed artigiane edili ed affini, con finalità di carattere previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori del settore edile, in quanto interessati da una estrema mobilità occupazionale. In forza degli Accordi assunti dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL di riferimento per il Fondo Pensione, le Casse Edili ed Edilcasse collaborano con Prevedi svolgendo attività promozionale oltretutto di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori del settore edile. Particolare rilevanza assume, in proposito,



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

l'attività di controllo e caricamento delle richieste di adesione, oltreché di ricezione e pre-riconciliazione delle contribuzioni destinate a Prevedi. Il rapporto operativo con le Casse Edili è disciplinato da un apposito documento di Standard tecnici e organizzativi nella versione tempo per tempo vigente.

Il Fondo ha optato per il mantenimento in capo al Collegio Sindacale delle funzioni di "controllo contabile", in alternativa all'attribuzione delle stesse ad una società di revisione contabile.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è svolta da BNP Paribas Securities Services con sede a Milano.

L'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV).

L'esercizio della Funzione di controllo interno è attribuito, con riferimento all'esercizio 2017, alla società Protection Trade S.r.l.

La funzione di controllo interno alimenta nel corso di ogni anno un apposito registro dei controlli con evidenza dell'attività svolta e dei relativi risultati e presenta al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione una relazione con frequenza almeno annuale, solitamente in occasione dell'approvazione della bozza di bilancio.

La contribuzione a Prevedi

A decorrere da gennaio 2015 i CCNL Edili-industria e Edili-artigianato hanno introdotto un contributo obbligatorio a Prevedi, a carico del solo datore di lavoro, a favore di tutti i lavoratori soggetti a tali Contratti nazionali di lavoro: tale contributo è denominato "contributo contrattuale". A decorrere da gennaio 2017 anche il CCNL Edili-Aniem-Anier-Confimi ha introdotto il contributo contrattuale a favore di tutti i lavoratori soggetti a tale Contratto di lavoro. Le misure del contributo contrattuale sono stabilite nei CCNL sopra richiamati e nei conseguenti Accordi attuativi disponibili anche nella sezione normativa del sito internet www.prevedi.it. Il contributo contrattuale rappresenta la fonte contributiva primaria al Fondo Prevedi per i lavoratori soggetti ai CCNL sopra richiamati, in quanto prevista fin dal momento dell'assunzione e per tutta la durata del rapporto di lavoro con l'azienda che applica i suddetti Contratti. Per i lavoratori dipendenti non già associati a Prevedi alla data di introduzione del contributo contrattuale e soggetti al CCNL Edili-industria al CCNL Edili-artigianato o al CCNL Edili-Aniem-Anier, il contributo contrattuale ne determina l'iscrizione al Fondo Pensione (adesione contrattuale) senza ulteriori obblighi contributivi, salvo che l'aderente decida di versare al Fondo contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale. Ogni lavoratore edile soggetto ai CCNL sopra richiamati, infatti, può liberamente decidere di attivare contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale, e, successivamente a tale attivazione, di sospenderle.

In particolare, in aggiunta al contributo contrattuale, il lavoratore può attivare e successivamente sospendere in qualsiasi momento le seguenti fonti contributive:

- a) contributo pari all'1% della retribuzione mensile (1,1% per il CCNL Aniem-Anier-Confimi) che dà diritto ad un ulteriore 1% a carico del datore di lavoro (1,1% per il CCNL Aniem-Anier-Confimi); il lavoratore può scegliere di versare un contributo a proprio carico superiore alla misura indicata: in questo caso, però, il contributo percentuale a carico del datore di lavoro rimane invariato.
- b) contributo di fonte TFR, nella misura del 18% o 100% del TFR maturando per i lavoratori che hanno iniziato il loro primo rapporto di lavoro (in assoluto, non solo nel settore edile) entro il 28/04/1993; nella misura del 100% del TFR maturando per i lavoratori che hanno iniziato il loro primo rapporto di lavoro dal 29/04/1993 in poi.

L'attivazione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale può avvenire:

- 1) tramite la sottoscrizione del modulo di integrazione contributiva, disponibile nella sezione "modulistica" del sito web e allegato alla Nota informativa del Fondo. Attraverso tale modulo il lavoratore può decidere di attivare contemporaneamente sia il contributo percentuale sulla retribuzione (di cui alla precedente lettera a) che il contributo TFR (di cui alla precedente lettera b) oppure di attivare solo il contributo percentuale sulla retribuzione mantenendo il TFR in azienda, oppure di attivare solo il versamento del TFR senza il contributo percentuale sulla retribuzione.
- 2) Tramite il tacito conferimento a Prevedi, ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05, del TFR che matura dopo sei mesi dall'assunzione.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Sia il contributo percentuale sulla retribuzione che il contributo di fonte TFR possono, dopo l'attivazione, essere sospesi e successivamente riattivati in qualsiasi momento, a discrezione del lavoratore.

La sospensione del contributo percentuale sulla retribuzione a carico del lavoratore comporta la contestuale sospensione del contributo percentuale a carico del datore di lavoro aggiuntivo al contributo contrattuale. Il contributo contrattuale, invece, non può mai essere sospeso e quindi continua ad essere versato, finché il lavoratore rimane soggetto ai CCNL sopra indicati, indipendentemente dalle fonti contributive aggiuntive di cui alle precedenti lettere a) e b).

La modifica o sospensione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale, dopo l'attivazione delle stesse, può essere effettuata tramite gli appositi moduli disponibili nella sezione modulistica del sito web www.prevedi.it.

Soluzioni di investimento

La gestione finanziaria del patrimonio di PREVEDI è articolata sui due seguenti comparti di investimento, ciascuno caratterizzato da una diversa combinazione di rischio/rendimento: il Comparto "Bilanciato" e il Comparto "Sicurezza". Si riportano di seguito le principali caratteristiche gestionali dei due comparti in vigore al 31/12/2017, data di riferimento del presente documento di bilancio.

Comparto Bilanciato

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor Sim, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 6 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (superiore a 6 anni)

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: a 6 anni 2,81%, a 10 anni 3,13%, a 15 anni 3,46%, a 19 anni 3,78%.

Volatilità media annua attesa: 5% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento in attività finanziarie comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del rendimento del comparto rispetto al rendimento medio dello stesso in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio gestionale: medio; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di variabilità del risultato rispetto al benchmark, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 6% su base annua (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Politica di gestione: a livello strategico il comparto è investito per il 72% del patrimonio in strumenti obbligazionari sia governativi che societari e per il 28% in strumenti azionari emessi nei mercati finanziari mondiali ammessi dalla normativa vigente. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Il patrimonio del comparto Bilanciato è investito nel modo seguente:

Tipologia di asset class	Peso neutrale nel benchmark	Benchmark	Limite massimo esposizione consentita ai gestori	
Governativo EMU	27%	ECPI EMU Governance Govt. Bond	-	
Governativo EMU Inflation linked	10%	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked (ex Greece)	-	
Governativo USA	11%	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged	-	
Governativo emergente hard currency	3%	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged	5%	
Corporate globale inv. Grade	16%	ECPI Global Developed ESG Corporate Bond Euro Hedged (16%)	30%	30%
Corporate globale high yield	5%	ECPI Global Developed HY Corporate Bond Euro Hedged (5%)	9%	
Azionario globale paesi sviluppati	26%	ECPI World ESG Equity net return (26%)	35%	35%
Azionario globale paesi emergenti	2%	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return (2%)	4%	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

L'esposizione in divisa diversa dall'euro è ammessa complessivamente (incluso anche le azioni) nei limiti del 30% del patrimonio, al netto delle coperture del rischio di cambio.

È consentita un'esposizione in divise diverse dall'Euro, al netto della copertura del rischio di cambio, nei limiti del 30% del patrimonio.

La duration media della componente obbligazionaria, calcolata con riferimento al benchmark adottato (allocazione neutrale), è pari a 6,48 anni.

Comparto Sicurezza

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è affidata, fino al 31 dicembre 2017, al gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. (sostituito, da gennaio 2018, dal gestore UnipolSai Assicurazioni, in esito ad apposita gara pubblica).

Finalità della gestione: il comparto Sicurezza è stato costituito per accogliere il TFR tacitamente conferito al Fondo ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs 252/05: per questo esso deve soddisfare, in termini di politica e strategia di investimento, i requisiti a tale fine imposti dall'art. 8 co. 9 dello stesso D.Lgs. 252/05 e dalle conseguenti indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Esso si caratterizza, quindi, per un profilo di rischio/rendimento particolarmente prudente, tale da "garantire la restituzione del capitale" al verificarsi, in capo all'associato, di una serie di eventi ritenuti meritevoli di tutela e "rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR" di cui all'art. 2120 del codice civile (il testo virgolettato è tratto dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs. 252/05). In conformità a tali prescrizioni il comparto Sicurezza è assistito da una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate). Le particolari caratteristiche del comparto Sicurezza lo rendono particolarmente indicato per i soggetti con bassa propensione al rischio, che siano prossimi al pensionamento o che, comunque, prevedano un orizzonte temporale di pochi anni prima di richiedere al Fondo la liquidazione della propria posizione individuale.

Il comparto Sicurezza è stato previsto anche quale comparto di destinazione del contributo contrattuale per gli aderenti contrattuali con età superiore a 55 anni (al momento dell'adesione): tale previsione è stata assunta in funzione della relativa brevità del periodo teorico di permanenza nel Fondo per tali iscritti, e della conseguente necessità di proteggere la loro posizione individuale dal rischio di repentine variazioni di valore conseguenti all'andamento dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Garanzia: viene applicata la **garanzia di restituzione del capitale investito**, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tale garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (che avverrà al 31/12/2017), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota associativa annua al Fondo Pensione	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o dell'anticipazione, ecc.)	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: 2,89%

Volatilità media annua attesa: 1,64% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento in attività finanziarie comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del valore di un'attività finanziaria rispetto al valore medio della stessa in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio: Basso; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di volatilità massima, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 3,5% su base annua; (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Benchmark del comparto:

Tipologia di strumento finanziario	Denominazione benchmark	Ticker Bloomberg	Peso sul patrimonio del comparto
Azioni	MSCI Europe Net dividend Total Return	NDDUE15	5%
Obbligazioni	JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade	JNEUI1R3	95%

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria, mediamente pari al 5% del patrimonio, non può superare il 10% dello stesso.

Erogazione delle prestazioni previdenziali (rendite)

Il Fondo Prevedi ha partecipato, nel corso del 2012, ad una gara comune a più fondi pensione per la selezione del gestore delle rendite, in osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip). Tale gara è stata organizzata da Assofondipensione, con la collaborazione tecnica di Mefop S.p.A., insieme ad altri fondi pensione negoziali. In esito a tale "gara comune" i fondi partecipanti hanno selezionato Assicurazioni Generali S.p.A. (in raggruppamento temporaneo di imprese con INA Assitalia S.p.A.), quale gestore delle prestazioni previdenziali da erogare in forma periodica (rendite).

Banca Depositaria

Le funzioni di Banca Depositaria sono svolte, dal 02 novembre 2012, da BNP Paribas Securities Services, scelta in esito ad un'apposita gara pubblica di selezione secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e accerta la correttezza del calcolo del valore delle quote" ex art. 38 co. 1 lett. a)-bis del D.Lgs. n. 58 del 1998. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Prestito titoli

Nel mese di maggio 2017 Prevedi ha avviato l'attività di prestito titoli nei confronti di BNP Paribas Securities Services, che svolge anche il servizio di banca depositaria del Fondo Pensione. BNP Paribas prende a prestito i titoli dai portafogli di investimento di Prevedi, nei limiti, secondo le modalità e in cambio del compenso concordati in apposito contratto stipulato con il Fondo Pensione. Tale contratto prevede anche che BNP Paribas garantisca i titoli presi a prestito tramite il deposito, su conto corrente intestato a Prevedi, di liquidità in misura corrispondente al 105% del valore corrente di tali titoli. Tale liquidità rappresenta una sorta di cauzione che il Fondo Pensione tratterrebbe, in caso di mancata restituzione dei titoli presi a prestito da BNP Paribas, in



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

misura corrispondente al valore corrente di mercato di tali titoli. Il valore di tale liquidità è stato contabilizzato sia tra le attività che tra le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo Pensione, tramite l'aggiunta delle seguenti voci:

- tra le Attività, all'interno dell'aggregato 20 "Investimenti in gestione" è stata creata la voce q) "Deposito liquidità a garanzia su prestito titoli";
- tra le Passività, all'interno dell'aggregato 30 "Passività della gestione finanziaria" è stata creata la voce f) "Debito per garanzia su prestito titoli", a fronte appunto del fatto che si tratta di un deposito cauzionale a garanzia del prestito titoli.

I proventi derivanti dal prestito titoli, per quanto non rientranti nel risultato dell'attività svolta dai gestori del Fondo, sono stati destinati da Prevedi, per effetto di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, ad incremento del valore del patrimonio dei comparti di investimento da cui i titoli stessi sono stati prelevati, contribuendo, in tal modo, al risultato della gestione finanziaria e all'incremento di valore quota degli stessi comparti. Tali proventi sono stati contabilizzati nella voce 30 del Conto Economico "Risultato della gestione finanziaria indiretta", alla lettera c) "Commissioni e provvigioni su prestito titoli".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

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

Si riportano di seguito le seguenti precisazioni.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti 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 che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementate solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi. I contributi dichiarati al Fondo Pensione, ma non ancora incassati da quest'ultimo, sono quindi evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati vengono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile del mese di dicembre.

I contratti forward, utilizzati per la copertura del rischio di cambio, sono valutati imputando a bilancio il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore del contratto calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato il giorno di valorizzazione (nella fattispecie l'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre) e il valore implicito del contratto stesso. Il valore implicito del contratto forward a fine dicembre, a sua volta, viene determinato sulla curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella della operazione di forward in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta vengono 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.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel conto economico alla voce *80 - Imposta sostitutiva* e nello stato patrimoniale nella voce *50 - Debiti d'imposta* o nella voce *50 - Crediti d'imposta* a seconda che costituiscano, rispettivamente, una passività o un'attività per il Fondo Pensione.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, fin quando quest'ultimo sia ritenuto coincidente con il valore esigibile.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

Risconto passivo: alla fine dell'esercizio l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alla quota residua di contribuzioni una tantum che le Parti hanno a suo tempo destinato al Fondo Pensione per la promozione e lo sviluppo dello stesso, è stato accantonato e rinviato agli esercizi successivi per far fronte alle prossime spese di sviluppo e promozione, tramite apposito risconto passivo.

Avanzo della gestione amministrativa: alla fine dell'esercizio, l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alle quote associative e ad altre tipologie di entrate diverse dai contributi una tantum delle Parti Sociali sopra richiamati, è stato destinato ad incremento del valore delle posizioni individuali sommandolo al rendimento ottenuto dalla gestione finanziaria nel corso dell'esercizio.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri e proventi della gestione amministrativa comuni ai due comparti di investimento del Fondo (Bilanciato e Sicurezza), sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente alle quote associative effettivamente confluite in ciascun comparto (e quindi, indirettamente, in relazione al numero di aderenti a ciascun comparto).

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, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Il Fondo Pensione Prevedi si rivolge, nella versione statutaria vigente al 31/12/2017, ai seguenti destinatari:

- a) Gli operai, impiegati e quadri soggetti al CCNL Edili-Industria, al CCNL Edili-Artigianato e al CCNL Edili-Confimi, sottoscritti rispettivamente da ANCE (il primo), ANAEP-CONFARTIGIANATO, CNA COSTRUZIONI, FIAE-CASARTIGIANI, CLAAI (il secondo), Anier e Aniem (il terzo), con FENEAL-UJIL, FILCA-CISL, FILLEA-CGIL;
- b) i lavoratori dipendenti delle organizzazioni sindacali e datoriali, nazionali e territoriali, firmatarie dei CCNL sopra indicati;
- c) i lavoratori dipendenti degli Enti paritetici del settore edile ai quali si applichino i CCNL sopra indicati ovvero sulla base di una specifica delibera degli Organi di amministrazione dei suddetti Enti;
- d) i lavoratori dipendenti del Fondo Pensione Prevedi.

- e) i lavoratori dipendenti di aziende che applichino i CCNL sopra indicati in distacco, ai sensi della legge 300 del 20.5.1970, presso le Organizzazioni Sindacali firmatarie di tali contratti.
- f) i lavoratori in somministrazione presso aziende che applicano i CCNL sopra indicati.
- g) i professionisti e i lavoratori autonomi che collaborano con imprese che applicano i CCNL sopra indicati, e che non abbiano un proprio fondo pensione negoziale di riferimento;
- h) i titolari delle imprese individuali e i familiari partecipanti alle imprese familiari di cui all'articolo 230-bis del codice civile che applicano i CCNL sopra indicati.
- i) gli amministratori e i soci partecipanti al lavoro delle società che applicano i CCNL sopra indicati;
- l) i familiari fiscalmente a carico, ai sensi delle disposizioni vigenti, degli iscritti al Fondo Prevedi.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 139.215 unità, per un totale di 745.157 dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

Suddivisione aziende associate al 31/12/2017 per CCNL di riferimento									
Aziende associate al 31/12/2017					Aziende associate al 31/12/2016				
CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale
70.119	68.746	226	124	139.215	62.669	62.382	12	554	125.617

I lavoratori complessivamente associati a Prevedi alla data del 31/12/2017 erano 745.157, così suddivisi tra i due comparti di investimento del Fondo Pensione:

Suddivisione lavoratori associati attivi al 31/12/2017 per comparto di investimento				
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti nell'anno di riferimento
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666*
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396*

* Le posizioni non contribuenti sono costituite prevalentemente da adesioni contrattuali non alimentate da contribuzioni nel 2017, a causa della estrema mobilità occupazionale tipica del settore edile, la quale comporta un notevole avvicendamento infrannuale dei lavoratori occupati nel settore. La maggior parte di queste posizioni contrattuali non vengono riscattate contestualmente alla cessazione del rapporto di lavoro dei rispettivi intestatari, contribuendo così al progressivo incremento del numero di lavoratori associati al Fondo Pensione: per tale motivo il numero di posizioni non contribuenti risulta aumentato in modo così significativo rispetto al 2016.

La tabella seguente riporta la suddivisione dei lavoratori associati per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale.

Suddivisione lavoratori associati attivi al 31/12/2017 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	9.539	13.284	27	-	22.850
Operai	412.743	224.561	1.397	-	638.701
Impiegati	69.306	12.835	196	-	82.337
Quadri	1.237	18	3	-	1.258
Dirigenti	3	-	0	-	3
Non dipendenti*	-	-	-	8	8
Totale	492.828	250.698	1.623	8	745.157

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

La tabella seguente riporta la suddivisione dei lavoratori associati in relazione alla tipologia contributiva e al comparto di investimento.

Analisi delle tipologie di contribuzione per ciascun comparto di investimento							
		2017			2016		
Tipologia di aderente	Tipologia di adesione e contribuzione	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti a Prevedi	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti a Prevedi
Dipendente	Solo contributo contrattuale ¹	608.061	99.780	707.841	519.869	85.986	605.855
	Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR ²	27.873	4.314	32.187	29.140	4.100	33.240
	Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente ³	1.393	649	2.042	781	468	1.249
	Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	666	439	1.105	620	371	991
	Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	18	1.956	1.974	16	1.997	2.013
Non dipendente	Contribuzioni volontarie	8	0	8	6	1	7
	Totali	638.019	107.138	745.157	550.432	92.923	643.355

1 Si tratta degli aderenti per effetto del solo contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi.

2 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) e il TFR maturando.

3 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) ma non il TFR maturando.

4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento dello stesso, ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.

Suddivisione dei lavoratori associati al 31/12/2017 tra attivi e pensionati	
Attivi	Pensionati (perceptor di rendita)
643.355	6

Fase di erogazione delle rendite: alla data di chiusura dell'esercizio 2017 vi sono 6 iscritti perceptor di rendite dal Fondo Pensione Prevedi. Si rinvia, per i relativi dettagli, al rendiconto della fase di erogazione delle rendite, in coda al presente documento. Ulteriori due rendite sono state attivate all'inizio del 2018.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2017 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (Cassa di previdenza e IVA) e al netto dei rimborsi spese. I compensi vengono quindi riportati con riferimento al periodo di competenza degli stessi, che non coincide necessariamente con quello di relativa liquidazione.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI*	25.700	29.100
SINDACI**	28.950	28.200

* Di cui € 6.000 costituisce il compenso annuo per il Presidente ed € 4.000 il compenso annuo per il Vice Presidente, come da deliberazione assunta dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione; la restante parte del compenso degli amministratori deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni dei Consiglieri, come previsto nella medesima deliberazione assembleare.

** Di cui € 6.000 costituisce il compenso annuo del Presidente del Collegio Sindacale e ed € 4.000 il compenso annuo degli altri tre componenti del Collegio: la restante parte del compenso dei sindaci deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni del CdA e del Collegio, come deliberato dall'Assemblea dei Delegati.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55% del capitale di quest'ultima, 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 società ha come scopo 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. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo. Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Finanziamento del Fondo Pensione e risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Il finanziamento corrente delle spese amministrative del Fondo è stato realizzato, nel 2017, tramite le seguenti voci:

- quote associative prelevate dalle contribuzioni degli iscritti, nella misura di euro 4 annuali per ogni iscritto contrattuale (cioè contribuente con il solo contributo contrattuale a carico del datore di lavoro) e di euro 15 annuali per ogni iscritto non contrattuale (cioè contribuente anche con fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale);
- costi per l'esercizio di prerogative individuali prelevati in occasione dell'esercizio del riscatto e dell'anticipazione da parte degli associati.

La quota delle voci di finanziamento sopra elencate, residua dopo la copertura degli oneri dell'esercizio 2017, è stata restituita agli iscritti imputandola ad incremento del valore delle quote dei due comparti, assimilandola quindi al rendimento generato dalla gestione finanziaria.

Il dettaglio delle fonti di finanziamento delle spese amministrative viene riportato qui di seguito:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2016 riscontato al 2017)	2.376.122
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2017	42.704
Quote associative incassate nel 2017 (di cui euro 192.800 di competenza degli anni precedenti)	2.404.855
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.345.475
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2017 riscontato al 2018)	-2.376.122
Totale avanzo gest. amm.va al 31/12/2017 restituito agli iscritti	102.084

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Numerosità del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	N.ro al 31/12/2017	Media 2017	N.ro al 31/12/2016	Media 2016
Dirigenti	1	1	1	1
Funzionari	1	1	1	1
Impiegati	7	7	7	7
Collaboratori a progetto	-	-	-	-
Totale	9	9	9	9

3.1 – Rendiconto complessivo della fase di accumulo

3.1.1 – Stato Patrimoniale complessivo del Fondo Pensione – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017			31/12/2016		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	724.704.929	103.517.787	828.222.716	516.264.293	59.701.715	575.966.008
a)	Depositi bancari	21.609.186	7.880.227	29.489.413	18.162.748	2.760.780	20.923.528
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	232.933.902	50.140.545	283.074.447	295.123.369	47.164.780	342.288.149
d)	Titoli di debito quotati	87.389.844	9.681.676	97.071.520	70.785.534	6.514.953	77.300.487
e)	Titoli di capitale quotati	158.024.050	1.088.726	159.112.776	128.828.046	2.765.879	131.593.925
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	58.768.032	-	58.768.032	-	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	2.822.181	456.658	3.278.839	3.190.032	479.101	3.669.133
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	337.904	167.867	505.771	174.564	16.222	190.786
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	892.539	-	892.539	-	-	-
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	161.927.291	34.102.088	196.029.379			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.910	1.910	-	247	247
40	Attività della gestione amministrativa	10.821.829	1.966.270	12.788.099	11.074.758	1.991.180	13.065.938
a)	Cassa e depositi bancari	10.757.081	1.955.697	12.712.778	10.977.909	1.975.166	12.953.075
b)	Immobilizzazioni immateriali	12.079	1.972	14.051	20.368	3.368	23.736
c)	Immobilizzazioni materiali	15.738	2.570	18.308	21.740	3.595	25.335
d)	Altre attività della gestione amministrativa	36.931	6.031	42.962	54.741	9.051	63.792
50	Crediti di imposta	-	-	-	-	11.215	11.215
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		735.526.758	105.485.967	841.012.725	527.339.051	61.704.357	589.043.408

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017			31/12/2016		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	7.531.425	1.289.099	8.820.524	7.550.285	1.094.854	8.645.139
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.531.425	1.289.099	8.820.524	7.550.285	1.094.854	8.645.139
20	Passività della gestione finanziaria	162.419.126	34.146.088	196.565.214	179.617	37.095	216.712
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	491.835	44.000	535.835	179.617	37.095	216.712
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-	-	-	-
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	161.927.291	34.102.088	196.029.379			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.910	1.910	-	247	247
40	Passività della gestione amministrativa	2.452.787	400.539	2.853.326	2.936.374	485.518	3.421.892
	a) TFR	1.215	198	1.413	5.216	862	6.078
	b) Altre passività della gestione amministrativa	409.001	66.790	475.791	892.172	147.520	1.039.692
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.042.571	333.551	2.376.122	2.038.986	337.136	2.376.122
50	Debiti di imposta	2.982.451	10.122	2.992.573	3.338.635	-	3.338.635
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	175.385.789	35.847.758	211.233.547	14.004.911	1.617.714	15.622.625
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	560.140.969	69.638.209	629.779.178	513.334.140	60.086.643	573.420.783
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.696.926	1.256.907	8.953.833	10.130.077	1.674.959	11.805.036
	Contributi da ricevere	-7.696.926	-1.256.907	-8.953.833	-10.130.077	-1.674.959	-11.805.036
	Valute da regolare	-58.807.721	-	-58.807.721	-	-	-
	Controparte valute da regolare	58.807.721	-	58.807.721	-	-	-
	Valore attuale riserva rendite da erogare	218.284	-	-	32.768	-	-
	Rendite da erogare	-218.284	-	-	-32.768	-	-

3.1.1 –Conto Economico Complessivo Del Fondo Pensione

	CONTO ECONOMICO	31/12/2017			31/12/2016		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	33.799.026	9.092.408	42.891.434	30.878.470	9.337.222	40.215.692
	a) Contributi per le prestazioni	78.231.050	15.639.062	93.870.112	78.168.150	14.883.931	93.052.081
	b) Anticipazioni	-9.272.206	-864.031	-10.136.237	-10.524.739	-1.093.411	-11.618.150
	c) Trasferimenti e riscatti	-25.171.041	-4.551.930	-29.722.971	-30.971.868	-3.954.942	-34.926.810
	d) Trasformazioni in rendita	-257.191	-	-257.191	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-9.727.860	-1.130.574	-10.858.434	-5.790.953	-498.635	-6.289.588
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-4.944	-119	-5.063	-2.159	-175	-2.334
	i) Altre entrate previdenziali	1.218	-	1.218	39	454	493
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.680.801	624.710	17.305.511	22.034.200	492.984	22.527.184
	a) Dividendi e interessi	9.951.564	1.286.572	11.238.136	10.497.275	1.313.794	11.811.069
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.519.900	-714.624	5.805.276	11.536.925	-821.434	10.715.491
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	209.337	52.509	261.846	-	-	-
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	253	253	-	624	624
40	Oneri di gestione	-774.716	-173.345	-948.061	-710.034	-145.554	-855.588
	a) Società di gestione	-625.835	-155.464	-781.299	-584.537	-131.515	-716.052
	b) Banca depositaria	-148.881	-17.881	-166.762	-125.497	-14.039	-139.536
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.906.085	451.365	16.357.450	21.324.166	347.430	21.671.596
60	Saldo della gestione amministrativa	84.169	17.915	102.084	182.827	39.628	222.455
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.142.965	680.716	4.823.681	3.991.071	669.303	4.660.374
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-840.231	-137.210	-977.441	-867.824	-143.491	-1.011.315
	c) Spese generali ed amministrative	-674.026	-110.069	-784.095	-421.612	-69.712	-491.324
	d) Spese per il personale	-487.266	-79.571	-566.837	-453.580	-74.997	-528.577
	e) Ammortamenti	-19.047	-3.110	-22.157	-31.111	-5.144	-36.255
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.345	710	5.055	4.869	805	5.674
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.042.571	-333.551	-2.376.122	-2.038.986	-337.136	-2.376.122
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.789.280	9.561.688	59.350.968	52.385.463	9.724.280	62.109.743
80	Imposta sostitutiva	-2.982.451	-10.122	-2.992.573	-3.338.635	11.215	-3.327.420
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	46.806.829	9.551.566	56.358.395	49.046.828	9.735.495	58.782.323

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza anticipato, le voci contabili direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto di investimento sono state assegnate per intero al rispettivo comparto di riferimento. Le voci contabili comuni ai due comparti di investimento, sia patrimoniali che economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative affluite a ciascun comparto.

Per chiarezza si riporta di seguito tabella:

N.ro aderenti per Comparto	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
Quote associative 2017	2.067.270	337.585	2.404.855
Percentuale di riparto	85,96%	14,04%	100%

STATO PATRIMONIALE

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa € 12.788.099

a) Cassa e depositi bancari € 12.712.778

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta*	9.109.268
Disponibilità liquide - Conto spese	3.546.905
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	56.449
Disponibilità liquide - Carta di credito	30
Denaro e altri valori in cassa	40
Crediti verso banche per interessi attivi	86
Totale	12.712.778

* La liquidità giacente sul conto di raccolta a fine esercizio 2017 si riferisce a contribuzioni affluite sulle posizioni degli iscritti nel mese di dicembre 2017 destinate a investimento all'inizio del 2018.

b) Immobilizzazioni immateriali € 14.051

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2017 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Spese su immobili di terzi	23.087	20%	9.168
Software	35.569	33%	3.950
Sito internet	24.192	33%	933
Oneri pluriennali	40.557	17%	-
Totale	123.405		14.051

c) Immobilizzazioni materiali € 18.308

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2017 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Macchine e attrezzature d'ufficio	75.333	20%	11.337
Mobili e arredamento d'ufficio	47.182	12%	6.971
Impianti	12.955	20%	-
Totale	135.470		18.308

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	23.736	25.335
INCREMENTI DA	-	-
Arrotondamento	-	-
Acquisti (software)	2.424	3.022
DECREMENTI DA	-	-
Riattribuzioni	-	-
Ammortamenti	-12.109	-10.049
Valore finale	14.051	18.308

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 42.962

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	17.100
Altri Crediti	13.669
Risconti Attivi	7.450
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	4.014
Crediti verso Erario	457
Anticipo a fornitori	272
Totale	42.962

La voce Depositi cauzionali si riferisce alle tre mensilità di canone di affitto, dell'importo di 5.700 euro l'una, pagate nel mese di giugno 2015 alla proprietà dell'immobile in cui è ubicata la sede del Fondo Pensione in Via Nizza 45 a Roma.

La voce Altri crediti è composta da commissioni di banca depositaria pagate nel mese di dicembre, anticipatamente rispetto alla generazione della relativa liquidità che è avvenuta nel mese di gennaio 2018.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2018 dei costi addebitati nel 2017 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2017
Assicurazioni Resp. Civile Amm.ri - Assiteca	4.152
Fattura annuale Mefop	2.019
Assistenza sistemistica	971
Assunzione incarico e adempimento R.S.P.P. D.Lgs. 81/08	172
Assicurazioni ufficio – UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	136
Totale	7.450

La voce Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione riguarda il credito vantato nei confronti dell'aderente Arciero Paolo, al quale per errore è stato effettuato un doppio pagamento della rispettiva liquidazione, in conseguenza della segnalazione di mancato accredito della prima liquidazione da parte dello stesso. Il Fondo ha attivato nei confronti del sig. Arciero una procedura di recupero del credito, supportata da decreto ingiuntivo depositato nel 2015.

La voce Anticipo a fornitori si riferisce ad un acconto su rimborsi spese del sindaco Antonelli non ancora pervenuto al Fondo.

PASSIVITÀ

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 2.853.326

a) TFR

€ 1.413

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 475.791

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	377.340
Personale conto ferie	34.167
Personale conto 14 ^{esima}	16.653
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	15.739
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	10.948
Debiti verso Fondi Pensione	6.749
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	4.543
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.383
Debiti verso Amministratori	2.356
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.134
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.056
Debiti verso Sindaci	700
Fornitori	585
Erario addizionale regionale	170
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	161
Debiti verso sindacati	63
Debiti verso INAIL	41
Altri debiti	3
Totale	475.791

I Debiti per fatture da ricevere al 31/12/2017 si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
PREVINET SPA saldo per servizi amministrativi anno 2017	348.849
ECPI GROUP – 4 trimestre 2017	15.000
PROMETEIA ADVISOR SIM S.P.A. - saldo compenso advisor 2017	9.150
POSTE ITALIANE per spedizioni dicembre 2017	1.300
EDENRED ITALIA S.R.L. per acquisto di buoni pasto	1.165
MC LINK per servizi telefonici Prevedi	537
ROYAL SERVIZI S.R.L. – pulizia sede dicembre 2017	525
ACEA per utenza elettricità	350
TELECOM per servizi telefonici Prevedi	243
ENI per utenza gas	150
SDA per spedizioni dicembre 2017	40
VODAFONE per servizi telefonici Prevedi	31
Totale	377.340



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

I Debiti verso fornitori si riferiscono a fatture di competenza del 2017, in attesa di pagamento a fine esercizio, emesse dai seguenti fornitori del Fondo:

Descrizione	Importo
AMA (tassa su immondizia)	478
H2O S.R.L. (impianto di depurazione e decalcificazione acqua dell'ufficio)	66
MC-LINK S.P.A. (spese telefoniche Ottobre 2017)	41
Totale	585

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2017.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS maturati nel mese di dicembre 2017 sono stati regolarmente versati a gennaio 2018.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi a Prevedi per il personale dipendente del Fondo Pensione PREVEDI relativi al mese di dicembre 2017 e alla 13^a mensilità, regolarizzati nel mese di gennaio 2018.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 2.376.122

Tale voce si sostanzia nella quota dell'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2017 derivante dal contributo straordinario devoluto al Fondo dalle Parti Istitutive negli esercizi passati, al fine di favorirne lo sviluppo e l'adeguamento alle disposizioni inerenti il contributo contrattuale e che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo, in osservanza della Comunicazione Covip del 3 marzo 1999.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 102.084**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 4.823.681**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi nel 2017 risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio (risconto 2016)	2.376.122
Quote associative incassate nel 2017	2.404.855
Trattenute per copertura oneri liquidazione e trasferimento	42.704
Totale	4.823.681

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -977.441**

L'importo è così dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese relative al service amministrativo Previnet S.p.A.	-962.317
Spese per caricamento ed elaborazione moduli cartacei di richiesta liquidazione	-13.060
Spese per archiviazione remota documentazione cartacea del Fondo Pensione	-2.064
Totale	-977.441

c) Spese generali ed amministrative **€ -784.095**

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-309.494
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-92.592
Costi godim. beni terzi - Affitto	-68.400
Contributo annuale Covip	-46.452
Spese promozionali	-46.275
Bolli e Postali	-31.339
Compensi altri sindaci	-15.860
Controllo interno	-15.287
Gettoni presenza altri consiglieri	-13.800
Contratto di consulenza e partecipazione alla società Mefop S.p.A.	-12.493
Spese per stampa ed invio certificati	-11.400
Gettoni presenza altri sindaci	-10.658
Assicurazioni	-10.387
Spese per organi sociali	-8.193
Spese per gestione dei locali	-7.987
Quota associazioni di categoria	-7.766
Rimborsi spese altri consiglieri	-7.322
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-6.661
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-6.000
Spese di assistenza e manutenzione	-5.675
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-5.487
Spese telefoniche	-4.502
Rimborso spese delegati	-4.454
Compensi altri consiglieri	-4.000
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-3.766
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-3.553
Spese notarili	-3.449

Descrizione	Importo
Spese per illuminazione	-3.383
Oneri di gestione - Spese di certificazione	-3.340
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-2.550
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.900
Spese pubblicazione bando di gara	-1.830
Imposte e Tasse diverse	-1.423
Corsi, incontri di formazione	-1.176
Consulenze tecniche	-1.104
Spese varie	-1.098
Rimborsi spese altri sindaci	-820
Omaggi	-729
Contributo INPS amministratori	-640
Spese per spedizioni e consegne	-437
Rimborso spese controllo interno	-207
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-145
Vidimazioni e certificazioni	-61
Totale	-784.095

d) Spese per il personale

€ -566.837

La voce si compone di tutti gli oneri (contributivi e retributivi) sostenuti dal Fondo per il personale, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde dipendenti	-405.513
Contributi previdenziali dipendenti	-78.669
T.F.R.	-33.202
Mensa personale dipendente	-15.548
Contributi dipendenti al Fondo Prevedi	-13.497
Contributi previdenziali dirigenti Fondo Mario Negri	-8.527
Contributi per coperture dirigenti Associazione Antonio Pastore	-4.803
Contributi assistenziali dirigenti (FASDAC)	-4.080
Contributi assistenziali dipendenti Fondo EST e Quadrifor	-1.765
Spese per funzione finanza	-242
INAIL	-992
Arrotondamento attuale	-65
Arrotondamento precedente	66
Totale	-566.837

e) Ammortamenti

€ -22.157

La voce si dettaglia come di seguito:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-6.391
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-4.685
Ammortamento Software	-3.775
Ammortamento Sito Internet	-3.649
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-2.913
Ammortamento Impianti	-744
Totale	-22.157

g) Oneri e proventi diversi

€ 5.055

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi	Importo
Altri ricavi e proventi	4.889
Sopravvenienze attive	1.496
Interessi attivi conto ordinario	389
Arrotondamento Attivo Contributi	6
Totale	6.780

La voce altri ricavi e proventi deriva principalmente da rendimenti maturati su contributi versati in eccesso al Fondo Pensione per errori da parte delle aziende o delle Casse Edili: tali contributi in eccesso sono stati oggetto di storno e restituzione ai rispettivi contribuenti, mentre i rendimenti maturati sugli stessi sono stati trattenuti dal Fondo e imputati a ricavi della gestione amministrativa.

Le sopravvenienze attive sono per la maggiore parte riconducibili a stime di fatture da ricevere al 31/12/2016 superiori rispetto all'effettiva fatturazione pervenuta nel corso dell'esercizio 2017 (euro 488 del fornitore SIAV per stoccaggio documenti cartacei del Fondo pensione; euro 232 per utenze ENI gas 2016; euro 161 per accantonamenti contributivi al Fondo Mario Negri) e per il residuo (euro 251) a giroconto alla gestione amministrativa di conguagli di liquidazioni non andati a buon fine (piccoli importi restituiti al Fondo Pensione) e di importo lordo inferiore agli oneri di liquidazione.

Oneri	Importo
Arrotondamenti passivi	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-5
Altri costi e oneri	-3
Oneri bancari	-358
Sopravvenienze passive	-1.358
Totale	-1.725

Le sopravvenienze passive sono per la maggiore parte riconducibili a stime al 31/12/2016 inferiori rispetto all'effettiva fatturazione pervenuta nel corso dell'esercizio 2017 (euro 610 per servizi relativi al numero verde a suo tempo attivato dal Fondo; euro 365 per servizi postali; euro 125 per servizi telefonici).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

2.376.122

Tale voce rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2017, interamente riconducibile alla quota residua del contributo straordinario un tantum devoluto al Fondo dalle Parti Sociali negli anni precedenti, che il CdA ha ritenuto di rinviare ai prossimi esercizi per supportare lo sviluppo di Prevedi. Il risconto passivo al 31/12/2017 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2016 riscontato al 2017)	2.376.122
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2017	42.704
Quote associative incassate nel 2017 (di cui euro 192.800 di competenza degli anni precedenti)	2.404.855
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.345.475
Avanzo della gestione amministrativa 2017	2.478.206
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	102.084
Quota dell'avanzo rinviata al 2018 (residuo contributo una tantum Parti Sociali)	2.376.122

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	724.704.929	516.264.293
a)	Depositi bancari	21.609.186	18.162.748
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	232.933.902	295.123.369
d)	Titoli di debito quotati	87.389.844	70.785.534
e)	Titoli di capitale quotati	158.024.050	128.828.046
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	58.768.032	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	2.822.181	3.190.032
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	337.904	174.564
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	892.539	-
q)	Garanzia su prestito titoli	161.927.291	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.821.829	11.074.758
a)	Cassa e depositi bancari	10.757.081	10.977.909
b)	Immobilizzazioni immateriali	12.079	20.368
c)	Immobilizzazioni materiali	15.738	21.740
d)	Altre attività della gestione amministrativa	36.931	54.741
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		735.526.758	527.339.051

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale	7.531.425	7.550.285
a)	Debiti della gestione previdenziale	7.531.425	7.550.285
20	Passività della gestione finanziaria	162.419.126	179.617
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	491.835	179.617
e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
f)	Debito per garanzia su prestito titoli	161.927.291	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.452.787	2.936.374
a)	TFR	1.215	5.216
b)	Altre passività della gestione amministrativa	409.001	892.172
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.042.571	2.038.986
50	Debiti di imposta	2.982.451	3.338.635
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		175.385.789	14.004.911
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	560.140.969	513.334.140
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.696.926	10.130.077
	Contributi da ricevere	-7.696.926	-10.130.077
	Valute da regolare	-58.807.721	-
	Controparte per valute da regolare	58.807.721	-
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	218.284	32.768
	Rendite da erogare	-218.284	-32.768

3.2.2 Conto Economico comparto Bilanciato

CONTO ECONOMICO		31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale	33.799.026	30.878.470
a)	Contributi per le prestazioni	78.231.050	78.168.150
b)	Anticipazioni	-9.272.206	-10.524.739
c)	Trasferimenti e riscatti	-25.171.041	-30.971.868
d)	Trasformazioni in rendita	-257.191	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-9.727.860	-5.790.953
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-4.944	-2.159
i)	Altre entrate previdenziali	1.218	39
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.680.801	22.034.200
a)	Dividendi e interessi	9.951.564	10.497.275
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.519.900	11.536.925
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	209.337	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-774.716	-710.034
a)	Società di gestione	-625.835	-584.537
b)	Banca depositaria	-148.881	-125.497
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.906.085	21.324.166
60	Saldo della gestione amministrativa	84.169	182.827
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.142.965	3.991.071
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-840.231	-867.824
c)	Spese generali ed amministrative	-674.026	-421.612
d)	Spese per il personale	-487.266	-453.580
e)	Ammortamenti	-19.047	-31.111
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	4.345	4.869
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.042.571	-2.038.986
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.789.280	52.385.463
80	Imposta sostitutiva	-2.982.451	-3.338.635
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	46.806.829	49.046.828

3.2.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	30.777.041,101		513.334.140
a) Quote emesse	4.631.287,568	78.232.268	
b) Quote annullate	-2.624.488,842	-44.433.242	
c) Variazione del valore quota		13.007.803	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			46.806.829
Quote in essere alla fine dell'esercizio	32.783.839,827		560.140.969

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 16,679 (senza arrotondamento, tale valore è uguale a euro 16,67912581).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 17,086 (senza arrotondamento, tale valore è uguale a euro 17,08588657).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 33.799.026 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	76.473.672
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	1.017.755
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Sicurezza	460.204
Contributi per ristoro posizioni	9.142
Tfr pregresso	270.277
Sopravvenienze attive previdenziali	1.217
Altre entrate previdenziali	1
Totale ricavi della gestione previdenziale	78.232.268
Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-9.272.206
Trasformazioni in rendita	-257.191
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-9.727.860
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.744.767
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-533.334
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-16.304.654
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-3.065.970
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-2.978.834
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza	-543.482
Altre uscite previdenziali	-4.944
Totale oneri della gestione previdenziale	-44.433.242
Saldo della gestione previdenziale	33.799.026

L'incremento del valore delle quote (€ 13.007.803) è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ 16.680.801), gli oneri di gestione finanziaria (€ -774.716), la quota del saldo della gestione amministrativa riconducibile al comparto Bilanciato (€ 84.169, destinati ad incremento del patrimonio del comparto) e il costo relativo all'imposta sostitutiva (€ -2.982.451).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 724.704.929

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione, al 31/12/2017, alle seguenti società:

- Banor SIM S.p.A.
- Generali Investments Europe S.p.A.
- HSBC Global Asset Management

Le principali caratteristiche dei rispettivi mandati gestionali sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), oltre che nella Nota informativa del Fondo Pensione, a cui pertanto si rinvia. Il Fondo Pensione Prevedi è titolare delle risorse, strumenti finanziari e liquidità, conferiti in gestione, ai sensi dell'art. 6 co. 9 del D.Lgs 252/05.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore del comparto Bilanciato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse in gestione</u>
Banor SIM S.p.A.	190.487.111
HSBC Global Asset Management	189.436.085
Generali Investments Europe S.p.A.	182.289.824
Totale	562.213.020

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

<u>Descrizione</u>	<u>Importi</u>
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	724.704.929
Deposito per garanzia prestito titoli	-161.927.291
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 98.070) e di performance (€ 249.881)	-347.951
Debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non regolate	-117.849
Crediti Previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza*	-67.345
Crediti per proventi su prestito titoli**	-31.473
Totale	562.213.020

* Per operazioni di switch dal comparto Sicurezza al comparto Bilanciato in attesa di liquidazione da parte del gestore del comparto Sicurezza (liquidate nel mese di gennaio 2018).

** Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2018.

a) Depositi bancari

€ 21.609.186

Tale voce è composta per € 21.596.360 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2017) e per € 12.826 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento con indicazione del valore dello stesso al 31/12/2017 e del rispettivo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione al 31/12/2017. A tal fine il valore degli investimenti in gestione è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2017 era pari a euro 161.927.291, non costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria.:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. in gestione
1	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	I.G - OICVM UE	32.434.898	5,76%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.836.488	2,28%
3	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	I.G - OICVM UE	10.218.605	1,82%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.432.622	1,68%
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.520.825	1,51%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.519.608	1,34%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.662.934	1,18%
8	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.511.191	1,16%
9	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	I.G - OICVM UE	5.535.762	0,98%
10	ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	5.221.140	0,93%
11	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 ,75	NL0012171458	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.901.280	0,87%
12	HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	I.G - OICVM UE	4.525.934	0,80%
13	TSY INFL IX N/B 15/04/2018 ,125	US912828UX60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.305.403	0,77%
14	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.879.543	0,69%
15	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.758.964	0,67%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.673.068	0,65%
17	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.619.462	0,64%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.615.735	0,64%
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.475.218	0,62%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.458.221	0,61%
21	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.377.696	0,60%
22	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.345.036	0,59%
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.330.336	0,59%
24	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.258.608	0,58%
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.069.231	0,55%
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.048.693	0,54%
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.033.226	0,54%
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.021.900	0,54%
29	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.919.373	0,52%
30	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.886.296	0,51%
31	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.884.634	0,51%
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.742.509	0,49%
33	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.612.859	0,46%
34	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.523.683	0,45%
35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.321.027	0,41%
36	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875	US912828VJ67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.310.338	0,41%
37	US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25	US912810EM63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.253.087	0,40%
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.228.936	0,40%
39	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.212.900	0,39%
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.120.237	0,38%
41	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.064.379	0,37%
42	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.049.180	0,36%
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.029.991	0,36%
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.004.560	0,36%

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. in gestione
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.972.728	0,35%
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.965.909	0,35%
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.936.417	0,34%
48	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.923.470	0,34%
49	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.753.807	0,31%
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.709.910	0,30%
Totale				219.017.857	38,92%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni stipulate ma non ancor regolate alla data del 31/12/2017:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
SOCIETE BIC SA*	FR0000120966	18/12/2017	01/04/2018	632	EUR	58.332
US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375**	US912828QT05	31/12/2017	01/02/2018	4.000.000	USD	39.557
US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875**	US912828VJ67	31/12/2017	01/02/2018	2.777.400	USD	21.684
Totale						119.573

* Vendita del titolo, regolata a gennaio 2018.

** Incasso cedole su titoli obbligazionari, regolate a gennaio 2018.

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2017:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
CASINO GUICHARD PERRACHO 25/01/2023 4,561	FR0011400571	12/05/2017	01/04/2018	100.000	EUR	-117.849
Totale						-117.849

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non risultano contratti derivanti in essere alla chiusura dell'esercizio, se non quelle in forward relativi a coperture del rischio di cambio, sotto riportati.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Strumento	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro	Credito forward pending
JPY	Forward	CORTA	30.000.000	135,2701	-221.778	1.584
USD	Forward	CORTA	70.350.000	1,2008	-58.585.943	890.381
Totale					-58.807.721	891.965

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

La distribuzione territoriale degli investimenti in gestione è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	98.422.679	95.573.574	35.918.216	3.019.433	232.933.902
Titoli di Debito quotati	15.633.976	35.634.239	35.700.611	421.018	87.389.844
Titoli di Capitale quotati	10.098.004	32.578.066	110.112.391	5.235.589	158.024.050
Quote di OICR	-	58.768.032	-	-	58.768.032
Ratei e risconti attivi	932.862	1.172.285	665.928	51.106	2.822.181
Altre attività della gestione finanziaria*	99.909	91.908	146.087	-	337.904
Margini e crediti su operaz forward / future	892.539	-	-	-	892.539
Deposito a garanzia su prestito titoli	161.927.291	-	-	-	161.927.291
Depositi bancari	21.609.186	-	-	-	21.609.186
Totale	309.616.446	223.818.104	182.543.233	8.727.146	724.704.929

* La voce altre attività si riferisce a operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio (€ 58.332), a cedole da incassare su titoli obbligazionari governativi USA (€ 61.241), a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 118.421), a crediti verso i gestori per commissioni su OICR da retrocedere al Fondo (€ 1.091), a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 67.345), a crediti per proventi su prestito titoli (€ 31.474).

Composizione per valuta degli investimenti in gestione

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti	Altre attività	Totale
EUR	193.370.054	63.000.902	83.390.839	15.317.570	2.822.181	162.992.741	520.894.287
USD	37.306.223	22.397.605	90.662.387	1.322.624	-	121.840	151.810.679
JPY	-	-	13.731.294	133.277	-	10.852	13.875.423
GBP	-	1.475.706	9.083.302	1.062.569	-	18.906	11.640.483
CHF	-	-	5.604.157	228.221	-	-	5.832.378
SEK	-	-	1.313.861	381.863	-	-	1.695.724
DKK	-	-	1.404.966	371.577	-	-	1.776.543
NOK	1.612.839	515.631	635.226	1.305.651	-	-	4.069.347
CAD	-	-	5.731.393	255.162	-	11.059	5.997.614
AUD	-	-	3.738.878	372.137	-	2.336	4.113.351
HKD	-	-	1.439.637	599.536	-	-	2.039.173
SGD	-	-	56.142	119.028	-	-	175.170
NZD	-	-	-	21.484	-	-	21.484
Altre valute	644.786	-	-	118.487	-	-	763.273
Totale	232.933.902	87.389.844	216.792.082	21.609.186	2.822.181	163.157.734	724.704.929

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,637	7,531	5,047	5,834
Titoli di Debito quotati	3,897	5,838	5,638	6,501

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

Operazioni in conflitto di interesse eseguite dai gestori nel 2017

Si riportano di seguito le operazioni eseguite dai gestori del comparto Bilanciato in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore, della banca depositaria o in relazione di affari con le stesse.

Gestore: Generali					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	20/01/2017	24/01/2017	vendita	XS0895249620	BNP PARIBAS 2,875 09/26/23	500.000	Obbligazioni	EUR	113,47	567.325,00	567.325,00
2	20/01/2017	24/01/2017	vendita	XS1068871448	BNP PARIBAS 2,375 05/20/24	200.000	Obbligazioni	EUR	110,10	220.208,00	220.208,00
3	23/02/2017	27/02/2017	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	2.837	Azioni	EUR	55,46	157.313,09	157.313,09

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivi del conflitto:

1-3) Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria

Gestore: HSBC				Comparto Bilanciato							
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	19/01/2017	23/01/2017	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	978	Azioni	EUR	60,25	59.122,38	59.122,38
2	13/01/2017	19/01/2017	acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	531.862	OICR	EUR	10,00	5.318.620,00	5.318.620,00
3	17/01/2017	23/01/2017	acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	1.501.800	OICR	EUR	10,04	15.073.566,60	15.073.566,60
4	19/01/2017	25/01/2017	acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	790.085	OICR	EUR	9,98	7.884.258,22	7.884.258,22
5	23/01/2017	27/01/2017	acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	879	OICR	EUR	9,99	8.785.555,25	8.785.555,25
6	13/01/2017	19/01/2017	acquisto	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	1.063.729	OICR	EUR	10,00	10.637.290,00	10.637.290,00
7	05/01/2017	11/01/2017	acquisto	LU1543024175	HGIF USD BD ZCHEUR	700.000	OICR	EUR	10,00	7.000.000,00	7.000.000,00
8	13/01/2017	19/01/2017	acquisto	LU1543024175	HGIF USD BD ZCHEUR	541.544	OICR	EUR	9,97	5.401.359,86	5.401.359,86
9	23/02/2017	27/02/2017	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	529	Azioni	EUR	55,62	29.414,15	29.414,15
10	24/02/2017	28/02/2017	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.961	Azioni	EUR	54,28	215.009,08	215.009,08
11	23/02/2017	01/03/2017	acquisto	LU0196697857	HGIF BRAZIL EQ ICEUR	39.803	OICR	EUR	22,73	904.602,78	904.602,78
12	23/02/2017	02/03/2017	acquisto	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	451.278	OICR	USD	10,43	4.706.829,54	4.443.549,26
13	28/02/2017	07/03/2017	vendita	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	211.688	OICR	EUR	10,05	2.127.041,02	2.127.041,02
14	23/02/2017	01/03/2017	vendita	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	355.048	OICR	EUR	10,06	3.570.717,74	3.570.717,74
15	06/02/2017	10/02/2017	acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	698.921	OICR	EUR	10,00	6.989.210,00	6.989.210,00
16	28/02/2017	07/03/2017	vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	169.487	OICR	EUR	10,09	1.709.615,37	1.709.615,37
17	28/02/2017	07/03/2017	vendita	LU1464646964	HGIF GL HYBD CHEUR	88.342	OICR	EUR	10,07	889.159,58	889.159,58
18	23/02/2017	02/03/2017	acquisto	LU0329931413	HGIF RUSSIA EQ IC €	143.576	OICR	EUR	6,08	872.511,35	872.511,35
19	28/02/2017	07/03/2017	vendita	LU0329931413	HGIF RUSSIA EQ IC €	73.198	OICR	EUR	5,99	438.602,42	438.602,42
20	23/02/2017	01/03/2017	vendita	LU1543024175	HGIF USD BD ZCHEUR	1.241.544	OICR	EUR	9,98	12.394.333,75	12.394.333,75
21	07/04/2017	11/04/2017	acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	35.104	OICR	EUR	6,54	229.732,46	268.144,10
22	24/04/2017	28/04/2017	vendita	LU0196697857	HSBC GIF BRAZIL EQUITY I(C) EUR	17.458	OICR	EUR	20,52	358.168,33	358.168,33
23	18/05/2017	05/07/2017	dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	17.458	Azioni	GBP	0,08	2.691,80	3.144,63
24	15/06/2017	19/06/2017	acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	264	Azioni	GBP	6,87	1.815,59	2.077,93
25	15/06/2017	19/06/2017	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	18	Azioni	EUR	61,85	1.116,97	1.116,97
26	26/06/2017	30/06/2017	acquisto	LU0164880972	HSBC GIF ASIA EX JP ZC \$	6.564	OICR	USD	62,51	410.328,77	366.299,55
27	26/06/2017	30/06/2017	vendita	LU0329931413	HSBC GIF RUSSIA EQUITY IC €	70.378	OICR	EUR	5,23	367.795,43	367.795,43
28	03/08/2017	20/09/2017	Stacco Dividendi	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	3.518	Azioni	GBP	1,00	3.518,20	3.892,24
29	29/09/2017	03/10/2017	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	233	azioni	EUR	68,00	15.828,06	15.828,06
30	29/09/2017	03/10/2017	acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	3.392	azioni	GBP	7,40	28.472,51	25.088,55
31	12/10/2017	22/11/2017	Stacco Dividendi	GB0005405286361	HSBC HOLDINGS GBP	38.556	Azioni	USD	0,10	3.855,60	3.271,48

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivi del conflitto:

- 1) 9) 10) 25) 29) Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria
 2-8) 11-24) 26) 27) 28) 30) 31) Strumenti emessi da HSBC Invest. Fund Lux., nel Gruppo del Gestore

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le posizioni in conflitto di interesse detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/2017 e relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2017						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Controvalore in euro	Gestore
1	OICR AZIONARIO	HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	451.278	4.525.933,50	HSBC
2	OICR AZIONARIO	HSBC GIF-ASIA EX JAPN SML-ZC	LU0164880972	6.564	382.737,83	HSBC
3	OICR AZIONARIO	HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-IC	LU0196697857	22.345	448.955,74	HSBC
4	OICR OBBL GOV EMERGENTI	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	529.434	5.535.761,90	HSBC
5	OICR OBBL CORPORATE HY	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	975.430	10.218.604,68	HSBC
6	OICR OBBL CORPORATE I.G.	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	3.136.534	32.434.898,09	HSBC
7	AZIONI	BNP PARIBAS	FR0000131104	2.657.000	165.398,25	HSBC

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisti + vendite
Titoli di Stato	-188.648.693	236.103.230	47.454.537	424.751.923
Titoli di Debito quotati	-74.687.382	53.299.070	-21.388.312	127.986.452
Titoli di Capitale quotati	-149.546.019	128.910.186	-20.635.833	278.456.205
Quote di OICR	-84.032.040	27.645.552	-56.386.488	111.677.592
Totale	-496.914.134	445.958.038	-50.956.096	942.872.172

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore (Acquisti + Vendite)	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	10.490	12.934	23.424	424.751.923	0,006%
Titoli di Debito quotati	14.821	1.106	15.927	127.986.452	0,012%
Titoli di Capitale quotati	80.120	68.400	148.520	278.456.205	0,053%
Quote di OICR	2.347	1.167	3.514	111.677.592	0,003%
Totale	107.778	83.607	191.385	942.872.172	0,074%

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del fondo pensione che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento (nella fattispecie l'anno 2017), cioè sostituita con altri titoli o forme di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i seguenti due esempi:

- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto Bilanciato 2017 = Min (acquisti; vendite) / <u>patrimonio investito medio nel 2017</u>	Turnover comparto Bilanciato 2017 = Min (acquisti; vendite) / ANDP medio nel 2017
Titoli di Stato	-188.648.693	243.476.117	0,85	0,85
Titoli di Debito quotati	-74.687.382	56.907.517		
Titoli di capitale quotati	-149.546.019	128.910.186		
Quote di OICR	-84.032.040	27.645.552		
Totale	-496.914.134	456.939.372		
<i>Patrimonio investito medio del comparto Bilanciato nel 2017:</i>			537.028.223	
<i>ANDP medio del comparto Bilanciato nel 2017:</i>			534.658.510	

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.822.181

La voce è composta dai ratei degli interessi su titoli obbligazionari maturati nell'esercizio 2017 ma incassati dal Fondo nell'esercizio successivo.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 337.904

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio: si tratta di crediti per commissioni di retrocessione per € 1.091, crediti per dividendi da incassare per € 118.421, crediti per operazioni stipulate ma



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

non ancora regolate a fine esercizio per € 58.332, a cedole da incassare su titoli obbligazionari governativi USA € 61.241, a crediti previdenziali per cambio comparto per € 67.345, crediti per proventi su prestito titoli per € 31.474.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 892.539

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward per euro 891.965) e margini su futures (per euro 574) in essere al 31/12/2017 per la copertura del rischio di cambio.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli € 161.927.291

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

40 - Attività della gestione amministrativa € 10.821.829

a) Cassa e depositi bancari € 10.757.081

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 12.079

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 15.738

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 36.931

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputate al comparto Bilanciato come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € -

Nulla da segnalare.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.531.425

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	2.310.243
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	1.698.576
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	1.213.667
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2018)	641.817
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	486.733
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	409.859
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	257.912
Contributi da riconciliare	205.207
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza da eseguire	159.551
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	87.553
Trasferimenti da riconciliare	33.877
Contributi da rimborsare	18.870
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	6.996
Ritenute per addizionale regionale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2018)	455
Ritenute per addizionale comunale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2018)	109
Totale	7.531.425

I debiti verso gli aderenti per i riscatti, le anticipazioni, le prestazioni previdenziali, ecc., si riferiscono alle posizioni individuali disinvestite entro la fine del 2017, in attesa di pagamento alla chiusura dell'esercizio.

I debiti verso aderenti per pagamenti ritornati si riferiscono a liquidazioni già pagate dal Fondo, i cui importi sono stati riaccreditati sul conto corrente del Fondo pensione a causa della variazione del conto corrente del beneficiario nelle more del processo di liquidazione. Per tali posizioni il Fondo comunica regolarmente agli interessati il mancato buon fine dell'operazione, al fine di provvedere alla riliquidazione dei relativi importi.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 162.419.126

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 491.835

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati per le commissioni di gestione (€ 98.070), per le commissioni di overperformance (€ 249.881), per le commissioni di Banca depositaria (€ 23.372), per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio (€ 117.849), e da ritenute fiscali sui proventi da prestito titoli (€ 2.663) da liquidare all'Erario.

e) Debito per garanzia su prestito titoli

€ 161.927.291

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli (€ 161.927.291), come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 2.452.787

a) TFR

€ 1.215

La voce rappresenta l'importo maturato al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 409.001

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto Bilanciato come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.042.571**

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Bilanciato, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione.

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2016 riscontato al 2017)	2.038.986
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2017	36.709
Quote associative incassate nel 2017 (di cui euro 162.794 di competenza degli anni precedenti)	2.067.270
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.016.225
Avanzo della gestione amministrativa 2017	2.126.740
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	84.169
Quota dell'avanzo rinviata al 2018 (residuo contributo una tantum Parti Sociali)	2.042.571

50 – Debiti di imposta **€ 2.982.451**

Tale importo si riferisce al debito del comparto Bilanciato nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Tale debito è stato estinto con il versamento all'Erario effettuato il 16 febbraio 2018. Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti **€ 7.696.926**

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè a liste di contribuzione pervenute all'inizio del 2018 ma di competenza del 2017 per € 7.696.926.

Valute da regolare **€ -58.807.721**

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2017 a copertura del rischio di cambio.



3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 33.799.026**

a) Contributi per le prestazioni **€ 78.231.050**

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad € 78.231.050, è così composta:

Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	Switch in	Tfr Progresso
35.555.554	3.814.851	7.204.716	29.898.551	9.142	1.017.755	460.204	270.277

b) Anticipazioni **€ -9.272.206**

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad € -9.272.206, contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -25.171.041**

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -25.171.041 risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-16.304.654
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-2.978.834
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-3.065.970
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.744.767
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-533.334
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Sicurezza)	-543.482
Totale	-25.171.041

d) Trasformazioni in rendita **€ -257.191**

La voce rappresenta l'ammontare delle posizioni individuali convertite in rendita nell'esercizio 2017.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -9.727.860**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni) in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -4.944**

La voce 10 h) Altre uscite previdenziali, pari a € -4.944 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.218**

La voce 10 i) Altre entrate previdenziali, pari a € 1.218 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 16.680.801

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	5.222.712	-7.942.744		-2.720.032
Titoli di Debito quotati	1.954.331	-912.966		1.041.365
Titoli di Capitale quotati	2.906.030	9.482.704		12.388.734
Quote di OICR	-	2.200.831		2.200.831
Depositi bancari	-131.509	-342.968		-474.477
Futures	-	196.070		196.070
Prestito titoli	-	-	209.337	209.337
Risultato della copertura su cambi	-	4.080.098		4.080.098
Commissioni di negoziazione	-	-191.385		-191.385
Commissioni di retrocessione	-	12.966		12.966
Altri costi	-	-77.944		-77.944
Altri ricavi	-	15.238		15.238
Totale	9.951.564	6.519.900	209.337	16.680.801

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente (per circa € 69.287) alle tasse relative alle transazioni eseguite dai gestori e, in misura minore, alle spese di bollo e agli oneri bancari relativi alle transazioni.

La voce altri ricavi si riferisce prevalentemente a sopravvenienze attive sulle operazioni finanziarie, che nel 2017 ammontano a € 14.046.

40 - Oneri di gestione

€ -774.716

La voce comprende le commissioni di gestione pari a € -625.835 ed il compenso della Banca Depositaria pari a € -148.881.

Gestori	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Banor SIM S.p.A.	-125.340	-175.879	-301.219
HSBC Global Asset Management	-127.570	-74.002	-201.572
Generali Investments Europe S.p.A.	-123.044	-	-123.044
Totale	-375.954	-249.881	-625.835

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 84.169

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 4.142.965

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi di competenza del comparto Bilanciato risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive nel 2013 e nel 2014 (avanzo al 31/12/2016)	2.038.986
Quote associative incassate nel 2017	2.067.270
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2017	36.709
Totale	4.142.965

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -840.231

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -674.026**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -487.266**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti **€ -19.047**

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ 4.345**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -2.042.571**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi, per la parte relativa al comparto Bilanciato, che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale. Il risconto passivo al 31/12/2017 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2016 riscontato al 2017)	2.038.986
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2017	36.709
Quote associative incassate nel 2017 (di cui euro 162.794 di competenza degli anni precedenti)	2.067.270
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.016.225
Avanzo della gestione amministrativa 2017	2.126.740
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	-84.169
Quota dell'avanzo rinviata al 2018 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)	2.042.571

80 – Imposta sostitutiva **€ -2.982.451**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato, per il comparto Bilanciato, nel corso dell'esercizio 2017, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi
ANDP 31/12/2016 (a)	513.334.140
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017 (b)	33.799.026
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2017 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	15.906.085
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	84.169
ANDP 31/12/2017 lordo di imposta sostitutiva (e)	563.123.420
Incremento patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (d)=(e) - (a) - (b)	15.990.254
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (f)	-2.638.051
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (g)	18.628.305
Imponibile lordo (h)=(g)+(f)*62,5%	16.979.523
Quote associative incassate nel 2017 (i)	2.067.270
Imponibile netto finale (l)=(h)-(i)	14.912.253
Costo imposta Sostitutiva 2017 comparto Bilanciato (m)=(l)*20%	2.982.451

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	103.517.787	59.701.715
a)	Depositi bancari	7.880.227	2.760.780
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.140.545	47.164.780
d)	Titoli di debito quotati	9.681.676	6.514.953
e)	Titoli di capitale quotati	1.088.726	2.765.879
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	456.658	479.101
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	167.867	16.222
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	-	-
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	34.102.088	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.910	247
40	Attività della gestione amministrativa	1.966.270	1.991.180
a)	Cassa e depositi bancari	1.955.697	1.975.166
b)	Immobilizzazioni immateriali	1.972	3.368
c)	Immobilizzazioni materiali	2.570	3.595
d)	Altre attività della gestione amministrativa	6.031	9.051
50	Crediti di imposta	-	11.215
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		105.485.967	61.704.357

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale	1.289.099	1.094.854
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.289.099	1.094.854
20	Passività della gestione finanziaria	34.146.088	37.095
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	44.000	37.095
e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
f)	Debito per garanzia su prestito titoli	34.102.088	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.910	247
40	Passività della gestione amministrativa	400.539	485.518
a)	TFR	198	862
b)	Altre passività della gestione amministrativa	66.790	147.520
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	333.551	337.136
50	Debiti di imposta	10.122	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		35.847.758	1.617.714
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	69.638.209	60.086.643
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.256.907	1.674.959
	Contributi da ricevere	-1.256.907	-1.674.959
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	-	-
	Rendite da erogare	-	-

3.3.2 - Conto Economico comparto Sicurezza

CONTO ECONOMICO		31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale	9.092.408	9.337.222
a)	Contributi per le prestazioni	15.639.062	14.883.931
b)	Anticipazioni	-864.031	-1.093.411
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.551.930	-3.954.942
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.130.574	-498.635
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-119	-175
i)	Altre entrate previdenziali	-	454
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	624.710	492.984
a)	Dividendi e interessi	1.286.572	1.313.794
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-714.624	-821.434
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	52.509	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	253	624
40	Oneri di gestione	-173.345	-145.554
a)	Società di gestione	-155.464	-131.515
b)	Banca depositaria	-17.881	-14.039
50	Margine della gestione finanziaria	451.365	347.430
	(20)+(30)+(40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	17.915	39.628
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	680.716	669.303
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-137.210	-143.491
c)	Spese generali ed amministrative	-110.069	-69.712
d)	Spese per il personale	-79.571	-74.997
e)	Ammortamenti	-3.110	-5.144
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	710	805
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-333.551	-337.136
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.561.688	9.724.280
80	Imposta sostitutiva	-10.122	11.215
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.551.566	9.735.495

3.3.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.373.645,469		60.086.643
a) Quote emesse	1.122.735,395	15.639.062	
b) Quote annullate	-463.535,880	-6.546.654	
c) Variazione del valore quota		459.158	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			9.551.566
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.032.844,984		69.638.209

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2016 è di € 13,738 (senza arrotondamento, tale valore è uguale a euro 13,73834325).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 13,837 (senza arrotondamento, tale valore è uguale a euro 13,83674818).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 9.092.408 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	14.427.975
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	662.584
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Bilanciato	543.482
Contributi per ristoro posizioni	1.348
Tfr Progresso	3.673
Totale ricavi della gestione previdenziale	15.639.062
Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs. 252/05	-864.031
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-1.130.574
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente agevolati)	-204.309
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente agevolati)	-21.022
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-2.889.810
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-517.395
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato	-460.204
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-459.190
Altre uscite previdenziali	-119
Totale costi della gestione previdenziale	-6.546.654
Saldo gestione previdenziale	9.092.408

La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ 624.710), gli oneri di gestione (€ -173.345), il saldo della gestione amministrativa destinato ad incremento patrimoniale (€ 17.915) e l'imposta sostitutiva, che per il 2017 è risultata a debito (€ 10.122).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 103.517.787

La gestione del patrimonio del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2013 al 31/12/2017, alla società Pioneer Investment S.G.R.p.A. per effetto di apposita gara pubblica effettuata dal Fondo Prevedi secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Con la medesima procedura di gara è stato selezionato il gestore UnipolSai Assicurazioni che ha preso il posto di Pioneer nella gestione del patrimonio del comparto a partire da gennaio 2018.

Le principali caratteristiche del mandato gestionale relativo al comparto Sicurezza sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), a cui pertanto si rinvia.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

Denominazione	Ammontare di risorse nette gestite
Pioneer Investment S.G.R.p.A.	69.207.875
Totale	69.207.875

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

Descrizione	Importi
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	103.517.787
Deposito liquidità per garanzia prestito titoli	-34.102.088
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 23.960) e di garanzia (€ 17.114)	-41.074
Debiti per operazioni in valuta	-60
Crediti Previdenziali*	-159.551
Crediti per proventi su prestito titoli	-7.139
Totale	69.207.875

* Per operazioni di switch dal comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione da parte dei gestori del comparto Bilanciato (liquidate nel mese di gennaio 2018).

a) Depositi bancari

€ 7.880.227

Tale voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2017) alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento, con indicazione del valore dell'investimento stesso e del relativo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione del comparto Sicurezza. A tal fine, il valore degli investimenti in gestione al 31/12/2017 è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2017 era pari a euro 34.102.088, non

costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria.:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. In gestione
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.386.024	7,76%
2	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.361.705	6,28%
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.697.288	5,33%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.550.442	5,11%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.278.931	4,72%
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.235.140	4,66%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.935.909	4,23%
8	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.710.195	3,90%
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.690.012	3,88%
10	CCTS EU 15/12/2022	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.536.963	3,65%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.450.960	3,53%
12	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.398.620	3,46%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.188.620	3,15%
14	CCTS EU 01/11/2018	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.136.038	3,08%
15	CCTS EU 15/12/2020	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.040.588	2,94%
16	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.029.460	2,92%
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.610.636	2,32%
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	800.143	1,15%
19	INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT	403.364	0,58%
20	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	303.588	0,44%
21	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	290.789	0,42%
22	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	264.333	0,38%
23	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	250.225	0,36%
24	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	225.145	0,32%
25	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	215.873	0,31%
26	LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	211.586	0,30%
27	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	207.323	0,30%
28	MORGAN STANLEY 08/11/2022	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	204.099	0,29%
29	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	203.100	0,29%
30	UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	203.004	0,29%
31	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	202.918	0,29%
32	BANQUE FED CRED MUTUEL 03/06/2020	XS1426782170	I.G - TDebito Q UE	202.086	0,29%
33	BNP PARIBAS 20/05/2019	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	201.572	0,29%
34	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	201.182	0,29%
35	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	201.120	0,29%
36	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	201.004	0,29%
37	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	200.910	0,29%
38	VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	200.896	0,29%
39	SANOFI 22/03/2019	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	200.752	0,29%
40	SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	200.596	0,29%
41	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 30/03/2019	XS1586555515	I.G - TDebito Q UE	200.492	0,29%
42	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	193.492	0,28%
43	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	180.450	0,26%
44	HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	171.655	0,25%
45	BASF SE 15/11/2019	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	163.910	0,24%
46	BMW FINANCE NV 03/07/2020 ,125	XS1589881272	I.G - TDebito Q UE	153.647	0,22%
47	COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	150.941	0,22%
48	FCE BANK PLC 10/02/2018	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	137.077	0,20%
49	SKY PLC 01/04/2020	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	132.677	0,19%
50	WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022	XS1558022866	I.G - TDebito Q OCSE	130.090	0,19%
Totale				56.647.570	81,61%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2017.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non vi sono contratti derivati in essere alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio in essere alla chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.715.413	17.425.132	0	50.140.545
Titoli di Debito quotati	1.262.148	5.491.877	2.927.651	9.681.676
Titoli di Capitale quotati	128.463	960.263	0	1.088.726
Ratei e risconti attivi	208.357	245.957	2.344	456.658
Altre attività della gestione finanziaria*	166.750	1.117	0	167.867
Deposito a garanzia su prestito titoli	34.102.088			34.102.088
Depositi bancari	7.880.227	0	0	7.880.227
Totale	76.463.446	24.124.346	2.929.995	103.517.787

* La voce altre attività si riferisce a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 1.117), a crediti per operazioni in valuta non ancora regolate alla fine dell'esercizio (€ 60), a crediti verso il gestore del comparto Bilanciato per cambio comparto (€ 159.551) e a crediti per proventi su prestito titoli (€ 7.139).

Composizione per valuta degli investimenti

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti attivi	Altre attività	Totale
EUR	50.140.545	9.681.676	1.088.698	7.880.227	456.658	34.269.129	103.516.933
GBP	-	-	28	-	-	826	854
Totale	50.140.545	9.681.676	1.088.726	7.880.227	456.658	34.269.955	103.517.787

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,075	1,670	-	-
Titoli di Debito quotati	0,950	2,290	2,449	-
Portafoglio complessivo	1,97			

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.

Operazioni in conflitto di interesse eseguite dai gestori nel 2017

Si riportano di seguito le operazioni eseguite dai gestori del comparto Sicurezza in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore, della banca depositaria, o in relazione di affari con le stesse.

Gestore: Pioneer Investment					Comparto Sicurezza						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	23/05/2017	25/05/2017	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	53	Azioni	EUR	171,9000	9.107,97	9.107,97
2	23/05/2017	25/05/2017	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	120	Azioni	EUR	66,5920	7.988,63	7.988,63

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivo del conflitto:

- 1) Partecipazioni del gruppo
- 2) Titolo emesso da Banca Depositaria

Posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2017

Si dettagliano infine le posizioni detenute dal gestore del comparto Sicurezza alla chiusura dell'esercizio in conflitto di interesse in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria oppure da società contribuenti al Fondo Pensione.

Comparto Sicurezza: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2017						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	Azioni	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	154	EUR	29.491
2	Azioni	BNP PARIBAS	FR0000131104	345	EUR	21.476
3	Obbligazioni	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	200.000	EUR	201.572
4	Obbligazioni	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020	DE000A180B72	100.000	EUR	100.385
Totale valore posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2017						352.924

1), 4) Titoli emessi da società avente partecipazioni rilevanti nel gruppo del gestore Pioneer Investment.

2), 3) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia di strumenti	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisti + vendite
Titoli di Stato	-10.514.087	2.600.977	-7.913.110	13.115.064
Titoli di Debito quotati	-3.536.257	-	-3.536.257	3.536.257
Titoli di Capitale quotati	-6.354	1.895.471	1.889.117	1.901.825
Totale	-14.056.698	4.496.448	-9.560.250	18.553.146

Commissioni di negoziazione

Tipologia di strumenti	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore (Acquisti + Vendite)	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	13.115.064	0
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.536.257	0
Titoli di Capitale quotati	-	458	458	1.901.825	0,024%
Totale	-	458	458	18.553.146	0,024%

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del fondo pensione che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento (nella fattispecie l'anno 2017), cioè sostituita con altri titoli o forme di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i seguenti due esempi:

- c) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- d) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto Sicurezza 2017 = Min (acquisti; vendite) / patrimonio gestito medio nel 2017	Turnover comparto Sicurezza 2017 = Min (acquisti; vendite) / ANDP medio nel 2017
Titoli di Stato	-10.514.087	6.590.322,00	0,14	0,14
Titoli di Debito quotati	-3.536.257	418.000,00		
Titoli di capitale quotati	-6.354	1.895.471,00		
Totale	-14.056.698	8.903.793		
<i>Patrimonio medio gestito comparto Sicurezza nel 2017:</i>			64.776.809	
<i>ANDP medio del comparto Bilanciato nel 2017:</i>			65.031.752	

l) Ratei e risconti attivi

€ 456.658

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

167.867

La voce si riferisce per € 159.551 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio, per € 1.117 a dividendi da incassare alla chiusura dell'esercizio, per € 60 a crediti per operazioni in valuta non regolate alla chiusura dell'esercizio, per € 7.139 a crediti per proventi su prestito titoli.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli

€ 34.102.088

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.910

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.966.270

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.955.697

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa della gestione amm.va imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della presente nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 1.972

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.570

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 6.031

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta

€ -

Nulla da segnalare.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.289.099

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	380.038
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	270.442
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	270.278
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2018)	104.809
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	81.909
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato da eseguire	67.345
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	43.130
Contributi da riconciliare	33.510
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	26.690
Trasferimenti da riconciliare	5.532
Contributi da rimborsare	3.082
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	2.114
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	128
Debiti vs. Erario per addizionale regionale su redditi da capitale (versate a gennaio 2018)	74
Debiti vs. Erario per addizionale comunale su redditi da capitale (versate a gennaio 2018)	18
Totale	1.289.099

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 34.146.088

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 44.000

La voce è composta da oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 23.960) e di garanzia (€ 17.114), per le commissioni di Banca depositaria (€ 2.866) per il servizio da questa prestato e per operazioni in valuta non regolate alla chiusura dell'esercizio (€ 60).

f) Debito per garanzia su prestito titoli

€

34.102.088

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli, come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 1.910

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 400.539

a) TFR

198

La voce rappresenta la parte imputabile al comparto Sicurezza dell'importo del TFR maturato al 31 dicembre 2017 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 66.790



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 333.551**

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2017 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2016 riscontato al 2017)	337.136
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2017	5.995
Quote associative incassate nel 2017 (di cui euro 30.006 di competenza degli anni precedenti)	337.585
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-329.250
Avanzo della gestione amministrativa 2017	351.466
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	17.915
<i>Quota dell'avanzo rinviata al 2018 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)</i>	<i>333.551</i>

Conti d'ordine **€ 1.256.907**

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè alle liste di contribuzione di competenza del 2017 incassate nei primi mesi del 2018.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.092.408

a) Contributi per le prestazioni

€ 15.639.062

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad 15.639.062, è così composta:

Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro poissioni	Trasferimenti in ingresso	TFR Progresso	Switch in
5.301.540	748.959	1.346.880	7.030.596	1.348	662.584	3.673	543.482

b) Anticipazioni

€ -864.031

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad 864.031, contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.551.930

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -4.551.930, risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-2.889.810
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-517.395
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Bilanciato)	-460.204
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-459.190
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-204.309
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-21.022
Totale	-4.551.930

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.130.574

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni) in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali

€ -119

La voce 10 i) Altre uscite previdenziali rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 624.710

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	1.193.557	-976.920	-	216.637
Titoli di Debito quotati	32.551	48.610	-	81.161
Titoli di Capitale quotati	79.887	218.940	-	298.827
Depositi bancari	-19.423	-9.292	-	-28.715
Prestito titoli	-	-	52.509	52.509
Risultato della copertura su	-	3.067	-	3.067
Commissioni di negoziazione	-	-458	-	-458
Altri costi	-	-185	-	-185
Altri ricavi	-	1.614	-	1.614
Garanzie riconosciute su posizioni individuali	-	253	-	253
Totale	1.286.572	-714.371	52.509	624.710

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente a bolli e spese bancarie. Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -173.345**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € -155.464 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € -17.881.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Pioneer Investment	-90.687	-64.777	-155.464

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 17.915**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 680.716**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2016 riscontato al 2017)	337.136
Quote associative incassate nel 2017	337.585
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2017	5.995
Totale	680.716

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -137.210**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi imputabile al comparto Sicurezza come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -110.069**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -79.571**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -3.110**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ 710**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -333.551**

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2017 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2016 riscontato al 2017)	337.136
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2017	5.995
Quote associative incassate nel 2017 (di cui euro 30.006 di competenza degli anni precedenti)	337.585
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-329.250
Avanzo della gestione amministrativa 2017	351.466
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	17.915
Quota dell'avanzo rinviata al 2018 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)	333.551

80 – Imposta sostitutiva

€ -10.122

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato nel corso dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi
ANDP 31/12/206 (a)	60.086.643
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2017 (b)	9.092.408
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2017 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	451.365
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	17.915
ANDP 31/12/2017 lordo di imposta sostitutiva (e)	69.648.331
Incremento patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (d)=(e) – (a) – (b)	469.280
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (f)	216.234
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (g)	253.046
Imponibile lordo (h)=(g)+(f)*62,5%	388.193
Quote associative incassate nel 2017 (i)	337.585
Imponibile netto finale (l) = (h)-(i)	50.608
Costo imposta Sostitutiva 2017 comparto Sicurezza (m) = (l)*20%	-10.122

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

Conti d'ordine		31/12/2017		31/12/2016	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
a)	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	218.284	-	32.768	-
b)	Debiti vs. aderenti per rendite da erogare		-218.284		-32.768
	Totale	218.284	-218.284	32.768	-32.768

3.4.2 - Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale		2017	2016
a)	Versamenti da compagnia di assicurazione*	6.788	1.682
b)	Erogazioni in rendita effettuate nell'esercizio*	-6.788	-1.682
	Totale	0	0

* Espressi al lordo delle imposte, il cui valore è complessivamente pari a euro 894.

3.4.3 - Nota Integrativa

Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rinvia alla corrispondente sezione della Nota integrativa relativa alla fase di accumulo.

Informazioni relative alla fase di erogazione

A partire dal 2015 il Fondo ha registrato le prime due conversioni in rendita, attivando, quindi, la fase contabile di erogazione in aggiunta a quella di accumulazione. Nel corso del 2017 altri quattro lavoratori hanno richiesto l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita, in aggiunta ai primi due sopra richiamati.

Tutti i lavoratori che, dal 2015 al 2017, hanno richiesto la conversione della posizione individuale in rendita, avevano tale posizione investita sul comparto Bilanciato, fino alla suddetta conversione.

Si riporta la seguente situazione riepilogativa con confronto della situazione tra l'esercizio 2016 e l'esercizio 2017:

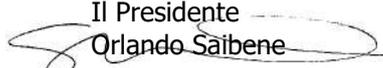
Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2016			Rate erogate nel 2016		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	2	-	2	1.682	-	1.682

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2017			Rate erogate nel 2017		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	3	-	3	2.318	-	2.318
Reversibile**	1	-	1	657	-	657
Controassicurata***	2	-	2	3.813	-	3.813
Totale	6	-	6	6.788	-	6.788

* Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, rendita che si estingue con il suo decesso.

** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente in misura totale o parziale al beneficiario designato (reversionario), se superstite dell'aderente stesso. In questo caso la rendita si estingue con il decesso del superstite beneficiario.

*** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai suoi beneficiari il capitale residuo, in unica soluzione o in forma di rendita.

Roma, 27 marzo 2018
 Il Presidente

 Orlando Saibene



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Allegato 2 al Verbale dell'Assemblea dei Delegati del 27 aprile 2018

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO NELL'ESERCIZIO 2017



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

INDICE

1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2017.....	3
1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi.....	3
1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi.....	9
1.3) La funzione di controllo interno.....	10
1.4) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione.....	10
1.5) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.....	11
2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione.....	11
2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale.....	12
2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale.....	14
3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione.....	19
4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione.....	23
4.1) Andamento generale dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione.....	23
4.1.1) Lo scenario macroeconomico a fine 2017.....	23
4.2) Comparto BILANCIATO.....	32
4.2.1) Comparto Bilanciato – Informazioni generali, politica e strategia di investimento.....	33
4.2.2) Comparto Bilanciato – Commento sulla gestione finanziaria nel 2017.....	36
4.2.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2017.....	36
4.2.2 b) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato.....	37
4.2.2 c) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario, per settore e per area geografica.....	41
4.2.2 d) Prestito titoli Comparto Bilanciato.....	45
4.2.2 e) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG).....	46
4.2.3) Comparto Bilanciato – Risultati conseguiti nel 2017 e confronto con gli anni precedenti.....	54
4.2.3 a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto).....	54
4.2.3 b) Comparto Bilanciato – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto.....	56
4.2.3 c) Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito.....	57
4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni.....	59
4.2.3 e) Comparto Bilanciato – Analisi del total Expenses Ratio (TER).....	60
4.3) Comparto SICUREZZA.....	61
4.3.1) Comparto Sicurezza – Informazioni generali, politica e strategia di investimento.....	61
4.3.2) Comparto Sicurezza – Commento sulla gestione finanziaria nel 2017.....	62
4.3.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2017.....	62
4.3.2 b) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario e per settore.....	63
4.3.2 c) Prestito titoli Comparto Sicurezza.....	65
4.3.3) Comparto Sicurezza – Risultati conseguiti nel 2016 e confronto con gli anni precedenti.....	65
4.3.3 a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto).....	65
4.3.3 b) Comparto Sicurezza – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto.....	67
4.3.3 c) Comparto Sicurezza - redditività di ciascuna voce derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito.....	68
4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni.....	70
4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER).....	71
4.4.) Aspettative per l'anno 2018.....	72
4.4.1) Conclusioni sulle aspettative 2018.....	77
5) Conflitti di interesse.....	78
5.1) – Conflitti di interesse per il comparto Bilanciato.....	78
5.2) – Conflitti di interesse per il comparto Sicurezza.....	79
6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio.....	81



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

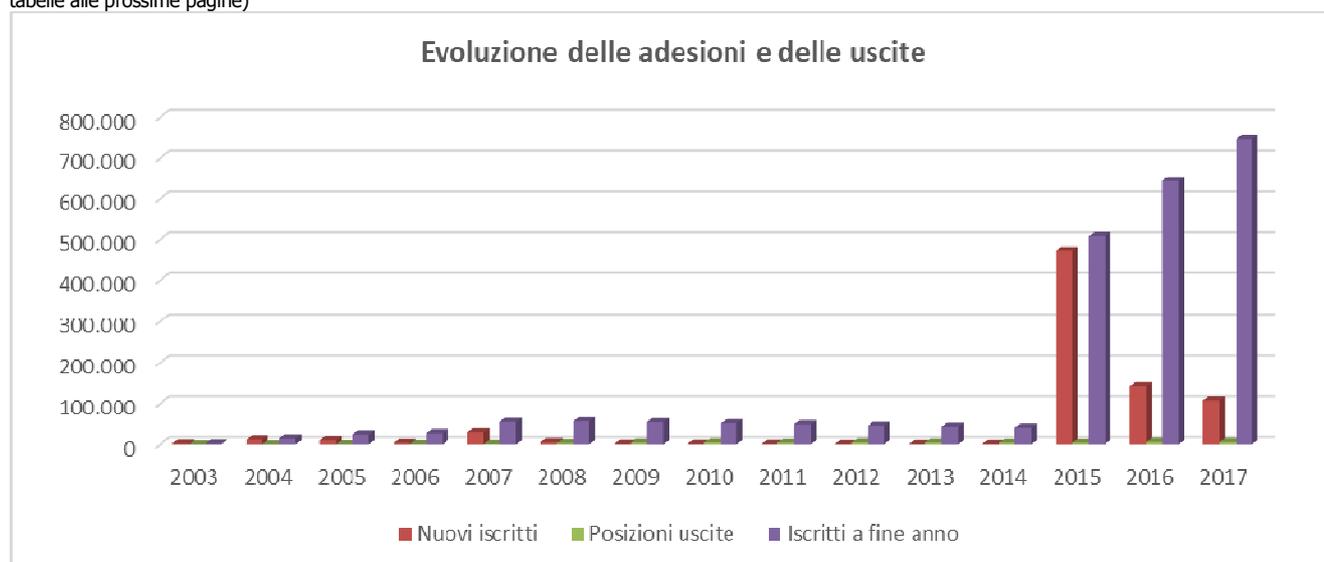
1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2017

1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi

La tabella riportata qui di seguito evidenzia l'evoluzione delle posizioni associate a Prevedi nel corso degli anni, con dettaglio del numero dei lavoratori associati all'inizio di ogni anno, dei nuovi iscritti e degli usciti in corso d'anno e del numero dei lavoratori associati alla fine dello stesso anno. L'incremento "esponenziale" del numero di adesioni nel 2015 è conseguente all'introduzione del "contributo contrattuale" a carico del datore di lavoro che i CCNL dell'edilizia hanno istituito, con decorrenza gennaio 2015, a favore di tutti i lavoratori edili, con la conseguente "iscrizione contrattuale" degli stessi al Fondo pensione.

Evoluzione delle posizioni associate a Prevedi						
Anno	Iscritti a inizio anno	Nuovi iscritti	Posizioni uscite	Iscritti a fine anno	Aziende associate	N.ro medio di iscritti per azienda a fine anno
2003	-	2.311	-	2.311	832	2,78
2004	2.311	11.488	-39	13.760	4.095	3,36
2005	13.760	9.793	-266	23.287	7.567	3,08
2006	23.287	3.704	-500	26.491	7.869	3,37
2007	26.491	28.255	-865	53.881	14.276	3,77
2008	53.881	4.678	-2.776	55.783	15.878	3,51
2009	55.783	1.443	-3.986	53.240	15.804	3,37
2010	53.240	1.228	-4.332	50.136	15.697	3,19
2011	50.136	1.408	-3.789	47.755	15.597	3,06
2012	47.755	972	-4.307	44.420	14.967	2,97
2013	44.420	1.145	-3.893	41.672	14.534	2,87
2014	41.762	1.096	-3.506	39.352	14.267	2,76
2015	39.352	472.121	-3.658	507.815	105.531	4,81
2016	507.815	141.062	-5.522	643.355	125.617	5,12
2017	643.355	106.832	-5.030	745.157*	139.215	5,35

* Di cui 37.316 sono adesioni con contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale (per ulteriori dettagli sulla composizione delle adesioni si vedano anche le tabelle alle prossime pagine)





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

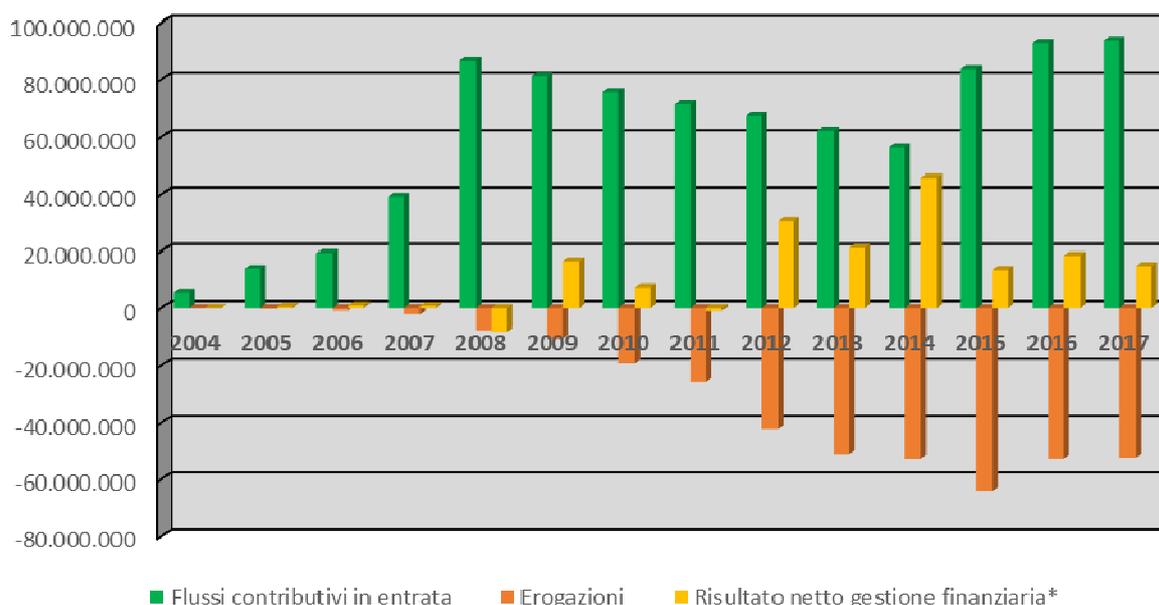
La tabella e i grafici seguenti analizzano l'evoluzione, nel corso degli anni, dei flussi contributivi in entrata, del flusso di prestazioni in uscita, del risultato della gestione finanziaria (inclusivo dell'avanzo della gestione amministrativa eventualmente destinato al patrimonio del Fondo) e, conseguentemente, del Patrimonio netto del Fondo Pensione alla fine di ogni anno.

Evoluzione del patrimonio netto di Prevedi e delle rispettive componenti dall'avvio del Fondo Pensione (in €)					
Anno	A	B	C	D	A+B+C+D
	Patrimonio netto al 31 dicembre anno precedente	Flussi contributivi in entrata	Erogazioni	Risultato netto gestione finanziaria*	Patrimonio netto in euro al 31 dicembre (ANDP)**
2004	0	5.517.034	-7.934	52.214	5.561.314
2005	5.561.314	13.961.120	-217.508	445.908	19.750.834
2006	19.750.834	19.427.668	-811.924	904.450	39.271.028
2007	39.271.028	39.253.038	-2.169.929	733.266	77.087.403
2008	77.087.403	86.769.719	-7.650.902	-8.187.696	148.018.524
2009	148.018.524	81.221.284	-10.639.163	16.596.543	235.197.188
2010	235.197.188	75.621.572	-19.242.463	7.323.090	298.899.387
2011	298.899.387	71.733.137	-25.930.626	-929.627	343.772.271
2012	343.772.271	67.641.365	-42.194.923	30.568.553	399.787.266
2013	399.787.266	62.148.756	-51.228.114	21.176.611	431.884.519
2014	431.884.519	56.420.396	-52.894.746	45.720.962	481.131.131
2015	481.131.131	83.772.290	-63.859.954	13.594.993	514.638.460
2016	514.638.460	93.052.574	-52.836.882	18.566.631	573.420.783
2017	573.420.783	93.871.330	-52.425.189	14.912.254	629.779.178

* Include l'avanzo della gestione amm.va eventualmente destinato al patrimonio del Fondo ed è espresso al netto dell'imposta sostitutiva sul rendimento.

** L'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività del Fondo pensione e corrisponde alla somma dei valori di tutte posizioni individuali associate al Fondo Pensione. L'ANDP alla fine dell'anno di riferimento si ottiene sommando algebricamente al valore dell'ANDP alla fine dell'anno precedente le seguenti voci: flussi contributivi in entrata, erogazioni, risultato netto gestione finanziaria, risultato della gestione amministrativa eventualmente destinato al patrimonio del Fondo.

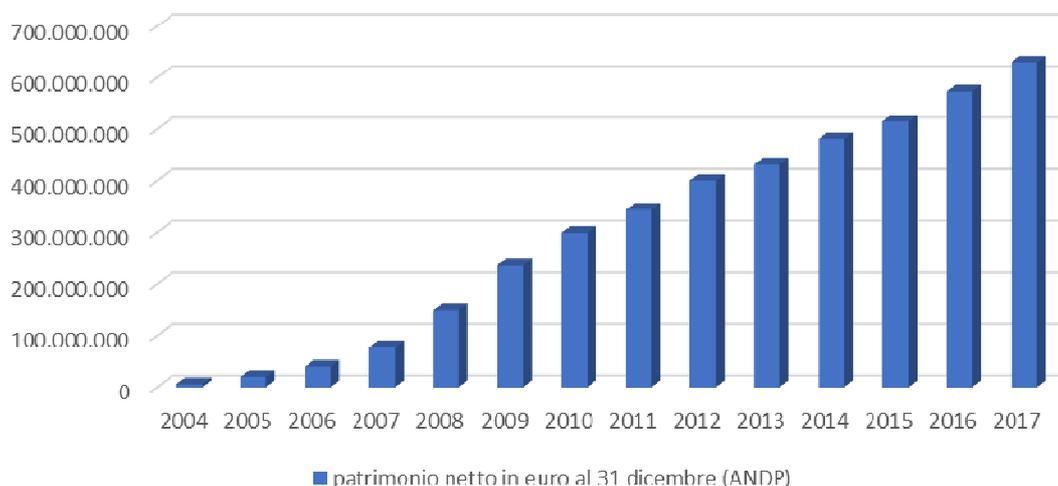
Evoluzione delle Contribuzioni, Erogazioni e Risultato Gestione finanziaria di Prevedi





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

patrimonio netto in euro al 31 dicembre (ANDP)



L'esercizio 2017 ha fatto registrare una crescita dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni del 9,8% rispetto all'anno precedente, grazie al positivo risultato della gestione finanziaria e all'apporto della gestione previdenziale, in quanto le contribuzioni in entrata sono risultate notevolmente superiori (quasi il doppio) rispetto alle erogazioni effettuate dal Fondo nel corso del 2017.

Le erogazioni effettuate dal Fondo Pensione sono riconducibili in primo luogo alla cessazione dei rapporti di lavoro prima della maturazione dei requisiti per pensionamento: su tale punto si vedano i dati e i commenti di cui al successivo paragrafo 2, dedicato alla gestione previdenziale. L'interruzione del rapporto di lavoro con uscita, anche temporanea, del lavoratore dai contratti collettivi di riferimento per Prevedi (CCNL Edili-industria, CCNL Edili-artigianato, CCNL Edili-Confimi), comporta infatti la sospensione della contribuzione al Fondo Pensione, generalmente seguita, dopo un periodo più o meno lungo di tempo, dalla richiesta di riscatto (totale o parziale) della posizione previdenziale. Il CCNL Edili-Confimi, sottoscritto da Aniem e Anier con Feneal-UIL, Filca-CISL e Fillea-CGIL si è aggiunto nel 2016, per effetto di uno specifico Accordo tra tali Parti Sociali, ai Contratti nazionali che fanno riferimento al Fondo Pensione Prevedi; da gennaio 2017 è stato inoltre esteso a tale Contratto il contributo contrattuale a Prevedi.

Dalla tabella proposta all'inizio della presente relazione si evince come il numero di posizioni in uscita dal Fondo sia cresciuto per effetto delle richieste di riscatto provenienti dagli iscritti contrattuali (si vedano, in proposito, i commenti di cui al paragrafo 2 dedicato alla gestione previdenziale). Il numero di nuove adesioni al Fondo evidenzia una crescita esplosiva nel 2015 per effetto dell'introduzione dell'iscrizione contrattuale a Prevedi, e si riduce fisiologicamente nei due anni successivi riconducendosi ad un numero, pur sempre elevato, che è espressione della mobilità occupazionale caratteristica del settore edile.

Ripartizione degli associati per tipologia di CCNL e per tipologia di contribuzione al Fondo

Si riporta di seguito una suddivisione delle posizioni individuali attive al 31/12/2017 per tipologia di adesione e contribuzione, nonché per tipologia di comparto di investimento scelto dagli aderenti (o applicato agli stessi, nel caso siano aderenti contrattuali). In proposito si ricorda che gli aderenti contrattuali hanno una destinazione automatica al comparto di investimento Bilanciato o Sicurezza in relazione all'età al momento dell'adesione: gli aderenti contrattuali con età fino a 55 anni vengono destinati al Comparto Bilanciato; quelli con età superiore a 55 anni vengono destinati al comparto Sicurezza, fino a diversa manifestazione di volontà degli stessi.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Periodo e anno di riferimento	Suddivisione lavoratori associati per Comparto di investimento			
	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti nell'anno di riferimento *
31/12/2014	33.121	6.231	39.352	27.884
31/12/2015	434.861	72.954	507.815	496.870
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396

* La sospensione della contribuzione al Fondo è legata alla estrema mobilità del settore edile, che presenta un tasso di rotazione occupazionale annuo molto elevato (intorno al 30% in base ai dati forniti dall'osservatorio delle Casse Edili territoriali).

Suddivisione lavoratori associati al 31/12/2017 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CONFIMI	Prof.sti/Amm.ri/fiscalmente carico*	Totale
Apprendisti	9.539	13.284	27	-	22.850
Operai	412.743	224.561	1.397	-	638.701
Impiegati	69.306	12.835	196	-	82.337
Quadri	1.237	18	3	-	1.258
Dirigenti	3	-	0	-	3
Non dipendenti*	0	-	-	8	8
Totale	492.828	250.698	1.623	8	745.157

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Analisi delle tipologie di contribuzione per ciascun comparto di investimento				
Tipologia di aderente	Tipologia di adesione e contribuzione	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti a Prevedi
Dipendente	Solo contributo contrattuale ¹	608.061	99.780	707.841
	Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR ²	27.873	4.314	32.187
	Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente ³	1.393	649	2.042
	Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	666	439	1.105
	Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	18	1.956	1.974
Non dipendente	Contribuzioni volontarie	8	0	8
	Totali	638.019	107.138	745.157

1 Si tratta degli aderenti per effetto del solo contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi.

2 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) e il TFR maturando.

3 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) ma non il TFR maturando.

4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

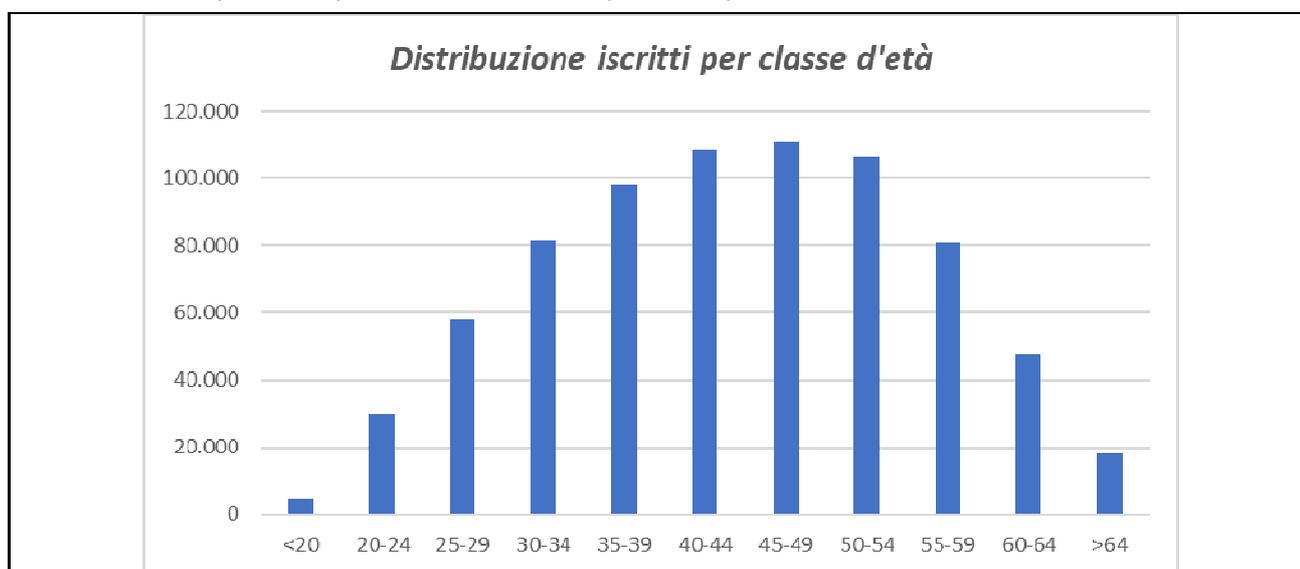
5 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, versano a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento dello stesso, ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.

L'analisi della distribuzione per classi di età dei lavoratori associati al 31/12/2017, riportata nelle prossime tabelle, rivela un'età media degli stessi di 43,8 anni.

Distribuzione degli associati per classi di età												
Classi di età	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	>64	Totale
numero iscritti	4.411	29.929	57.861	81.697	97.985	108.691	111.025	106.518	81.048	47.986	18.006	745.157



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136



Ripartizione degli associati per area geografica

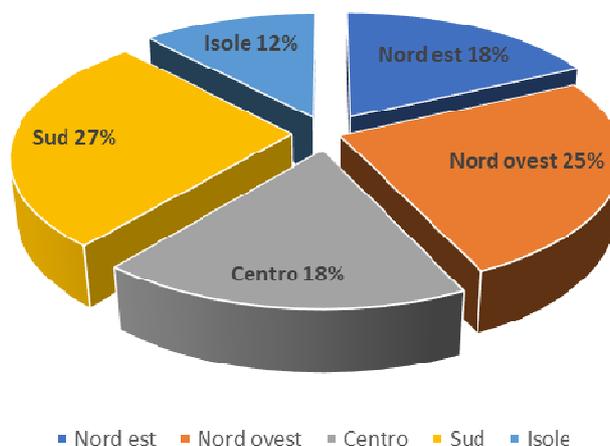
Le tabelle e i grafici seguenti riportano la distribuzione territoriale degli associati al Fondo Pensione, da cui si nota che l'iscrizione generalizzata dei lavoratori edili, conseguente all'introduzione del contributo contrattuale, ha incrementato notevolmente il peso percentuale degli iscritti nel sud Italia, riducendo nella stessa misura la percentuale degli associati nel nord ovest del Paese.

Ripartizione geografica degli associati negli ultimi 5 anni										
Zona	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%
Nord est	7.952	19%	6.983	18%	101.507	20%	116.814	18%	133.120	18%
Nord ovest	14.780	35%	13.395	34%	136.289	27%	166.759	26%	189.167	25%
Centro	8.848	21%	7.572	19%	96.537	19%	113.517	18%	131.946	18%
Sud	5.051	12%	6.261	16%	115.329	23%	167.202	26%	197.998	27%
Isole	5.041	12%	5.141	13%	58.153	11%	78.874	12%	92.620	12%
Eestero							189	0%	306	0%
Totale	41.672	100%	39.352	100%	507.815	100%	634.355	100%	745.157	100%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Distribuzione geografica dei lavoratori associati a Prevedi al 31/12/2017



Distribuzione geografica degli associati - confronto 2016 - 2017					
REGIONE	N.ro iscritti al 31 dicembre 2016	% sul totale degli iscritti al 31 dicembre 2016	N.ro iscritti al 31 dicembre 2017	% sul totale degli iscritti al 31 dicembre 2017	Variazione assoluta 2016-2017
<i>Piemonte</i>	38.416	5,97%	43.497	5,84%	5.081
<i>Valle d'Aosta</i>	2.789	0,43%	3.029	0,41%	240
<i>Lombardia</i>	109.070	16,95%	124.135	16,66%	15.065
<i>Liguria</i>	16.484	2,56%	18.506	2,48%	2.022
Totale nord ovest	166.759	25,92%	189.167	25,39%	22.408
<i>Trentino-Alto Adige</i>	19.735	3,07%	22.339	3,00%	2.604
<i>Veneto</i>	51.156	7,95%	57.384	7,70%	6.228
<i>Friuli-Venezia Giulia</i>	9.796	1,52%	11.123	1,49%	1.327
<i>Emilia-Romagna</i>	36.127	5,62%	42.274	5,67%	6.147
Totale nord est	116.814	18,16%	133.120	17,86%	16.306
<i>Toscana</i>	37.842	5,88%	42.915	5,76%	5.073
<i>Umbria</i>	10.791	1,68%	12.211	1,64%	1.420
<i>Marche</i>	13.337	2,07%	15.490	2,08%	2.153
<i>Lazio</i>	51.547	8,01%	61.330	8,23%	9.783
Totale centro	113.517	17,64%	131.946	17,71%	18.429
<i>Abruzzo</i>	19.703	3,06%	23.322	3,13%	3.619
<i>Molise</i>	4.280	0,67%	5.185	0,70%	905
<i>Campania</i>	67.452	10,48%	79.369	10,65%	11.917
<i>Puglia</i>	44.264	6,88%	51.956	6,97%	7.692
<i>Basilicata</i>	9.549	1,48%	10.789	1,45%	1.240
<i>Calabria</i>	21.954	3,41%	27.377	3,67%	5.423
Totale sud	167.202	25,99%	197.998	26,57%	30.796
<i>Sicilia</i>	59.800	9,30%	70.330	9,44%	10.530
<i>Sardegna</i>	19.074	2,96%	22.290	2,99%	3.216
Totale isole	78.874	12,26%	92.620	12,43%	13.746
<i>Estero</i>	189	0,03%	306	0,04%	117
Totale iscritti	643.355	100%	745.157	100%	101.802

Come sopra evidenziato, negli ultimi tre anni si registra un incremento del numero di associati in tutte le regioni per effetto della dinamica delle adesioni contrattuali, e un fenomeno di riequilibrio nella distribuzione territoriale degli stessi a favore soprattutto del Sud Italia.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi

La struttura organizzativa del Fondo è, fin dalla sua costituzione, caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse territoriali, enti a gestione paritetica previsti dai CCNL dell'edilizia con finalità di carattere previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori del settore edile, interessati da una estrema mobilità e fragilità occupazionale. Le Casse Edili rappresentano il luogo istituzionale e il mezzo con cui le Parti Sociali del settore edile, sia quelle datoriali che quelle sindacali, danno concreta attuazione a livello territoriale alla contrattazione collettiva nazionale, tenendo conto delle peculiarità produttive e occupazionali di ciascuna realtà locale. Per questo, tutte le aziende che applicano il CCNL edili-industria, il CCNL edili-artigianato e, a partire dal luglio 2016, il CCNL Edili-Confimi, devono iscriversi alle Casse Edili territorialmente competenti e denunciare alle stesse gli operai tempo per tempo occupati, dichiarando numerosi dati di natura retributiva e contributiva e versando una serie di elementi economici previsti dai contratti citati. Grazie a tali elementi le Casse Edili accertano la regolarità contributiva delle aziende e rilasciano, qualora tale accertamento abbia esito positivo, il Documento unico di regolarità contributiva (DURC) che attesta l'assolvimento, da parte dell'impresa, degli obblighi legislativi e contrattuali nei confronti dell'INPS, dell'INAIL e della stessa Cassa Edile (tra cui il versamento della contribuzione dovuta al Fondo Prevedi). Il DURC, a sua volta, è richiesto alle aziende edili per la partecipazione agli appalti e subappalti di lavori pubblici e per i lavori privati soggetti al rilascio della concessione edilizia o della dichiarazione di inizio attività.

Essendo la contribuzione a Prevedi compresa tra gli istituti contrattuali del settore edile, le Parti Sociali, fin dalla costituzione del Fondo Pensione e proprio in funzione delle particolarità del settore sopra richiamate, hanno delineato il ruolo procedurale e organizzativo delle Casse Edili nei processi organizzativi e produttivi dello stesso. In particolare, in forza dell'accordo tra le Parti Sociali datato 15/01/2003 (antecedente all'avvio del Fondo Prevedi), così come modificato ed integrato dal successivo accordo del 7/03/2007 (per adeguamento al D.Lgs. 252/05, entrato in vigore a gennaio 2007) e dai successivi Accordi di novembre 2014, attuativi dell'adesione e contribuzione contrattuale a Prevedi, le Casse Edili ed Edilcasse territoriali collaborano con Prevedi svolgendo attività di promozione delle adesioni al Fondo Pensione, oltreché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori associati.

Particolare rilevanza assumono, in proposito, le seguenti attività svolte dalle Casse Edili:

- a) promozione delle adesioni a Prevedi, tramite la distribuzione presso le aziende e i lavoratori edili del materiale informativo predisposto dal Fondo a cui si sono aggiunte, nel tempo, misure e iniziative volte ad incentivare, anche economicamente, i lavoratori e le aziende allo stesso associate. Tra queste si ricorda, ad esempio, il rimborso totale o parziale del contributo dell'1% a carico del lavoratore e/o dell'azienda previsto presso diverse Casse Edili territoriali.
- b) raccolta e controllo delle richieste di adesione (oggi richieste di integrazione del contributo contrattuale) a Prevedi e trasmissione delle stesse al Fondo Pensione in formato cartaceo ed elettronico, secondo modalità e scadenze appositamente concordate e formalizzate in uno specifico manuale operativo;
- c) segnalazione dell'obbligo contributivo alle aziende, in ragione delle aliquote contributive scelte da ogni lavoratore edile; tale adempimento, fondamentale in funzione della continua mobilità territoriale e interaziendale dei lavoratori edili, è fondato sull'interazione tra il database di Prevedi e il sistema telematico di trasmissione della denuncia contributiva mensile dalle aziende alle Casse Edili, la quale assicura che le aziende applichino, in ogni momento, le aliquote contributive effettivamente scelte dai lavoratori e vigenti nel momento di invio della contribuzione mensile;
- d) raccolta, verifica e trasmissione a Prevedi dei flussi informativi relativi alle contribuzioni a Prevedi; riconciliazione degli stessi con i corrispondenti movimenti finanziari, e trasmissione di entrambi al Fondo Pensione;
- e) sollecito nei confronti delle aziende ritardatarie o insolventi nel versamento delle contribuzioni al Fondo Pensione e recupero delle contribuzioni insolute.

Il rapporto operativo e organizzativo delle Casse Edili con il Fondo Prevedi è disciplinato da un apposito documento di *Standard tecnici, organizzativi e qualitativi* emanato dal Fondo, in coordinamento con CNCE (Commissione Nazionale per le Casse Edili). In proposito si



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

evidenzia che la Commissione Nazionale per le Casse Edili è l'Ente paritetico nazionale costituito ed amministrato dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia che sovrintende all'indirizzo, al controllo e al coordinamento delle Casse Edili. Le Casse Edili devono quindi attenersi alle direttive impartite dalla CNCE, in quanto emanazione degli Accordi e delle decisioni assunte dalle Parti Sociali.

Per quanto riguarda la regolarità dei versamenti contributivi al Fondo Pensione (quasi integralmente intermediati dalle Casse Edili, ad eccezione delle aziende aventi alle dipendenze solo impiegati e che abbiano scelto di non avvalersi dell'intermediazione delle Casse Edili), si annota che l'ultima contribuzione di competenza del 2017, in base agli Accordi sopra richiamati, era attesa dal Fondo Pensione entro il mese di febbraio 2018. Il consueto controllo mensile effettuato nel mese di marzo 2018 evidenzia che, al 28 febbraio dell'anno corrente, 25 Casse Edili su 114 non avevano versato ancora il contributo di competenza di dicembre 2017 (atteso, appunto, entro la fine del mese di febbraio) per un totale di circa 130.000 lavoratori interessati. Di queste 25 Casse Edili, 11 hanno accreditato le contribuzioni nei primi giorni del mese di marzo (quindi con pochi giorni di ritardo rispetto alla scadenza prevista) per un totale di circa 75.000 lavoratori coinvolti; altre 12 Casse Edili hanno regolarizzato nei giorni successivi.

Il Fondo ha provveduto al tempestivo sollecito contributivo, all'inizio di marzo 2017, nei confronti tutte le Casse Edili interessate.

Le Casse Edili di Catania e Foggia, alla data della presente relazione, non hanno ancora regolarizzato le contribuzioni di dicembre 2017 attese a fine febbraio 2018, con conseguente ritardo per circa 6.000 lavoratori.

Il Fondo provvederà quindi al calcolo e alla richiesta degli interessi di mora a carico di tutte le Casse Edili ritardatarie.

1.3) La funzione di controllo interno

La funzione di controllo interno del Fondo Pensione è affidata dal 2017 alla società Protection Trade S.r.l. con sede legale a ITRI (LT), Via Giorgio Morandi 22, la quale provvede a rendicontare agli Organi del Fondo, sia periodicamente tramite apposite evidenze documentali che annualmente, tramite apposita relazione, l'esito delle proprie attività di controllo.

1.4) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione

In occasione della riunione del 11 dicembre 2012 il CdA del Fondo Pensione ha approvato il *Documento sulla politica di investimento*, redatto ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 (in seguito definito anche il *DPI*).

Tale *Documento* ha lo scopo di definire la strategia finanziaria adottata da PREVEDI per ottenere, dall'investimento del proprio patrimonio, combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare agli stessi: la valutazione dei bisogni previdenziali degli associati è stata effettuata tramite l'elaborazione e l'analisi delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali degli associati.

Per la definizione di tali bisogni previdenziali il Fondo ha proceduto all'analisi delle caratteristiche socio-anagrafiche dei propri associati.

Complessivamente, quindi, il *Documento* analizza in modo logico e sequenziale:

- a) Gli obiettivi della politica di investimento, ovvero gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria delle risorse (art. 2, co. 3 lett a e art. 3 deliberazione Covip del 16 marzo 2012), che sono stati a tal fine delineati tramite l'analisi di:
 - a.1) le caratteristiche anagrafiche e contributive degli associati;
 - a.2) le esigenze previdenziali degli associati definite alla luce dell'analisi di cui alla precedente lett. a.1);
 - a.3) gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria per soddisfare le esigenze previdenziali di cui alla precedente lett. a.2)
- b) I criteri di attuazione della politica di investimento, ovvero le modalità e i criteri per l'attuazione, tramite la gestione finanziaria, degli obiettivi di cui alla precedente lett. a) (art. 2 co. 3 lett. b e art. 4 deliberazione Covip del 16 marzo 2012).
- c) I compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento delle risorse (art. 2 co. 3 lett. c e art. 5 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);
- d) Il sistema di controllo della gestione finanziaria e di valutazione dei risultati conseguiti dalla stessa (art. 2 co. 3 lett. d e art. 6 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Nel corso del 2018 il Fondo Pensione provvederà all'aggiornamento del documento tramite una nuova ricognizione delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali dei propri associati e, quindi, tramite la revisione dei rispettivi bisogni previdenziali e obiettivi di rendimento attesi dal Fondo. Alla luce di tali obiettivi Prevedi definirà gli eventuali adeguamenti da apportare alla strategia di investimento.

In ottemperanza alla circolare Covip del 16 marzo 2012, la Funzione Finanza del Fondo Pensione ha supportato il CdA nell'impostazione della politica di investimento, nell'attività di selezione dei nuovi gestori finanziari, nella definizione e attuazione delle procedure e attività di controllo della gestione finanziaria, rendicontando periodicamente al CdA in merito all'esito di tale controllo.

Per lo svolgimento dell'insieme delle attività che le sono attribuite, la Funzione finanza, composta del Direttore del Fondo e del funzionario Attilio Farano, si avvale, da gennaio 2013, della collaborazione dell'advisor Prometeia, e dal mese di luglio 2015 del software Stat Pro Revolution, che supporta il Fondo nella determinazione degli indicatori di performance e di rischio utilizzati per il monitoraggio della gestione, nella valutazione dei risultati conseguiti dai gestori finanziari e nella conseguente manutenzione della strategia di investimento allo scopo di renderla adeguata alle esigenze previdenziali espresse, tempo per tempo, dagli associati al Fondo Pensione.

1.5) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse

Nel mese di maggio 2016 il Fondo Pensione ha introdotto il Documento che definisce, in adempimento del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014, la politica di gestione dei conflitti di interesse e le conseguenti procedure e metodologie di controllo degli stessi e le eventuali azioni correttive. Il D.M. 166/2014 ha innovato e sostituito le precedenti disposizioni del D.M. 703/96 sul conflitto di interesse, ponendo in capo ai Fondi pensione il compito di definire le fattispecie di conflitto rilevanti nei confronti degli interessi degli associati e del Fondo Pensione.

La Funzione finanza rendiconta al CdA e al Collegio Sindacale, nelle proprie relazioni mensili e trimestrali, in merito all'esito delle verifiche e dei controlli sulle fattispecie di conflitto di interesse definite all'interno del Documento citato. Le operazioni finanziarie eseguite nel corso del 2017 dai gestori del Fondo Pensione e aventi ad oggetto strumenti emessi dagli stessi gestori o dalla banca depositaria del Fondo Pensione (e quindi qualificate come operazioni in conflitto di interesse), sono indicate nel seguito del presente documento, nella sezione dedicata a ciascun comparto di investimento. Nel 2017 il Fondo non ha identificato operazioni o situazioni in conflitto di interesse in grado di incidere negativamente sulla corretta gestione del Fondo Pensione o sugli interessi degli associati.

2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione

Per quanto concerne la *gestione previdenziale*, che riporta l'effetto contabile della movimentazione delle posizioni individuali conseguente alle operazioni di contribuzione, trasferimento in entrata/uscita e liquidazione, il 2017 si chiude con ricavi previdenziali complessivi pari a € 93.871.330 (+0,88% rispetto al 31/12/2016) e costi previdenziali pari a € -50.979.896 (-3,5% rispetto al 31/12/2016). Nel 2017 Prevedi ha registrato un ulteriore aumento del flusso contributivo in entrata rispetto agli esercizi precedenti. Nel 2017, inoltre, si è ulteriormente ridotto il flusso patrimoniale in uscita per liquidazioni di posizioni previdenziali degli iscritti (anticipazioni, riscatti totali e parziali, prestazioni previdenziali e trasferimenti in uscita). Tale tendenza positiva si evince anche dal numero di operazioni di liquidazione effettuate dal Fondo nel corso del 2017, riportato nell'apposita tabella al paragrafo 2.2, che risulta complessivamente inferiore rispetto a quello degli anni precedenti, nonostante il prevedibile e fisiologico l'incremento dei riscatti esercitati dagli iscritti contrattuali a Prevedi, dovuto alla progressiva diffusione della consapevolezza, presso i lavoratori edili, dell'esistenza di un accantonamento a loro favore nel Fondo Pensione.

Si segnala, inoltre, l'ulteriore decremento, rispetto all'anno precedente, delle anticipazioni, dopo il picco registrato nel 2015 in concomitanza con il raggiungimento dell'anzianità contributiva di 8 anni, necessaria per ottenere l'anticipazione sulla posizione individuale dal Fondo Pensione, dalla maggiore parte degli associati non contrattuali entrati nel Fondo nel 2007.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

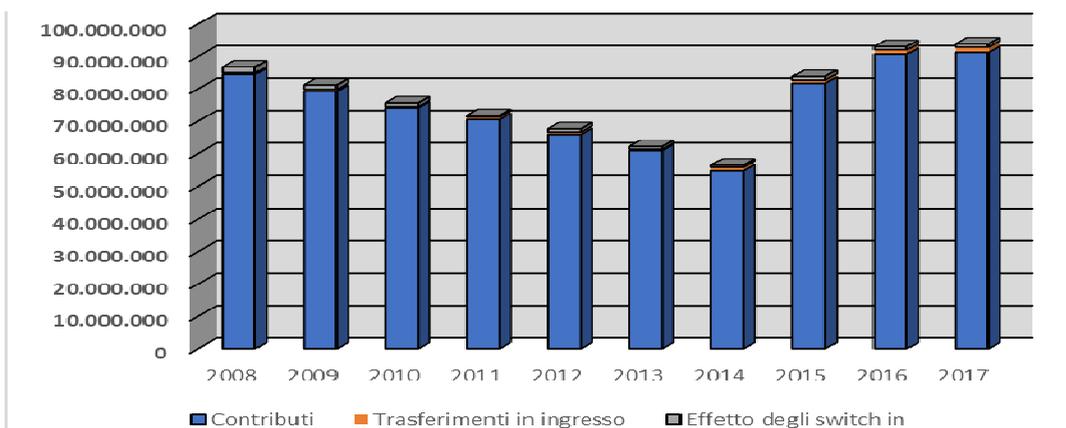
2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale

Si riportano di seguito dettagli tabellari e grafici dei ricavi e dei costi della gestione previdenziale del Fondo Pensione.

Ricavi della gestione previdenziale negli ultimi 10 esercizi										
Ricavi gestione previdenziale	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Contributi*	84.419.959	79.226.729	74.132.072	70.502.876	65.888.390	60.889.482	54.647.951	81.687.612	90.665.444	91.187.305
Trasferimenti in ingresso	521.885	611.553	380.276	760.828	737.950	427.637	1.140.821	995.250	1.382.852	1.680.339
Effetto degli switch in**	1.827.875	1.383.002	1.109.224	469.433	1.015.026	831.637	631.624	1.089.428	1.004.278	1.003.686
Totale ricavi	86.769.719	81.221.284	75.621.572	71.733.137	67.641.366	62.148.756	56.420.396	83.772.290	93.052.574	93.871.330
Delta assoluto rispetto anno precedente		-5.548.435	-5.599.712	-3.888.435	-4.091.771	-5.492.610	-5.728.360	27.351.894	9.280.284	818.756
Delta % rispetto anno precedente		-6,39%	-6,89%	-5,14%	-5,70%	-8,12%	-9,22%	48,48%	11,08%	0,87%

* Dato comprensivo della voce contabile "altre entrate previdenziali" del conto economico, pari a € 1.218 nel 2017.

** Gli Switch sono i trasferimenti di posizione individuale effettuati dagli iscritti a Prevedi da uno dei due comparti di investimento del Fondo all'altro. Contabilmente, infatti, le posizioni in entrata (switch in) derivanti da variazioni di comparto rientrano nelle entrate della gestione previdenziale del Fondo Pensione.





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche complementari nel 2017:

Dettaglio per Fondo "cedente" dei trasferimenti in entrata verso Prevedi nel 2017			
Tipo di forma pensionistica	Nome	N.posizioni trasferite	Importo trasferito
<i>Fondi Pensione aperti</i>	ALLIANZ FPA	1	14.453
	ALMEGLIO FPA ALLEANZA	4	24.878
	ARCA PREVIDENZA FPA	2	82.680
	AXA MPS PREVIDENZA IN AZIENDA FPA (EX KALEIDO)	1	18.339
	AXA MPS PREVIDENZA PER TE - FONDO PENSIONE APERTO	1	13.192
	CARDIF VITA PENSIONE SICURA (ex BNL VITA)	1	29.225
	EURORISPARMIO	1	3.879
	FONDO PENSIONE APERTO AUREO	1	2.428
	GENERALI GLOBAL FPA	1	8.658
	PIONEER FUTURO - FONDO PENSIONE APERTO	1	14.720
Totale Fondi Pensione aperti		14	212.452
<i>Fondi Pensione negoziali</i>	ARCO	4	78.789
	ASTRI - FONDO PENSIONE	1	904
	COMETA	8	279.349
	CONCRETO	3	59.361
	COOPERLAVORO	7	51.354
	FONCHIM	2	18.614
	FONDAPI	20	389.126
	FONDENERGIA	3	61.270
	FONTE	5	37.065
	LABORFONDS	1	2.240
	PEGASO	1	31.497
	PREVAER	1	26.113
	PREVIAMBIENTE	1	57.700
	PREVILOG	3	14.878
PREVIMODA	2	50.986	
SOLIDARIETA' VENETO	1	7.564	
Totale Fondi Pensione negoziali		63	1.166.810
<i>Piani Previdenziali individuali</i>	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	16	133.021
	AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA	2	31.939
	CATTOLICAPREVIDENZAPERLAPENSIONE - PIP	1	520
	GENERAFUTURO - PIP	1	20.408
	GENERALI VALORE PENSIONE	3	12.070
	INA ASSITALIA PRIMO (PIP)	2	10.854
	MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP	2	20.402
	PIP UNIPOL FUTURO PRESENTE	1	5.096
	POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	1	14.130
	ZURICH INVESTMENTS LIFE SPA - VIPENSIONO	2	14.800
	FIP OLD MUTUAL WEALTH ITALY	1	18.614
Totale Piani Previdenziali individuali		32	281.854
<i>Fondi Pensione preesistenti</i>	FIPREM	3	13.056
	PREVIGEN	1	5.803
	PREVIP	1	364
Totale Fondi Pensione preesistenti		5	19.223
Totale complessivo		114	1.680.339

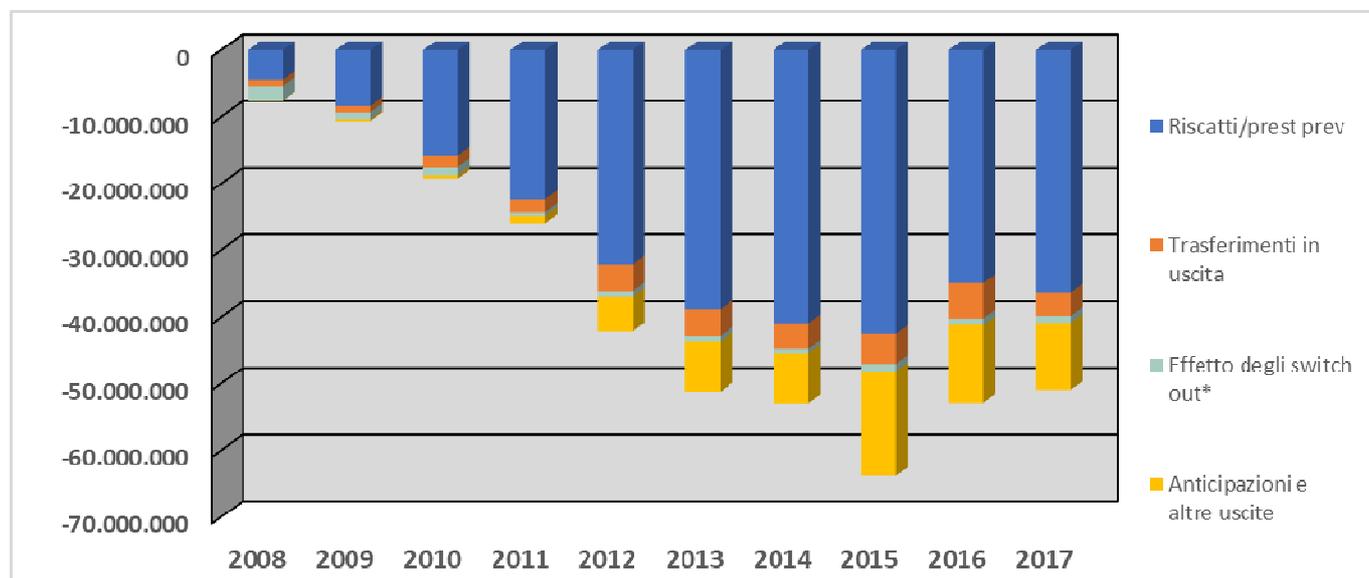


Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale

Costi della gestione previdenziale: erogazioni e trasferimenti in uscita negli ultimi 10 esercizi										
Costi gestione previdenziale	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Riscatti/prest prev	-4.397.590	-8.394.441	-15.849.223	-22.383.240	-32.103.734	-38.802.887	-40.916.269	-42.591.044	-34.929.808	-36.396.886
Trasferimenti in uscita	-918.372	-946.528	-1.657.077	-1.936.462	-4.103.722	-4.061.784	-3.870.430	-4.439.372	-5.282.312	-3.438.024
Effetto degli switch out*	-2.267.468	-1.030.687	-1.208.644	-499.247	-798.659	-831.637	-631.624	-1.089.428	-1.004.278	-1.003.686
Anticipazioni e altre uscite	-67.472	-267.507	-527.519	-1.111.677	-5.188.809	-7.531.806	-7.476.423	-15.740.110	-11.620.484	-10.141.300
Totale costi	-7.650.902	-10.639.163	-19.242.463	-25.930.626	-42.194.924	-51.228.114	-52.894.746	-63.859.954	-52.836.882	-50.979.896
Variaz. assoluta rispetto anno precedente		-2.988.261	-8.603.300	-6.688.163	-16.264.298	-9.033.190	-1.666.632	-10.965.208	11.025.088	1.856.986
Variaz. % rispetto anno precedente		39,06%	80,86%	34,76%	62,72%	21,41%	3,25%	20,73%	-17,26%	-3,51%

* Gli Switch sono i trasferimenti di posizione individuale effettuati dagli iscritti a Prevedi da uno dei due comparti di investimento del Fondo all'altro. Contabilmente, infatti, le posizioni in uscita (switch out) derivanti da variazioni di comparto trovano accoglimento all'interno delle uscite della gestione previdenziale del Fondo Pensione.





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

La tabella seguente evidenzia le varie tipologie di erogazioni effettuate nel 2017, ponendole a confronto con i 5 anni precedenti:

Dettaglio per tipologia di liquidazioni: valore e numero delle liquidazioni effettuate negli ultimi cinque esercizi										
Tipologia erogazione	Anno 2013		Anno 2014		Anno 2015		Anno 2016		Anno 2017	
	Valore erogazioni	Numero erogazioni								
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-24.560.950	3.374	-26.798.095	2.702	-24.846.174	3.574	-21.196.809	2.592	-19.194.463	3.995
Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-7.528.718	1.287	-7.479.844	1190	-15.738.487	2.240	-11.618.150	1.773	-10.136.238	1.429
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-6.155.746	746	-7.243.489	694	-7.354.921	654	-5.145.842	459	-3.583.365	369
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-4.061.784	359	-3.870.430	248	-4.439.372	446	-5.282.312	2.802	-3.438.023	610
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-3.886.436	368	-3.334.287	276	-7.473.637	587	-6.289.588	406	-10.858.434	573
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-2.727.428	435	-1.850.973	263	-1.063.797	128	-637.444	73	-554.357	54
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.472.327	222	-1.689.425	181	-1.819.130	226	-1.660.125	219	-1.949.077	284
Effetto degli switch (migrazione della posizione da un comparto all'altro)	-831.637		-631.624		-1.089.428		-1.004.278		-1.003.686	
Trasformazioni in rendita					-33.385	2			-257.191	6
Saldo tra altre uscite e altre entrate previdenziali	-3.088		3.421		-1.623		-2.334		-5.063	
Totale liquidazioni effettuate nell'anno	-51.228.114	6.791	-52.894.746	5.554	-63.859.954	7.857	-52.836.882	8.324	-50.979.897	7.320

Il 2017 ha fatto registrare un decremento delle erogazioni effettuate da Prevedi rispetto all'anno precedente. La diminuzione è riconducibile essenzialmente ai 2.404 trasferimenti di posizioni contrattuali verso il Fondo Laborfonds effettuate nel 2016 per effetto degli Accordi assunti dalle Parti Sociali del settore edile. Per contro, il 2017 ha fatto registrare un significativo aumento dei riscatti immediati, per effetto della progressiva diffusione della consapevolezza dell'esistenza del contributo contrattuale e della conseguente propensione al riscatto dello stesso da parte degli iscritti contrattuali che escono dal settore edile.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in uscita da Prevedi verso altri fondi pensione e altre forme pensionistiche complementari eseguiti nel 2017.

Dettaglio per Fondo "cessionario" dei trasferimenti in uscita da Prevedi eseguiti nel 2017			
Tipo di forma pensionistica	Nome	N.posizioni trasferite	Importo trasferito
Fondi Pensione aperti	ALLIANZ FPA	2	42.621
	ALMEGLIO FPA ALLEANZA	1	11
	ARCA PREVIDENZA FPA	1	26.152
	AZIMUT PREVIDENZA	4	47.465
	FONDO PENSIONE APERTO AUREO	5	37.679
	FONDO PENSIONE APERTO PENSPLAN PLURIFONDS	2	3.439
	FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA	1	3.750
	FONDO PENSIONE FIDEURAM	2	27.845
	FPA ARTI E MESTIERI	1	33.902
	FPA IL MIO DOMANI	5	60.588
	FPA RAIFFEISEN	1	184
	FPA UNIPOLSAI PREVIDENZA	1	62
	GENERALI GLOBAL FPA	1	1.590
	SECONDA PENSIONE	1	15.133
Totale Fondi Pensione Aperti		28	300.421
Fondi Pensione negoziali	ARCO	3	31.085
	ASTRI - FONDO PENSIONE	2	55.201
	BYBLOS	1	2.750
	COMETA	14	261.140
	COOPERLAVORO	13	181.614
	ESPERO FP	1	42
	FONCHIM	1	13.181
	FONDAPI	5	23.976
	FONTE	20	414.577
	FOPADIVA	1	10.689
	FOPEN	1	3.288
	LABORFONDS	8	1.824
	PEGASO	1	4.839
	PERSEO SIRIO	1	23.825
	PREVIAMBIENTE	1	15.826
	PREVICOOPER	1	11.148
	PREVILOG	3	48.549
	PREVIMODA	2	5.098
PRIAMO	1	5.234	
SOLIDARIETA' VENETO	383	180.712	
TELEMACO	3	31.814	
Totale Fondi Pensione negoziali		466	1.326.412
Piani Previdenziali individuali	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	67	813.018
	AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA	2	42.432
	CATTOLICAPREVIDENZAPERLAPENSIONE - PIP	2	22.151
	FIP FEELGOOD ITALIANA	1	12.831
	GENERAFUTURO - PIP	8	106.772
	MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP	13	251.021
	MIA PENSIONE PIP	1	23.297
	PIP DOMANI SICURO PLUS	2	19.808
	PIP UNIPOL FUTURO PRESENTE	1	5.742
	PIP VITTORIA	1	23.562
	PIU'PENSIONE FONDIARIA-SAI - PIP	1	188
	POPOLARE VITA PENSIONE SICURA PIP	1	29.915
POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	4	62.077	
Totale Piani Previdenziali individuali		104	1.412.814
Fondi Pensione preesistenti	FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI DELLE IMPRESE DEL GRUPPO UNIPOL	1	16.344
	FP DIPENDENTI GENERALI	1	5.895
	PREVIGEN	1	29.916
	PREVINDAI	9	346.222
Totale Fondi Pensione preesistenti		12	398.377
Totale complessivo		610	3.438.024



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Si evidenzia, anche per il 2017, l'effetto dei trasferimenti in uscita verso i piani previdenziali individuali (PIP). Tra i più agguerriti concorrenti di Prevedi vi è sempre Alleanza Assicurazioni, i cui promotori hanno raccolto, nel 2017, 67 adesioni tra gli iscritti a Prevedi (71 nel 2016), corrispondenti a circa 800 mila euro. Tale evidenza è sorprendente alla luce dei costi amministrativi e gestionali dei prodotti previdenziali di Alleanza Assicurazioni, che risultano notevolmente superiori a quelli di Prevedi, rendendo poco conveniente il trasferimento dal Fondo negoziale al PIP. In proposito si evidenzia che il sito internet di Prevedi riporta una funzionalità, fornita dalla società Mefop, che consente di confrontare il costo di Prevedi con quello dei fondi aperti e dei piani previdenziali individuali presenti sul mercato, allo scopo di consentire agli iscritti la verifica dei costi applicati dagli stessi e il conseguente impatto sulla posizione individuale nel tempo. I 383 trasferimenti verso Solidarietà Veneto sono invece riconducibili agli Accordi assunti nel 2016 dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia, con riferimento ai fondi pensione territoriali, che hanno comportato il trasferimento a questi fondi delle posizioni contrattuali già maturate in Prevedi per i soli lavoratori già iscritti agli stessi fondi territoriali entro il 31/12/2014 (cioè prima dell'entrata in vigore del contributo contrattuale). Poiché Solidarietà Veneto ha fornito a Prevedi l'elenco di tali lavoratori nel 2017 (contrariamente a Laborfonds e Fopadiva che li hanno tempestivamente comunicati nel 2016), il relativo trasferimento verso Solidarietà Veneto è avvenuto un anno dopo rispetto a quello avvenuto verso gli altri due fondi pensione territoriali.

Misure finalizzate a garantire la regolarità contributiva delle aziende edili al Fondo pensione

Con riferimento a tale argomento va innanzitutto richiamata la estrema mobilità occupazionale tipica del settore edile, fisiologicamente caratterizzato da rapporti di lavoro tendenzialmente brevi e discontinui (in quanto legati alla durata dei cantieri e delle singole opere a cui si riferiscono), con periodi più o meno lunghi di inoccupazione o di occupazione degli interessati in settori economici diversi dall'edilizia. Tale situazione viene evidenziata anche dalle analisi svolte dal Fondo sulla popolazione degli associati, da cui emerge che il numero medio mensile dei contribuenti al Fondo si aggira sulle 400.000 unità, a fronte di un numero di posizioni individuali associate superiore, alla fine del 2017, a 700.000 unità. La differenza tra i due numeri è facilmente riconducibile alla sopra richiamata mobilità, la quale comporta il temporaneo "passaggio" nel settore di numerosi lavoratori, che dopo pochi mesi (talvolta pochi giorni), escono dal settore lasciando nel Fondo Prevedi un piccolo accantonamento contributivo, derivante dall'accumulo del contributo contrattuale. L'incremento complessivo annuo del numero di iscritti al Fondo registrato tra il 2015 (in cui è stato introdotto il contributo contrattuale e la conseguente adesione contrattuale a Prevedi) e il 2017, è stato mediamente pari a 124.000 nuove iscrizioni annue, mentre un numero simile di posizioni individuali smetteva di contribuire nello stesso periodo.

La dinamica occupazionale sopra richiamata comporta che l'interruzione della contribuzione al Fondo Pensione sia un fenomeno fisiologico, eventualmente seguita dalla successiva riattivazione della stessa qualora il lavoratore interessato torni a lavorare nel settore edile. Il tessuto produttivo del settore edile è caratterizzato da una notevole frammentazione e parcellizzazione, con una miriade di aziende di dimensioni molto piccole, che contano un numero medio di circa 4 occupati per ogni azienda. Il numero dei lavoratori contribuenti per competenza a Prevedi, nel corso del 2017, non ha superato il picco mensile di circa 375.000 evidenziando, peraltro, una dinamica al ribasso rispetto ai due anni precedenti. Considerando che tutti i lavoratori edili soggetti ai CCNL di riferimento per Prevedi hanno un accantonamento contrattuale nel Fondo Pensione, si può considerare il numero dei contribuenti per competenza come una buona approssimazione del numero di occupati nel settore.

Allo scopo di instaurare un efficace sistema di monitoraggio sulla regolarità contributiva delle aziende edili, in un contesto produttivo e occupazione così fragile e complesso, Prevedi si avvale da sempre della collaborazione delle Casse Edili, già ricordate nel precedente par. 1.2. Il già richiamato l'Accordo del 15/01/2003, sottoscritto tra le Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia prima dell'avvio del Fondo Prevedi, già prevedeva il ruolo di tali enti paritetici territoriali nei confronti di Prevedi, con riferimento sia alla promozione delle adesioni che ai processi produttivi di adesione e contribuzione al Fondo Pensione. Tale Accordo è stato inoltre oggetto di successive modifiche e adeguamenti in relazione allo sviluppo del Fondo Pensione e alla evoluzione della normativa di riferimento: tra questi, in particolare, l'Accordo tra le Parti Sociali del 7 marzo 2007 ha disposto l'adeguamento dei contenuti del precedente Accordo del 15/01/2003 alla sopravvenuta riforma della previdenza complementare entrata in vigore il 1 gennaio 2007 con il D.Lgs.252/05, mentre l'Accordo del



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

18/11/2014 ha confermato che la regolarità contributiva a Prevedi parte delle aziende edili, anche con riferimento al solo contributo contrattuale per i lavoratori che non abbiano attivato ulteriori flussi contributivi, è requisito necessario ai fini del rilascio del DURC da parte delle competenti Casse Edili.

Con particolare riferimento alla contribuzione, i citati Accordi tra le Parti prevedono innanzitutto la verifica, per ciascun lavoratore iscritto alla Cassa Edile, della eventuale iscrizione dello stesso al Fondo Prevedi, attraverso l'utilizzo degli appositi protocolli informatici implementati, per il tramite del service amministrativo del Fondo Pensione, fin dal 2003. Il database degli associati al Fondo Prevedi comunica, infatti, con il database delle Casse Edili al quale convergono i dati retributivi e previdenziali mensilmente inviati alle stesse dalle aziende: nel caso in cui l'azienda non dichiara alla propria Cassa edile di riferimento le contribuzioni dovute a Prevedi per un proprio dipendente iscritto al Fondo, scatta un segnale di anomalia che allerta sia l'azienda che la Cassa Edile, attivando un meccanismo di verifica reciproca tra le due, con il coinvolgimento, ove necessario, del Fondo Pensione. Tale sistema integrato di comunicazione garantisce anche che le Casse Edili vengano informate nel caso in cui un lavoratore già iscritto a Prevedi sia uscito dal Fondo Pensione ai sensi dell'art. 14 comma 2, comma 3 o comma 5 del D.Lgs. 252/05, al verificarsi dei requisiti ivi indicati. Il database del Fondo Prevedi, infatti, riporta la data a partire della quale il lavoratore ha chiuso la posizione previdenziale a seguito della liquidazione totale della posizione individuale o del trasferimento della posizione ad altra forma pensionistica complementare. Il sistema di interfaccia e allineamento tra il database di Prevedi e i sistemi informativi delle Casse Edili fa sì che i flussi contributivi trasmessi dalle aziende edili intercettino la data a partire dalla quale non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale: in caso di assunzione di un ex iscritto a Prevedi da parte di un'azienda edile dopo che lo stesso abbia legittimamente esercitato una delle opzioni di uscita dal Fondo Pensione (con chiusura della posizione individuale), sia la nuova azienda che la Cassa Edile avranno evidenza che il lavoratore è uscito e che, oltre la data indicata dal Fondo, non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale. Con specifico riferimento alle misure finalizzate al recupero delle eventuali contribuzioni insolute dovute dalle aziende edili al Fondo Prevedi, si evidenzia come le Casse Edili, in funzione degli Accordi sopra richiamati, degli Standard tecnici conseguentemente emanati dal Fondo in collaborazione con CNCE e delle circolari operative emanate in merito dalle stessa CNCE, siano chiamate a comprendere nelle iniziative dirette al recupero dei crediti nei confronti delle imprese edili anche la contribuzione per la previdenza complementare dovuta per gli iscritti al Fondo Prevedi. Di conseguenza, le Casse Edili includono tale contribuzione nelle proprie azioni legali verso le aziende morose o insolventi, nonché nelle procedure di insinuazione nel passivo che esse svolgono in occasione del fallimento delle aziende, alle quali si collegano, peraltro, le procedure di attivazione del Fondo di Garanzia dell'INPS per gli iscritti al Fondo Pensione nei casi previsti dalla normativa di settore.

3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione

La seguente tabella riporta le principali voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa, suddivise per comparto di investimento (Bil = Bilanciato; Sic= Sicurezza) ponendo a confronto gli ultimi 5 esercizi.

CONTO ECONOMICO		a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	b) Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	c) Spese generali ed amm.ve	d) Spese per il personale	e) Ammort.ti	g) Oneri e proventi diversi	i) Risconto contributi per copertura oneri amm.vi	Saldo della gestione amministrativa
31/12/2013	BIL	865.817	-201.634	-294.709	-354.251	-15.077	73.272	-73.418	-
	SIC	147.713	-34.400	-50.279	-60.437	-2.572	12.501	-12.526	-
	TOT	1.013.530	-236.034	-344.988	-414.688	-17.649	85.773	-85.944	-
31/12/2014	BIL	799.597	-165.235	-291.114	-351.428	-13.638	23.016	-1.198	-
	SIC	146.081	-30.188	-53.184	-64.203	-2.492	4.205	-219	-
	TOT	945.678	-195.423	-344.298	-415.631	-16.130	27.221	-1.417	-
31/12/2015	BIL	3.849.131	-798.640	-556.661	-435.459	-23.708	-3.742	-2.030.921	-
	SIC	654.075	-135.671	-94.565	-73.975	-4.028	-635	-345.201	-
	TOT	4.503.206	-934.311	-651.226	-509.434	-27.736	-4.377	-2.376.122	-
31/12/2016	BIL	3.991.071	-867.824	-421.612	-453.580	-31.111	4.869	-2.038.986	182.827
	SIC	669.303	-143.491	-69.712	-74.997	-5.144	805	-337.136	39.628
	TOT	4.660.374	-1.011.315	-491.324	-528.577	-36.255	5.674	-2.376.122	222.455
31/12/2017	BIL	4.142.965	-840.231	-674.026	-487.266	-19.047	4.345	-2.042.571	84.169
	SIC	680.716	-137.210	-110.069	-79.571	-3.110	710	-333.551	17.915
	TOT	4.823.681	-977.441	-784.095	-566.837	-22.157	5.055	-2.376.122	102.084

Gli elementi di maggiore rilievo nell'ambito della gestione amministrativa del Fondo Pensione, con riferimento al 2017, sono:

- L'incremento delle quote associative rispetto al 2017 (+3,5%), principalmente per effetto delle azioni di recupero, da parte delle Casse Edili, di contribuzioni di competenza dell'anno precedente;
- La diminuzione delle spese sostenute per il service amministrativo (-3,3%), conseguente alla dinamica delle posizioni associate contribuenti nel corso dell'esercizio;
- Il sensibile incremento delle spese generali e amministrative (+5,6%), riconducibile spedizione, nel mese di maggio 2017, degli avvisi di disponibilità della comunicazione informativa periodica a tutti gli aderenti contrattuali, come concordato dal Fondo con la Covip;
- L'incremento delle spese per il personale (+7,23%) legato ad alcuni adeguamenti contributivi dei dipendenti a cui si è sommato l'effetto del rinnovo contrattuale per i dipendenti e i dirigenti del commercio.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

- e) Il conseguimento di un avanzo complessivo della gestione amministrativa pari a euro 2.478.206, di cui euro 2.376.122 riconducibili all'avanzo del contributo una tantum a suo tempo devoluto al Fondo dalle Parti Sociali e euro 102.084 riconducibili a quote associative e oneri su liquidazioni prelevati dal Fondo nel corso del 2017 e restituiti agli iscritti tramite destinazione ad incremento del valore delle rispettive posizioni individuali.

La tabella seguente analizza in modo più dettagliato le entrate amm.ve del Fondo negli ultimi 10 anni, con evidenza anche delle quote di avanzo della gestione amm.va destinate, in alcuni esercizi, all'incremento del valore del patrimonio (e quindi delle singole posizioni individuali di cui lo stesso si compone) o rinviate agli esercizi successivi:

Descrizione delle entrate e delle uscite amministrative	2013	2014	2015	2016	2017
Quote associative incassate nell'esercizio	778.274	803.589	937*	2.238.492	2.404.855
Quote una tantum versate dalle Casse Edili per ogni adesione ex Accordo del 3 ottobre 2001 (€ 4,13 per ogni nuova adesione)	1.957	-	-	-	-
Prelievo spese per operazioni di liquidazione	29.835	56.145	57.835	45.760	42.704
Contributi una tantum versati dalle Casse Edili ex Accordi del 3 ottobre 2001 residuati dagli esercizi precedenti (risconto di apertura inizio anno)	203.464	85.944	1.416	-	-
Contributo straordinario Parti Istitutive Prevedi			4.443.018	2.376.122	2.376.122
Totale ricavi gestione amministrativa	1.013.530	945.678	4.503.206	4.660.374	4.823.681
Di cui usati per la copertura delle spese amm.ve	-927.586	-944.261	-2.127.084	-2.061.797	-2.345.475
Di cui destinati alle posizioni individuali	-	-	-	-222.455	-102.084
Avanzo gestione amm.va riportato a nuovo (risconto passivo a fine esercizio)	85.944	1.417	2.376.122	2.376.122	2.376.122

* Nel 2015, in occasione dell'introduzione della contribuzione contrattuale e della conseguente adesione contrattuale a Prevedi, il Fondo concordò con le Parti Istitutive di non prelevare quote associative dalle posizioni individuali nel primo anno di avvio del nuovo istituto contrattuale.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Nel 2013 le Parti Istitutive conferirono a Prevedi un contributo straordinario di circa 3 mln di euro, per il finanziamento delle spese di promozione di nuove adesioni al Fondo Pensione, vincolando, però, tale conferimento, all'utilizzo dello stesso a favore delle posizioni individuali. In Fondo quindi, in adempimento della richiesta delle Parti, utilizzò più della metà di tale contributo per elargire un bonus di 150 euro a favore di tutti i nuovi associati al Fondo nel 2013 (avendo a riferimento la data di competenza dell'adesione) e di euro 50 a favore delle posizioni già associate al Fondo (bonus fedeltà). Tale operazione non diede risultati apprezzabili in termini di nuove adesioni al Fondo Pensione, nonostante l'intensa campagna informativa condotta dal Fondo con la collaborazione delle Casse Edili territoriali. Al primo conferimento ne seguì un secondo, anch'esso di circa 3 mln di euro, che le Parti destinarono a Prevedi per promuovere la fase di introduzione del contributo contrattuale, concordando con il Fondo la sospensione nel prelievo della quota associativa annua e il finanziamento delle spese amministrative tramite l'utilizzo del contributo straordinario residuo dal precedente conferimento e di quota parte del nuovo conferimento.

La movimentazione del contributo straordinario delle Parti Istitutive, nel corso degli ultimi 5 esercizi, in conformità con la relativa destinazione, è riepilogata di seguito:

Anno	Incassi	Utilizzo per bonus associati	Utilizzo per spese fondo pensione	Residuo a fine anno
2013	3.139.645	-1.689.750	-	1.449.895
2014	3.016.873	-23.750	-	4.443.018
2015	-	-	-2.066.896	2.376.122
2016	-	-	-	2.376.122
2017	-	-	-	2.376.122

Si riporta inoltre una tabella descrittiva dell'andamento della gestione amministrativa negli ultimi 5 esercizi, la quale riporta, in adempimento delle disposizioni di cui alla deliberazione Covip del 17 giugno 1998, il rapporto tra le varie tipologie di costo della gestione amministrativa e:

- l'attivo netto destinato alle prestazioni;

- i contributi complessivi a qualsiasi titolo incassati dal Fondo (al netto solo dell'effetto degli switch tra un comparto e l'altro);

- i ricavi amm.va correnti del Fondo (insieme di tutte le voci di ricavo della gestione amm.va, con esclusione solo dell'avanzo della gestione amm.va dell'anno precedente);

- i ricavi amm.va totali del Fondo (ricavi amm.va correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente).

Dalla tabella si evince come negli esercizi 2013, 2014 e 2015 le spese amministrative correnti abbiano superato le entrate amministrative correnti del Fondo, costituite dalle quote associative annue, dalle quote una tantum di iscrizione e dagli oneri relativi alle operazioni di liquidazione incassati dal Fondo in ciascuno degli anni citati. La differenza tra entrate e uscite amm.ve correnti, in ciascuno degli esercizi citati, è stata quindi finanziata attingendo all'avanzo della gestione amministrativa derivante dall'anno precedente (corrispondente al risconto passivo all'inizio di ciascun esercizio interessato), che si è ridotto di conseguenza. Con particolare riferimento al 2015, il Fondo non ha prelevato alcuna quota associativa annua dalle posizioni individuali degli associati, in esito ad apposita deliberazione assunta dal CdA in accordo con le Parti Istitutive del Fondo Pensione. Il mancato prelievo della quota associativa annua nel 2015 spiega la particolarità dei quozienti indicati per tale anno. Negli anni 2016 e 2017 le entrate amministrative correnti del Fondo (cioè quelle derivanti dalle quote associative degli associati e dagli oneri prelevati sulle operazioni di liquidazione) hanno superato le spese correnti, al punto che il Fondo Pensione ha restituito agli iscritti tale avanzo, destinandolo ad incremento del valore delle quote dei due comparti di investimento Bilanciato e Sicurezza.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Oneri di gestione amministrativa		Spese generali e amm.ve	Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	Altri oneri amm.vi (incluso personale)	Totale spese gest. amm.va	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Contributi totali (al lordo di quote destinate a copertura spese e al netto degli switch)	Ricavi amm.vi correnti (quote assoc.ve + quote iscriz.ne + spese per operazioni)	Ricavi amm.vi totali (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente)
2013	Valore	<u>344.988</u>	<u>236.034</u>	<u>346.564</u>	<u>927.586</u>	<u>431.884.519</u>	<u>62.127.185</u>	<u>810.066</u>	<u>1.013.530</u>
	% su ANDP al 31 dicembre	0,08%	0,05%	0,08%	0,21%	100,00%	14,39%	0,19%	0,23%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,56%	0,38%	0,56%	1,49%		100,00%		
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	42,59%	29,14%	42,78%	114,51%			100,00%	
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	34,04%	23,29%	34,19%	91,52%			79,93%	100,00%
2014	Valore	<u>344.298</u>	<u>195.423</u>	<u>404.540</u>	<u>944.261</u>	<u>481.131.131</u>	<u>56.592.361</u>	<u>859.734</u>	<u>945.678</u>
	% su ANDP al 31 dicembre	0,07%	0,04%	0,08%	0,20%	100,00%	11,76%	0,18%	0,20%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,61%	0,35%	0,71%	1,67%		100,00%		
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	40,05%	22,73%	47,05%	109,83%			100,00%	
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	36,41%	20,66%	42,78%	99,85%			90,91%	100,00%
2015	Valore	<u>651.226</u>	<u>934.311</u>	<u>541.547</u>	<u>2.127.084</u>	<u>514.638.460</u>	<u>82.683.799</u>	<u>58.772</u>	<u>4.503.207</u>
	% su ANDP al 31 dicembre	0,13%	0,18%	0,11%	0,41%	100,00%	16,07%	0,01%	0,88%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,79%	1,13%	0,65%	2,57%		100,00%		
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	1.108,05 %	1.589,72%	921,44%	3.619,21 %			100,00%	
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	14,46%	20,75%	12,03%	47,23%			1,31%	100,00%
2016	Valore	<u>491.324</u>	<u>1.011.315</u>	<u>559.158</u>	<u>2.061.797</u>	<u>573.420.783</u>	<u>92.047.803</u>	<u>2.284.252</u>	<u>4.660.374</u>
	% su ANDP al 31 dicembre	0,09%	0,18%	0,10%	0,36%	100%	16,05%	0,40%	0,81%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,53%	1,10%	0,61%	2,24%		100%		
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	21,51%	44,27%	24,48%	90,26%			100%	
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	10,54%	21,70%	12,00%	44,24%			49,01%	100%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Oneri di gestione amministrativa	Spese generali e amm.ve	Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	Altri oneri amm.vi (incluso personale)	Totale spese gest. amm.va	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Contributi totali (al lordo di quote destinate a copertura spese e al netto degli switch)	Ricavi amm.vi correnti (quote assoc.ve + quote iscriz.ne + spese per operazioni)	Ricavi amm.vi totali (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente)
anno precedente)								
Valore	784.095	977.441	583.939	2.345.475	629.779.178	95.271.281	2.447.559	4.823.681
% su ANDP al 31 dicembre	0,12%	0,16%	0,09%	0,37%	100%	15,13%	0,39%	0,77%
% su contributi complessivi netto di switch	0,82%	1,03%	0,61%	2,46%		100%		
% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	32,04%	39,94%	23,86%	95,83%			100%	
% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	16,26%	20,26%	12,11%	48,62%			50,74%	100%

4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione

Si forniscono di seguito alcune informazioni relative all'andamento generale, nel corso del 2017, dei principali mercati e strumenti finanziari, compresi quelli in cui investe il Fondo Pensione (par. 4.1). Seguono una serie di dati e informazioni specifici per i singoli comparti di investimento del Fondo Prevedi: per il comparto Bilanciato il par. 4.2 e relativi sotto paragrafi e per il comparto Sicurezza il par. 4.3 e relativi sotto paragrafi. In particolare: i paragrafi 4.2.1 e 4.3.1 riportano informazioni sulla politica e strategia di investimento di ciascun comparto di investimento; i paragrafi 4.2.2 e 4.3.2 riportano un commento sulla gestione finanziaria di ciascun comparto di investimento nel corso del 2017; i paragrafi 4.2.3 e 4.3.3 riportano dati e informazioni relativi ai risultati conseguiti nel 2017 da ciascun comparto di investimento, ponendoli a confronto con i risultati degli anni precedenti.

4.1) Andamento generale dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione

Si riportano di seguito analisi e commenti relativi all'andamento dei principali mercati e indici finanziari per l'anno 2017, supportata dalle analisi di Prometeia e di Banca d'Italia (per la quale si è fatto riferimento al bollettino di gennaio 2018).

4.1.1) Lo scenario macroeconomico a fine 2017

L'espansione dell'attività economica mondiale resta solida e diffusa; permane, tuttavia, la generale debolezza di fondo dell'inflazione. Le prospettive di crescita a breve termine sono favorevoli.

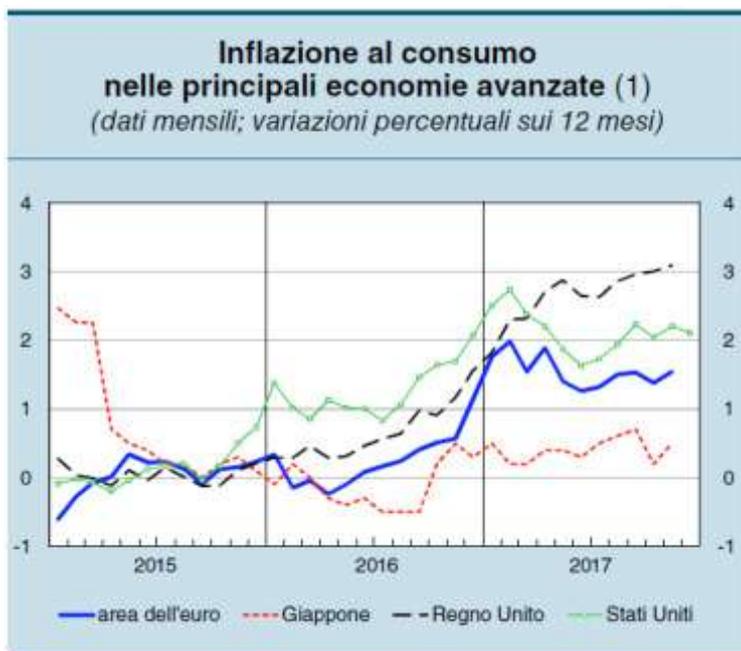
Nell'area dell'euro le prospettive di crescita sono ulteriormente migliorate rispetto all'anno precedente. Secondo l'ultimo quadro di previsione elaborato dall'Eurosistema, il PIL dell'Eurozona si espanderebbe del 2,3% nell'anno 2018. Sono del tutto rientrate le aspettative di deflazione, ma l'inflazione rimane bassa, pari all'1,4% in dicembre 2017; resta debole la componente di fondo, frenata dalla crescita salariale ancora moderata in molte economie dell'Eurozona. Il Consiglio direttivo della BCE ha ricalibrato gli strumenti di politica monetaria, preservando però, anche in prospettiva, condizioni monetarie molto espansive, che restano necessarie per un ritorno durevole dell'inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2% annuo.

L'espansione dell'economia italiana si consolida. In Italia, nel quarto trimestre 2017 il PIL è cresciuto attorno allo 0,4%; si conferma la tendenza favorevole, ma ancora inferiore alla media europea degli ultimi trimestri. L'aumento del PIL ha interessato i servizi e l'industria in senso stretto. I sondaggi segnalano un ritorno della fiducia delle imprese ai livelli precedenti la recessione; indicano inoltre condizioni favorevoli per l'accumulazione di capitale. Queste valutazioni sono confermate dall'accelerazione della spesa per investimenti osservata nella seconda parte dell'anno 2017.

Le esportazioni sono cresciute nel terzo trimestre del 2017; anche i giudizi delle imprese sull'andamento degli ordini dall'estero sono favorevoli. L'avanzo di conto corrente si mantiene su livelli elevati, pari al 2,8% del PIL nei quattro trimestri del 2017; l'avanzo contribuisce al miglioramento della posizione debitoria netta del Paese, scesa al 7,8% del PIL.

L'occupazione ha continuato ad aumentare sia nel terzo trimestre sia negli ultimi mesi del 2017; sono cresciute anche le ore lavorate per occupato. Queste si mantengono tuttavia ancora al di sotto dei livelli pre-crisi; il tasso di disoccupazione si è collocato all'11% in novembre. La dinamica salariale resta moderata anche se, sulla base dei contratti di lavoro rinnovati nella seconda metà del 2017, mostra alcuni segnali di ripresa.

Nonostante un recupero dei prezzi all'origine, l'inflazione al consumo in Italia rimane debole, all'1% in dicembre 2017; quella di fondo si colloca su valori molto bassi, allo 0,5%. Secondo le indagini le attese di inflazione delle imprese sono contenute, pur se superiori ai minimi toccati alla fine del 2016. Le aziende intervistate prevedono incrementi dei loro listini poco sopra l'1% nell'anno 2018.



Fonte: Thomson Reuters Datastream.

(1) Per l'area dell'euro e il Regno Unito, prezzi al consumo armonizzati.

La crescita dei prestiti alle famiglie è vivace; aumentano anche i finanziamenti alle imprese, soprattutto a quelle manifatturiere. A limitare la domanda di credito bancario da parte delle aziende concorrono l'ampia disponibilità di risorse interne e il maggior ricorso all'emissione di obbligazioni.

La qualità del credito bancario continua a migliorare, favorita dal consolidamento della crescita. Il flusso di nuovi crediti deteriorati in proporzione ai finanziamenti è sceso all'1,7%, al di sotto dei livelli registrati prima della crisi globale; l'incidenza della consistenza dei crediti deteriorati sul totale dei finanziamenti è diminuita (per i gruppi significativi dall'8,2% al 7,8% al netto delle rettifiche di valore), in larga parte per effetto della conclusione di operazioni di cessione di sofferenze. I coefficienti patrimoniali delle banche si sono rafforzati.

Tra i rischi che gravano su questo scenario restano rilevanti quelli che provengono dal contesto internazionale e dall'andamento dei mercati finanziari. Inasprimenti delle

tensioni globali o una maggiore incertezza circa le politiche economiche nelle diverse aree potrebbero tradursi in aumenti della volatilità dei mercati finanziari e dei premi per il rischio, ripercuotendosi negativamente sull'economia dell'area dell'euro. Tra i rischi di origine interna, rispetto agli ultimi scenari previsivi, si sono ridotti quelli connessi con la debolezza del sistema creditizio e con un possibile acuirsi dell'incertezza di famiglie e imprese sull'intensità della ripresa in atto. Il quadro qui delineato dipende però dal proseguimento di politiche economiche in grado, da un lato, di favorire la crescita dell'economia nel lungo termine, sostenendo le scelte di investimento e di

consumo e, dall'altro, di assicurare credibilità al percorso di riduzione del debito pubblico, sfruttando il momento favorevole dell'economia globale.

Scenari macroeconomici (variazioni e punti percentuali)					
VOCI	2016	Previsioni		Revisioni (1)	
		2017	2018	2017	2018
PIL (2)					
Mondo	3,1	3,6	3,7	0,1	0,0
Paesi avanzati					
<i>di cui:</i> area dell'euro	1,8	2,4	2,1	0,3	0,2
Giappone	1,0	1,5	1,2	-0,1	0,0
Regno Unito	1,8	1,5	1,2	-0,1	0,2
Stati Uniti	1,5	2,2	2,5	0,1	0,1
Paesi emergenti					
<i>di cui:</i> Brasile	-3,6	0,7	1,9	0,1	0,3
Cina	6,7	6,8	6,6	0,0	0,0
India (3)	7,1	6,7	7,0	0,0	-0,2
Russia	-0,2	1,9	1,9	-0,1	-0,2
Commercio mondiale (4)	1,7	5,4	4,6	0,4	0,7

Fonte: OCSE, *OECD Economic Outlook*, novembre 2017; Banca d'Italia per il commercio mondiale.
 (1) Revisioni rispetto al precedente scenario previsivo. – (2) Previsioni tratte da OCSE, *OECD Economic Outlook*, novembre 2017, revisioni rispetto a OCSE, *OECD Interim Economic Outlook*, settembre 2017. – (3) I dati si riferiscono all'anno fiscale con inizio ad aprile. – (4) Elaborazioni su dati di contabilità nazionale e doganali; le previsioni tengono conto dei dati disponibili a gennaio del 2018; le revisioni sono rispetto alle stime di ottobre del 2017.

4.1.1) Andamento dei principali indici mondiali nel 2017:

Eventi principali che hanno caratterizzato l'anno 2017:

Il 2017 sul piano dell'economia mondiale potrebbe essere considerato interlocutorio e non ricco di eventi in sé determinanti, come era accaduto lo scorso anno 2016 tra crisi delle banche italiane, crollo delle quotazioni del petrolio sotto i 30 dollari al barile, elezioni presidenziali americane e timori per il commercio mondiale, specie legati al rallentamento dell'economia cinese.

Si riepilogano di seguito gli eventi che hanno lasciato una traccia sull'economia mondiale nel 2017.

Elezioni in Francia: il 7 maggio 2017, il candidato centrista ed europeista **Emmanuel Macron** trionfa alle elezioni presidenziali in Francia con i due terzi dei voti, sconfiggendo la rivale nazionalista ed euro-scettica Marine Le Pen. I mercati tornano all'ottimismo in



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Europa e premiano la moneta unica, che dal primo turno delle presidenziali transalpine si è fortemente rafforzata contro il dollaro Usa, mentre gli spread sono crollati vistosamente, con il differenziale di rendimento tra BTp e Bund a 10 anni sceso dagli oltre 200 punti base di metà aprile ai 135;

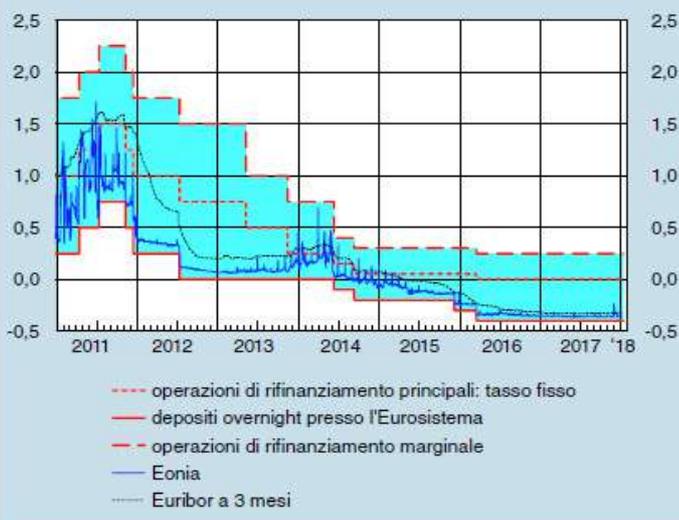
Bitcoin: il 2017 è stato l'anno del boom delle monete digitali. I Bitcoin, in particolare, hanno attirato l'attenzione dei media, degli analisti e dei piccoli risparmiatori, avendo messo a segno guadagni davvero ragguardevoli. Hanno debuttato a Chicago con i futures, segnando l'ingresso ufficiale dell'asset nella finanza ufficiale;

Wall Street: nonostante i timori che si stia alimentando una **bolla finanziaria**, gli indici azionari americani sono saliti battendo ogni record precedente. Il Dow Jones sfondava la soglia dei 20.000 punti a fine gennaio 2017, superando già a inizio marzo i 21.000. Ad agosto, è il turno dei 22.000, ad ottobre viene superato il valore di 23.000 e a fine novembre quello dei 24.000 punti. A trainare le azioni americane sono sia il buon andamento dell'economia americana, sia il taglio delle tasse varato dall'amministrazione Trump che, per quanto in via di definizione, rappresenta la riduzione più corposa delle imposte per famiglie e imprese dall'era della presidenza Reagan;

Venezuela: il deterioramento dell'economia venezuelana viaggia di pari passo con quello delle condizioni politiche a Caracas, dove il regime "chavista" di Nicolas Maduro sembra persino essersi rafforzato, nonostante il crescente isolamento internazionale e le sanzioni finanziarie comminate dagli USA, le quali impediscono al paese andino di accedere al credito di società e banche americane. L'inflazione è esplosa, la carenza dei beni è divenuta ancora più diffusa e preoccupante, riguardando persino generi alimentari e medicine, mentre la valuta locale è collassata, oltrepassando il cambio di un dollaro contro più di 100.000 bolivares, quando a inizio anno si viaggiava ancora sui 2.000. Lo Stato è in **default** e dovrà procedere alla rinegoziazione di circa 60 miliardi di debito sovrano, emesso in forma di bond;

Tapering BCE: svolta soft il 26 ottobre scorso da parte della BCE, che ha annunciato il taglio degli stimoli monetari a 30 miliardi al mese dai 60 attuali, fino almeno al settembre dell'anno prossimo, di fatto estendendo il "quantitative easing" di altri 9 mesi. I tassi rimarranno verosimilmente bassi ai livelli attuali ancora a lungo. Ciò ha indebolito l'euro sotto quota 1,20 contro il dollaro, mentre i rendimenti sovrani nell'Eurozona hanno ripiegato ai minimi da oltre un anno, giovandosi anche di un'inflazione stabilmente al di sotto del target e del consolidamento della ripresa economica nell'area ai massimi da un decennio.

Tassi di interesse ufficiali e del mercato monetario nell'area dell'euro
(dati giornalieri; valori percentuali)



Fonte: BCE e Thomson Reuters Datastream.

Nella riunione dello scorso 26 ottobre il Consiglio direttivo della BCE ha ricalibrato gli strumenti di politica monetaria, ma ha ribadito che un elevato grado di accomodamento monetario resta necessario per un ritorno stabile del profilo dell'inflazione verso livelli inferiori ma prossimi al 2 per cento; le decisioni hanno influenzato positivamente le condizioni dei mercati finanziari. Il Consiglio ha confermato il proprio orientamento nella successiva riunione del 14 dicembre; continua a prevedere che i tassi ufficiali rimarranno su livelli pari a quelli attuali per un prolungato periodo di tempo e ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di titoli



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.1.2 Mercati azionari

Si riportano di seguito informazioni e grafici descrittivi dell'andamento, nel 2017, dei principali indici azionari internazionali in cui investe il Fondo Prevedi.

La fase positiva per i mercati azionari globali è proseguita per tutto il 2017 in un contesto in cui la ripresa dell'economia globale è avanzata a un ritmo maggiore di quanto atteso, l'inflazione è rimasta contenuta e le condizioni monetarie accomodanti. All'indomani delle elezioni presidenziali USA di fine 2016 i mercati hanno iniziato a incorporare uno scenario più favorevole di crescita dell'attività economica e di incremento dei profitti aziendali, realizzando marcati rialzi e comprimendo ulteriormente i già bassi livelli di volatilità. Sebbene i prezzi azionari USA siano rimasti su livelli record, nei trimestri centrali del 2017 il ritmo di crescita è stato attenuato dalle incertezze sulla nuova politica di bilancio e dalle tensioni geopolitiche con la Corea del Nord. Nello stesso periodo l'azionario UEM ha ricevuto un maggior supporto dalla riduzione dei rischi politici dopo le elezioni francesi e dalle buone prospettive di utili aziendali per il rafforzamento della crescita economica. Da metà 2017 si è osservata una migliore performance dei titoli bancari, e di quelli italiani in particolare, grazie ai progressi nella messa in sicurezza di alcuni istituti, tramite la cessione e l'ammortamento dello stock di crediti inesigibili.

L'ultimo trimestre del 2017 è stato caratterizzato da un ulteriore rialzo dei corsi e i prezzi azionari hanno superato i già elevati livelli dei mesi precedenti anche grazie all'approvazione della riforma fiscale proposta da Trump. La fase positiva del 2017 ha riguardato anche, e in misura maggiore, i mercati emergenti grazie anche alla debolezza del dollaro e al recupero del prezzo del petrolio.

Per tutto il 2017 gli interventi delle banche centrali si sono dimostrati fondamentali per l'andamento dei titoli azionari, mantenendo elevato l'appetito per il rischio. Tuttavia, se l'attenzione dei mercati è stata focalizzata per lungo tempo sulla politica monetaria come fattore guida degli andamenti delle quotazioni, più di recente eventi politici e variabili fondamentali dei singoli Paesi hanno visto crescere il proprio ruolo. Per il prossimo anno uno degli elementi fondamentali delle performance dei mercati azionari è l'andamento degli utili futuri, attesi in ulteriore miglioramento. La ripresa degli utili in Europa dovrebbe essere più vigorosa che negli USA e non dovrebbe essere penalizzata dalla recente forza dell'euro: la ripresa globale e la quota elevata di società europee orientate verso l'economia domestica dovrebbero limitare l'effetto sugli utili societari del rafforzamento dell'euro.

Tuttavia, la correzione dei primi giorni di febbraio – con il VIX che ha toccato per qualche giorno anche valori prossimi al 40% – conferma che non mancano fattori di rischio per il breve termine, tra cui l'incertezza politica all'avvicinarsi delle elezioni italiane di

marzo, un ulteriore rialzo dei tassi governativi e l'approssimarsi della fine delle misure espansive di politica monetaria. Inoltre non si può escludere che ci siano altre fasi di prese di beneficio dopo i livelli record raggiunti con un ciclo rialzista che dura in modo pressoché ininterrotto dal 2009.

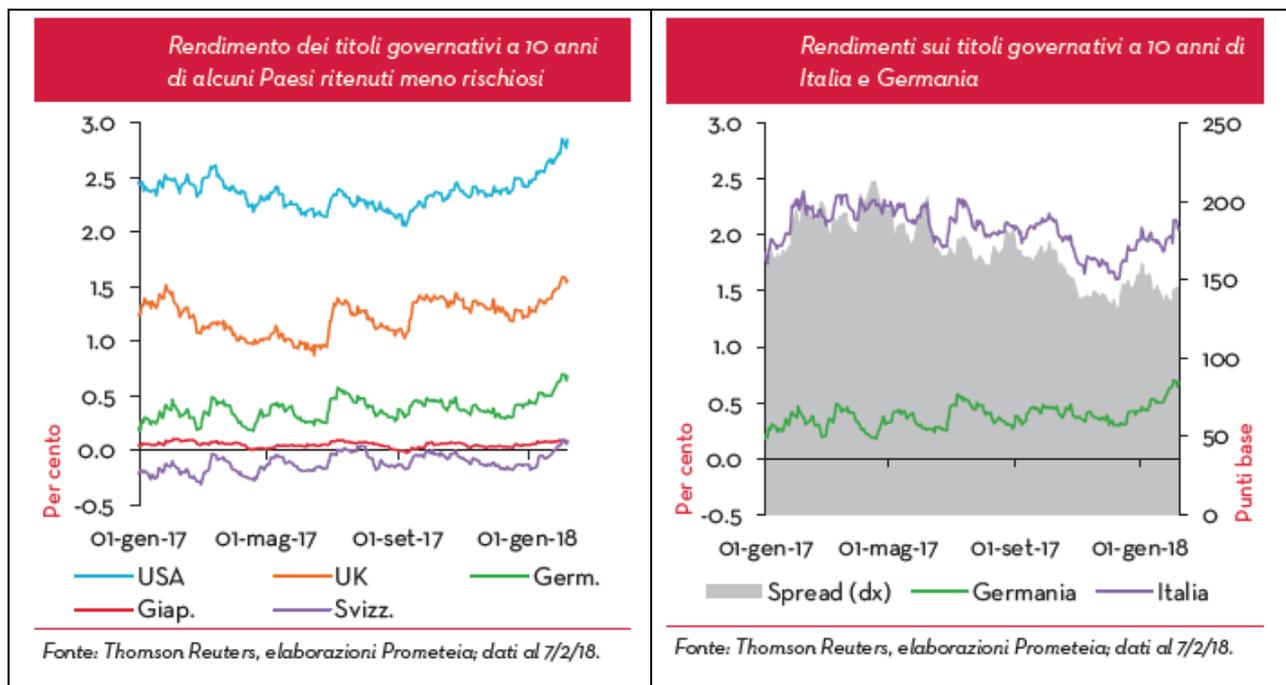


Fonte: Thomson Reuters; elaborazioni Prometeia; dati al 7/2/18.

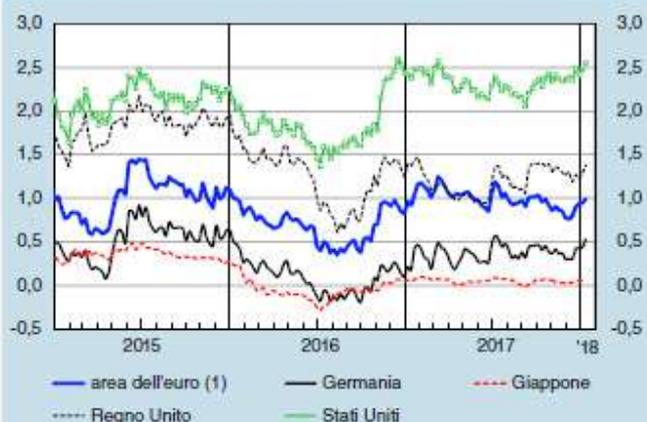
Riportiamo di seguito una tabella nella quale abbiamo riepilogato la performance 2017 dei principali listini mondiali.

<i>Indici azionari</i>				
Mercato	Piazza	Valore al 01/01/2017	Valore al 31/12/2017	Variazione %
FTSE MIB	Milano	19.234	21.853	13,62%
CAC40	Parigi	4.862	5.312	9,26%
DAX	Francoforte	11.481	12.917	12,51%
IBEX35	Madrid	9.352	10.044	7,40%
FTSE 100	Londra	7.142	7.688	7,64%
Dow Jones	USA	19.762	24.719	25,08%
Nasdaq 100	USA	4.863	6.396	31,52%
Nikkei	Giappone	19.114	22.765	19,10%

Mercati obbligazionari governativi



Rendimenti delle obbligazioni pubbliche decennali (dati di fine settimana; valori percentuali)



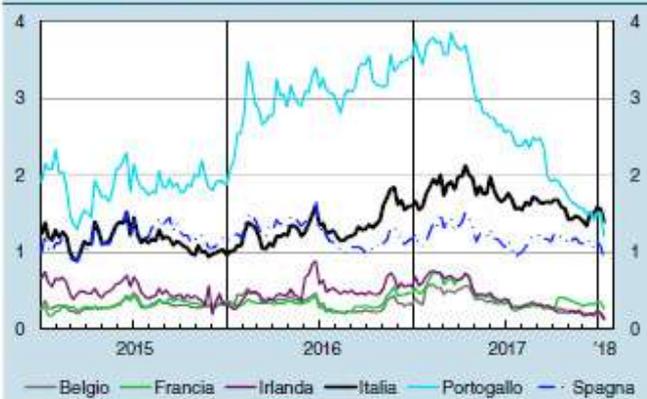
Fonte: elaborazioni su dati Thomson Reuters Datastream.

(1) Rendimenti medi dei titoli di Stato benchmark decennali dei paesi dell'area dell'euro, ponderati con il PIL a prezzi concatenati del 2010; il dato esclude Cipro, Estonia, Grecia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Slovacchia e Slovenia.

I premi per il rischio sovrano nell'area dell'euro hanno beneficiato del rafforzamento della crescita nonché della reazione favorevole degli operatori di mercato alla rimodulazione del programma di acquisti annunciata dalla BCE. Dalla fine di settembre i differenziali di rendimento fra i titoli di Stato decennali e i corrispondenti titoli tedeschi sono diminuiti in Italia, in Spagna, Irlanda, Belgio e in misura ancora più marcata in Portogallo, che ha tratto vantaggio dall'innalzamento del rating sovrano a investment grade da parte di S&P in settembre, seguito da quello di Fitch in dicembre; sono rimasti pressoché invariati in Francia.

Andamento dei principali indici obbligazionari mondiali

Differenziali di interesse tra titoli di Stato decennali e il corrispondente titolo tedesco (dati di fine settimana; punti percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg e Thomson Reuters Datastream.

Mercati obbligazionari societari

Nel 2017 si è registrata un'ulteriore contrazione degli spread corporate che li ha portati vicino a minimi storici. In generale, il mercato corporate, che ha beneficiato dell'accomodamento monetario delle banche centrali e della bassa inflazione, nell'ultima parte del 2017 è stato favorito anche dal recupero del prezzo del petrolio e dalla approvazione della riforma fiscale USA.

Nell'UEM, gli acquisti di titoli corporate da parte della BCE hanno favorito il segmento Investment Grade e, indirettamente, anche gli High Yield. Da gennaio 2017 gli spread dei titoli in euro si sono ridotti di 38 punti base per il segmento Investment Grade e di 118 pb



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

per gli High Yield, con un'intensità maggiore nella prima parte dell'anno per il venir meno delle incertezze politiche che avevano preceduto l'elezione di Macron in Francia. Negli USA la contrazione degli spread si è manifestata con forza maggiore nei mesi finali dell'anno grazie ai passi in avanti nell'iter di approvazione della riforma fiscale, che potrebbe avere effetti favorevoli sulle imprese americane. Nell'intero 2017 gli spread dei titoli IG sono calati di circa mezzo punto percentuale e ancora di più gli spread HY (-97 pb) che, superate le incertezze per l'approvazione della riforma fiscale USA, hanno beneficiato della correlazione con il prezzo del petrolio e in generale sono stati sostenuti da un sensibile calo dei tassi di default.

Paesi Emergenti

Nel corso del 2017, le obbligazioni dei mercati emergenti hanno registrato buone performance e vi è una serie di fattori che dovrebbe continuare a sostenere il sentiment positivo verso questa asset class, tra cui il rendimento di tali obbligazioni, oggi più elevato rispetto a quello delle obbligazioni nei mercati sviluppati. Per alcune economie emergenti, un contesto caratterizzato da tassi Usa più elevati risulta oggi meno sfidante di quanto sarebbe stato qualche anno fa, soprattutto per via del miglioramento delle partite correnti e delle misure volte a ridurre il livello complessivo del debito denominato in dollari. Tuttavia, i tassi d'interesse USA in rialzo potrebbero costituire un vento contrario per altre economie emergenti, in particolare per quelle che dipendono maggiormente dai finanziamenti in dollari.

Mercati valutari

Il 1° trimestre 2017 ha visto l'Euro rafforzarsi sul dollaro americano e sul dollaro canadese e indebolirsi verso il Dollaro Australiano e lo Yen Giapponese.

Nel 2° e nel 3° trimestre l'Euro si è fortemente rafforzato rispetto a tutte le principali valute analizzate.

Il 4° trimestre mostra un rafforzamento dell'Euro da inizio anno verso tutte e 6 le principali valute analizzate. In particolare si evidenzia il trend rialzista nei confronti del dollaro americano, con il cambio variato del 13,77% da inizio anno a favore dell'Euro.

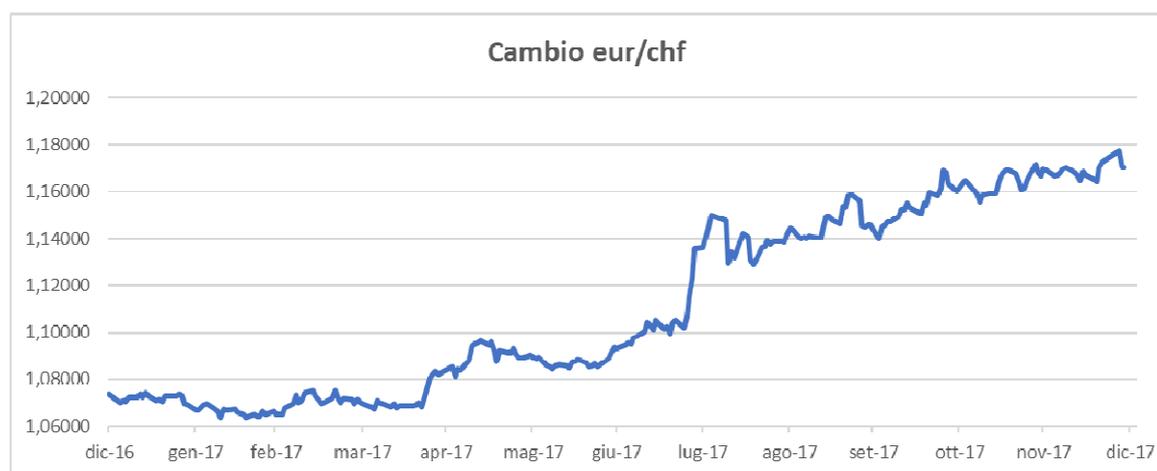
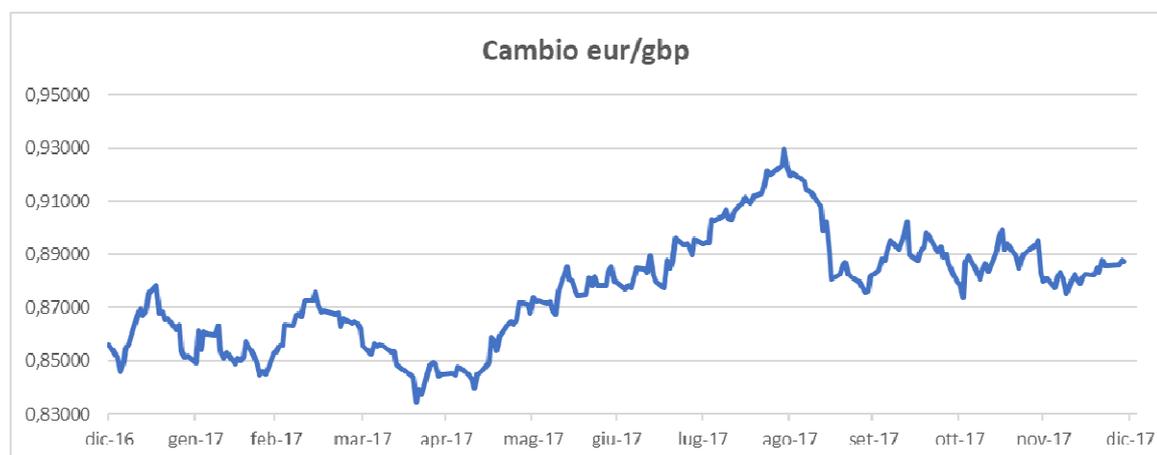
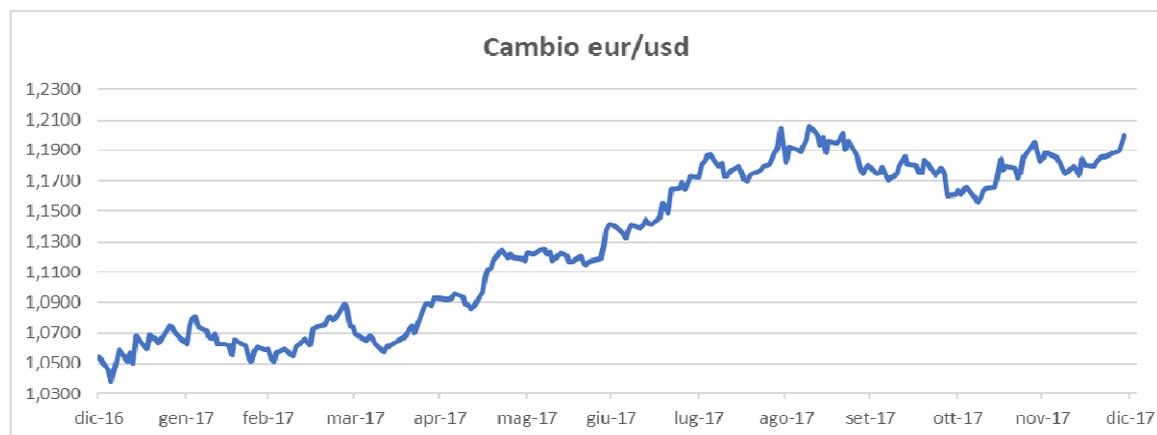
Variatione da inizio anno delle principali valute nel cambio con l'Euro

	CAMBI					Variazione % 31/12/17 – 31/12/16
	31/12/2017	30/09/2017	30/06/2017	31/03/2017	31/12/2016	
EUR/USD	1,1993	1,1806	1,1412	1,0691	1,0541	13,77%
EUR/GBP	0,8872	0,8818	0,8793	0,8555	0,8562	3,63%
EUR/CAD	1,5039	1,4687	1,4785	1,4265	1,4188	6,00%
EUR/AUD	1,5346	1,5075	1,4851	1,3982	1,4596	5,14%
EUR/CHF	1,1702	1,1457	1,0930	1,0696	1,0739	8,97%
EUR/JPY	135,01	132,82	127,75	119,55	123,40	9,41%

Seguono grafici che riportano l'andamento, fino al 31 dicembre 2017, dei cambi dell'euro verso le principali divise.

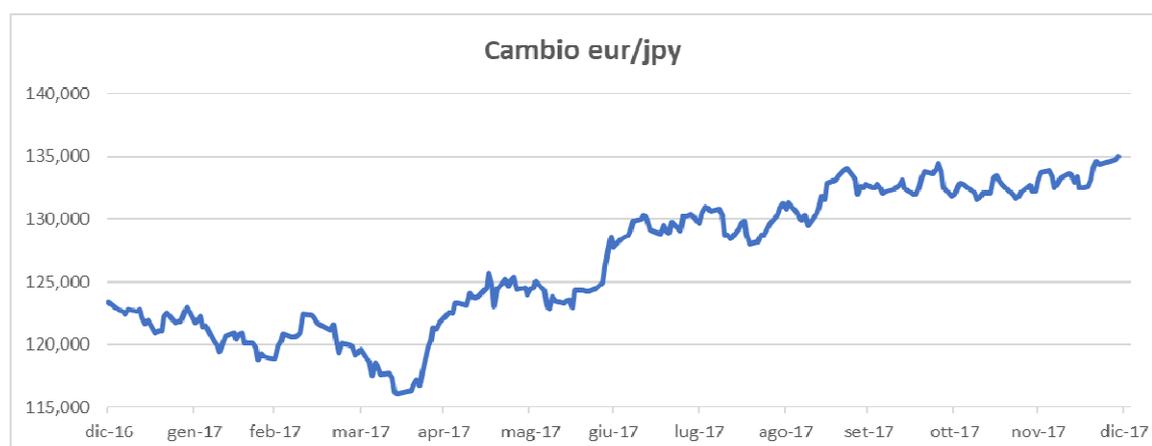
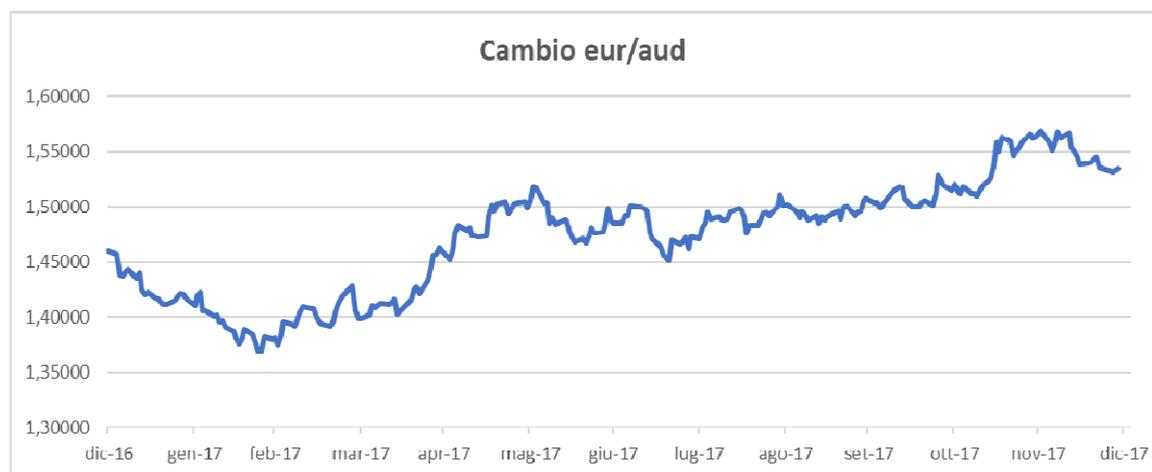
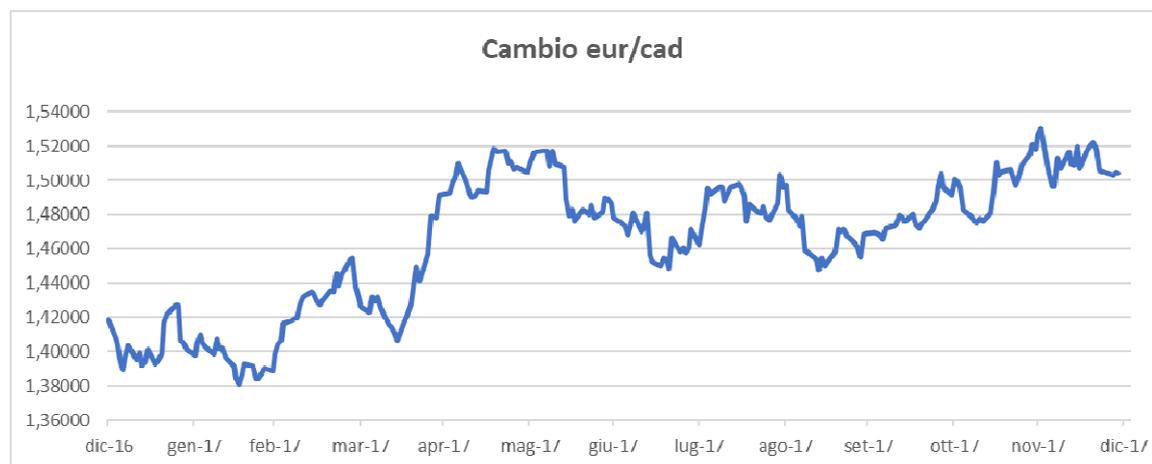


Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136



4.2) Comparto BILANCIATO



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.1) Comparto Bilanciato – Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor SIM, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 6 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (compreso tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Rendimento medio annuo nominale atteso: a 6 anni 2,81%, a 10 anni 3,13% a 15 anni 3,46%, a 19 anni 3,78% con una variabilità media annua attesa (volatilità) di circa il 5%.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Ripartizione strategica delle attività per tipologia di strumento (azioni/obbligazioni) A livello strategico il comparto è investito per il 72% del patrimonio in strumenti obbligazionari sia governativi che societari e per il 28% in strumenti azionari emessi nei mercati finanziari mondiali ammessi dalla normativa vigente. Le componenti azionaria e obbligazionaria sono variamente allocate come rappresentato nella tabella dei benchmark riportata in seguito. È consentito ai gestori discostarsi dalle percentuali neutrali del benchmark secondo i limiti massimi indicati nella tabella riportata in seguito e nel rispetto delle linee guida fissate nelle convenzioni di gestioni e sotto riproposte.

Descrizione	%	Denominazione	Ticker	Limite Max	
Governativo EMU	27%	ECPI EMU Governance Govt. Bond	ECAPGGE	-	
Governativo EMU Inflation linked	10%	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked (ex Greece)	ECAPEGIL		
Governativo USA	11%	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged	ECAPUSGH		
Governativo Emergente Hard Currency	3%	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged	ECAPEMGH	5%	
Corporate Globale Inv. Grade + High Yield	21%	ECPI Global Developed HY Corporate Bond Euro Hedged (5%)	ECAPHYCH (HY)	9%	30%
		ECPI Global Developed ESG Corporate Bond Euro Hedged (16%)	ECAPGCBH (IG)	30%	
Azionario all country world	28%	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return (2%)	GALPHEMN	4%	35%
		ECPI World ESG Equity net return (26%)	GALPHPWN	35%	

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite. Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio del comparto.

Sulla base del benchmark sopra riportato, si determina una tassazione nominale sui rendimenti prodotti dal comparto Bilanciato, ai sensi della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 ("legge di stabilità 2015"), pari al 16,30%. L'imposta sul rendimento del Fondo Pensione è prelevata direttamente dal patrimonio investito: il rendimento del comparto che trovi indicato nei documenti di PREVEDI è quindi già al netto di questo onere.

Ripartizione strategica per area geografica e merito di credito Le aree geografiche di riferimento per quanto riguarda gli strumenti obbligazionari governativi sono costituite dai Paesi aderenti all'Unione monetaria europea (37% del portafoglio, di cui l'11%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

indicizzato all'inflazione) e dagli USA (11% del portafoglio); una porzione marginale del portafoglio è inoltre investita in debito governativo dei Paesi emergenti (3% del portafoglio). Le obbligazioni societarie interessano il 21% del portafoglio complessivo, con il 16% del portafoglio in titoli investment grade con distribuzione geografica globale e con il 5% in titoli high yield con distribuzione geografica globale. La componente azionaria copre il 28% del portafoglio ed è allocata per il 26% in azioni di aziende con sede in Paesi sviluppati e per il 2% in azioni di aziende con sede in Paesi emergenti.

Valute e coperture valutarie È consentita un'esposizione in divise diverse dall'Euro, al netto della copertura del rischio di cambio, nei limiti del 30% del patrimonio.

Duration media della componente obbligazionaria La duration media della componente obbligazionaria, calcolata con riferimento al benchmark adottato (allocazione neutrale), è pari a 6,48 anni.

Investimenti sostenibili Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governance. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG, costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società.

Per effetto dell'introduzione del contributo contrattuale già richiamata in precedenza, il comparto Bilanciato è stato previsto quale comparto di destinazione di tale contributo per gli aderenti al Fondo con età inferiore o uguale a 55 anni (al momento dell'adesione). Tale previsione è stata assunta in funzione della lunghezza del periodo teorico di permanenza nel Fondo per tali iscritti, e della conseguente necessità di assicurare agli stessi una congrua remunerazione dei contributi investiti, sfruttando al meglio le opportunità di rendimento offerte dai mercati finanziari, in relazione alle rispettive esigenze previdenziali.

Strumenti finanziari ammessi I gestori del comparto Bilanciato possono effettuare le scelte di investimento tra gli strumenti contemplati nell'art. 4 del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014 e secondo i limiti di cui all'art. 5 dello stesso Decreto.

Titoli azionari nel limite del 35% del capitale del comparto: è ammesso l'investimento in azioni quotate nei mercati regolamentati di cui all'art. 1 del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e denominate nelle divise previste nel benchmark; il peso del singolo titolo azionario non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito; è ammesso inoltre l'investimento in OICR e exchange Trade Funds (ETF) quotati in Paesi OCSE a replica fisica dell'indice sottostante.

Titoli obbligazionari: è ammesso l'investimento in titoli di debito emessi da Stati, organismi sovranazionali, agenzie governative e società private (titoli "corporate") quotati nei mercati regolamentati di cui all'art. 1 del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e denominati nelle divise previste nel benchmark.

I **titoli obbligazionari subordinati** sono ammessi nel limite del 3% del patrimonio in gestione: il superamento del predetto limite del 3% in titoli subordinati è consentito fino al limite del 5% del portafoglio complessivo solo tramite l'uso di OICR (per la gestione diretta in titoli il limite rimane il 3%), a condizione che il singolo emittente di titoli subordinati abbia un peso nel portafoglio complessivo non superiore allo 0,5%.

Il peso del singolo emittente di titoli obbligazionari corporate non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito.

Strumenti derivati: È ammesso l'investimento in strumenti derivati su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i soli obiettivi di assicurare una efficiente gestione del portafoglio e/o conseguire la copertura del rischio gestionale; gli strumenti derivati sono inoltre ammessi su valute, esclusivamente per finalità di copertura del rischio di cambio e quindi in misura non superiore al 100% della esposizione in ogni singola divisa diversa dall'euro al momento in cui viene effettuata l'operazione di copertura;



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

OICR. L'investimento in OICR a replica fisica del sottostante è consentito a condizione che sia riferito esclusivamente a OICVM (inclusi ETF) di cui al D.MEF 166/2014 nel limite del 35% del patrimonio in gestione, e che sia finalizzato di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Gli OICR obbligazionari presenti nel PORTAFOGLIO non possono avere un rating medio inferiore a BB- S&P o Ba3 Moody's. L'investimento in OICR deve essere preventivamente autorizzato dalla Banca Depositaria, in esito alla verifica di compatibilità della rispettiva politica di investimento con le linee di indirizzo previste nella Convenzione di gestione. L'investimento in OICR e ETF, inoltre, è ammesso solo se il gestore assicura al Fondo Pensione la disponibilità di tutti i flussi informativi occorrenti per un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e per predisporre le segnalazioni periodiche da inviare alla Covip.

Strumenti alternativi. Non è ammesso l'investimento in strumenti finanziari alternativi.

Stile di gestione. Lo stile di gestione è attivo in quanto il gestore ha la facoltà di discostarsi dal benchmark secondo le modalità e i limiti precisati dal Fondo, allo scopo di adattare il portafoglio alle mutevoli condizioni dei mercati finanziari in cui investe e alle proprie aspettative di rendimento sulle singole attività che lo compongono. Il gestore esercita tale facoltà attenendosi ai vincoli, sopra riportati, sulla tipologia, qualità e concentrazione degli strumenti finanziari ammessi e al limite di TEV e di turn over imposti dal Fondo.

L'esposizione in obbligazioni con rating inferiore all'investment grade S&P o Moody's è ammessa nei limiti del 12% del patrimonio gestito. Una obbligazione o il relativo emittente (in caso di mancanza di rating sull'emissione), viene considerata investment grade, ai fini delle convenzioni di gestione vigenti, quando almeno una tra le due agenzie S&P e Moody's la qualifica investment grade.

I citati margini di scostamento dal benchmark forniscono al gestore l'opportunità di ridurre l'esposizione alle asset class più rischiose/volatili nei periodi di maggiore volatilità dei mercati e di aumentare tale esposizione nei periodi di minore volatilità e migliori prospettive di incremento dei valori finanziari. La possibilità di modulare l'esposizione al rischio di credito (rating inferiore all'investment grade) offre ai gestori l'opportunità di cercare remunerazione nell'asset class obbligazionaria investendo anche in titoli con merito di credito inferiore a quello previsto nel benchmark, evitando così che il rating diventi un parametro esclusivo e meccanicistico per la valutazione dell'investimento obbligazionario (come previsto dalle Circolari Covip prot. 5089 del 22 luglio 2013 e prot. 496 del 24 gennaio 2014). La possibilità di modulare l'esposizione a divise diverse dall'euro in modo congruente con la propria aspettativa sull'andamento delle stesse offre ai gestori l'opportunità di cercare ulteriori margini di rendimento senza dover ricorrere alla copertura automatica del relativo rischio di cambio (nei limiti previsti dalle disposizioni di legge e dalle convenzioni di gestione vigenti). Il Fondo ha posto dei limiti alla facoltà di scostamento dal benchmark dei gestori, prevedendo i vincoli, descritti in precedenza, relativamente alla tipologia, qualità e concentrazione degli strumenti ammessi e al limite di esposizione al rischio di credito e di cambio, oltre ad imporre un limite di variabilità dei risultati del comparto (TEV massima annua 6%) e un limite di turn over annuale pari a 1,5.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turnover). La rotazione annua del patrimonio investito (turnover), calcolata secondo la formula dettata dalla Covip con la circolare n. 648 del 17 febbraio 2012, non dovrà risultare superiore a 1,5. L'indicatore di turnover viene monitorato annualmente secondo le linee guida previste da Covip.

Indicatori di rischio: il comparto Bilanciato adotta come indice di valutazione del rischio gestionale la tracking error volatility, che il gestore dovrà mantenere nel limite del 6% annuo. Tale indicatore viene calcolato su base settimanale con riferimento ad un minimo di 26 e ad un massimo di 52 settimane con modalità rolling (superate le 52 settimane dall'avvio della gestione, quindi, si considerano sempre le ultime 52 settimane). Eventuali sforamenti di tale limite devono essere tempestivamente giustificati dal gestore al Fondo Pensione.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.2) Comparto Bilanciato – Commento sulla gestione finanziaria nel 2017

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 6 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dall'art. 2120 del codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata. Tale comparto soddisfa, quindi, le esigenze previdenziali degli associati che prevedono di rimanere nel Fondo Pensione per un periodo tendenzialmente superiore a 6 anni.

Nel 2017 il rendimento netto del comparto è stato pari al 2,44%, leggermente inferiore al risultato netto conseguito dal benchmark di riferimento (2,91%) il quale, tuttavia, non tiene conto degli oneri relativi al compenso dei gestori e della banca depositaria del Fondo, che invece gravano sul rendimento del comparto. Il comparto ha risentito, nei primi due mesi dell'anno, del periodo di adeguamento da parte dei gestori al nuovo benchmark introdotto proprio all'inizio del 2017; tale periodo di adeguamento ha inevitabilmente inciso sull'efficienza gestionale, in quanto i gestori all'inizio del 2017 hanno dovuto movimentare il portafoglio per allinearli alla nuova strategia investimento definita dal Fondo Pensione.

Analizzando il rendimento del comparto Bilanciato nel 2017 si nota come i titoli azionari, che al 31 dicembre 2017 erano pari al 30% del patrimonio investito, hanno apportato la componente principale di rendimento, pari al 2,37% sul patrimonio medio investito nell'anno, grazie all'incremento dei prezzi dei titoli (+2,5%) e all'effetto positivo dei dividendi (+0,54%), compensati in parte dal negativo andamento dei cambi (-0,67%).

Anche i titoli obbligazionari societari, che al 31 dicembre 2017 pesavano poco più del 23% del patrimonio del comparto, hanno apportato un contributo positivo alla performance, pari a circa +0,49% sul patrimonio medio investito nell'anno, per effetto delle cedole incassate dal Fondo (+0,36%) e dell'incremento complessivo dei corsi di tali titoli (+0,47%), parzialmente compensati dall'andamento negativo dei cambi (-0,34%).

Positivo è stato, inoltre, l'apporto al rendimento delle coperture sul rischio di cambio operate dai gestori (+0,66%), del prestito titoli (+0,04%).

Infine, il Fondo ha destinato ad incremento del valore del patrimonio l'avanzo delle quote associative e degli oneri relativi alle richieste di anticipazione e riscatto incassati nel 2017, con un effetto positivo sul rendimento del comparto pari a circa +0,02% sul patrimonio medio investito nell'anno.

Un contributo negativo alla performance del comparto è derivato, invece, dai titoli governativi, che alla fine del 2017 pesavano per circa il 43% del patrimonio e che hanno manifestato un rendimento negativo pari a -0,46% sul patrimonio medio investito nel 2017, per effetto della svalutazione dei prezzi (-0,53%) e dei cambi (-0,90%) la quale ha superato il positivo apporto delle cedole (+0,97%).

A riduzione dei rendimenti del comparto sono inoltre intervenuti gli oneri di gestione (-0,13%) e l'imposta sul rendimento (-0,55%).

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocatione del portafoglio al 31/12/2017 e sui risultati conseguiti dal comparto e dai singoli gestori dello stesso, a confronto con gli anni precedenti.

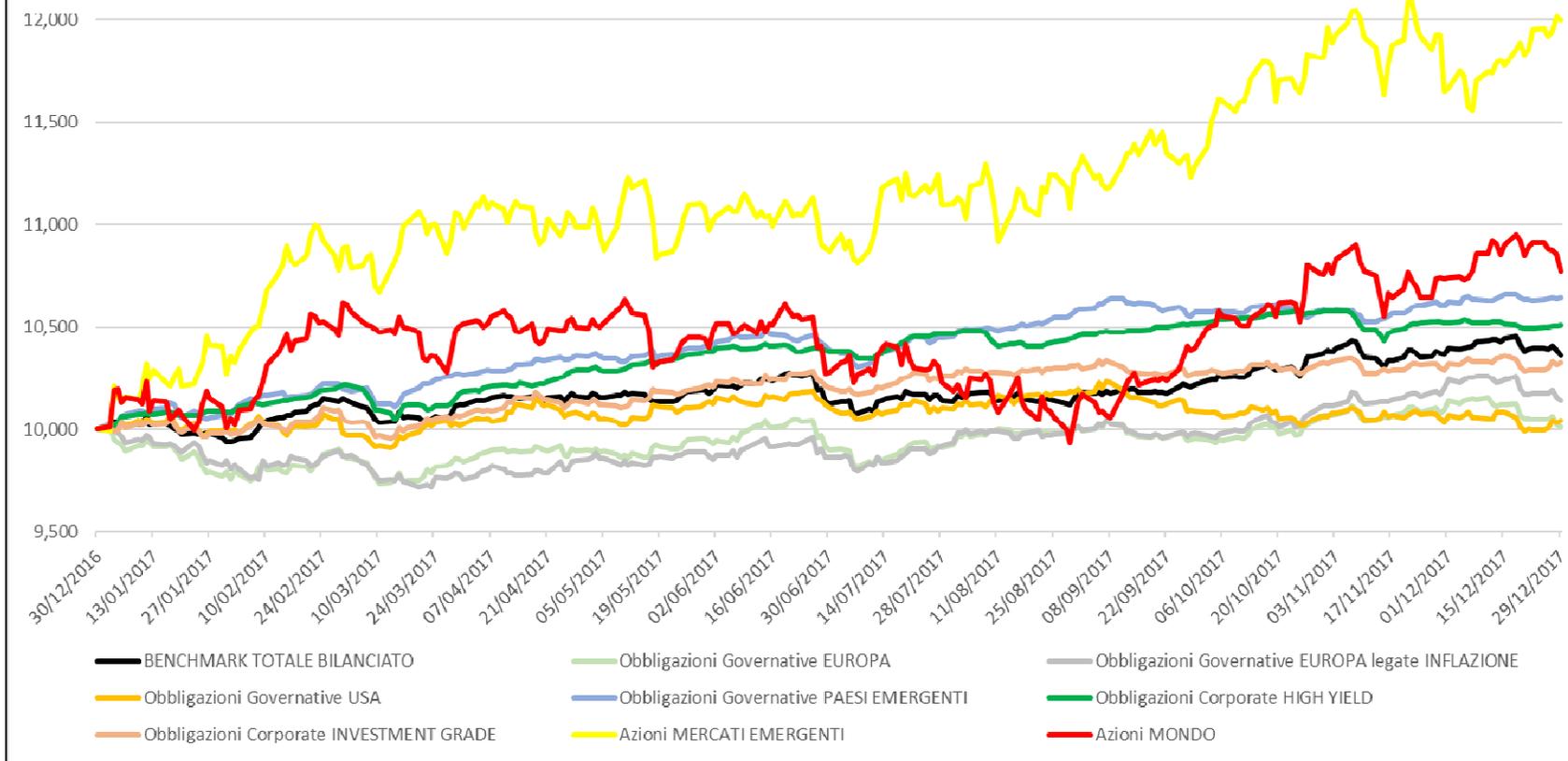
4.2.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2017

Asset Class	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
Liquidità		4,07%	3,24%	2,29%	6,62%
Obbligazionario	72,00%	65,77%	68,84%	66,97%	61,54%
Azionario	28,00%	29,98%	27,90%	30,48%	31,60%
Voci Contabili		0,17%	0,01%	0,27%	0,23%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

4.2.2 b) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato

Rendimento mensile delle varie componenti del benchmark del Comparto Bilanciato nell'anno 2017									
PESO NEL BMK	100%	27%	10%	11%	3%	5%	16%	2%	26%
MESE	BENCHMARK BILANCIATO	Obbligazioni Governative EUROPA	Obbligazioni Governative EUROPA legate INFLAZIONE	Obbligazioni Governative USA	Obbligazioni Governative PAESI EMERGENTI	Obbligazioni Corporate HIGH YIELD	Obbligazioni Corporate INVESTMENT GRADE	Azioni MERCATI EMERGENTI	Azioni MONDO
GEN.17	-0,58%	-2,10%	-1,50%	0,06%	0,71%	0,86%	-0,10%	2,69%	0,06%
FEB.17	1,95%	1,18%	0,44%	0,45%	1,49%	1,19%	1,06%	4,97%	4,50%
MAR.17	-0,17%	-0,61%	-1,37%	-0,21%	0,41%	-0,19%	-0,26%	1,87%	0,57%
APR.17	0,44%	0,48%	0,92%	0,55%	0,94%	1,04%	0,71%	0,08%	-0,16%
MAG.17	0,16%	0,55%	0,23%	0,50%	0,48%	0,86%	0,75%	-0,15%	-0,92%
GIU.17	-0,52%	-0,45%	-0,06%	-0,33%	-0,22%	0,03%	-0,17%	-0,93%	-1,18%
LUG.17	0,11%	0,25%	0,72%	-0,01%	0,66%	0,85%	0,58%	2,12%	-0,88%
AGO.17	0,44%	0,85%	0,78%	0,95%	1,28%	-0,11%	0,55%	1,62%	-0,54%
SET.17	0,34%	-0,52%	-0,29%	-1,06%	-0,18%	0,55%	-0,42%	0,05%	2,60%
OTT.17	1,50%	1,11%	1,30%	-0,27%	0,16%	0,56%	0,50%	4,68%	3,45%
NOV.17	-0,01%	0,28%	0,85%	-0,28%	0,13%	-0,51%	-0,32%	-1,41%	-0,20%
DIC.17	-0,06%	0,31%	0,46%	0,14%	0,27%	0,02%	0,32%	0,80%	1,74%
ANNO 2017	3,59%	0,11%	1,40%	0,44%	6,43%	5,12%	3,26%	19,97%	7,74%
<i>Scomposizione rendimento totale (lordo ante tassazione) del benchmark</i>	3,59%	0,03%	0,14%	0,05%	0,19%	0,26%	0,52%	0,40%	2,01%

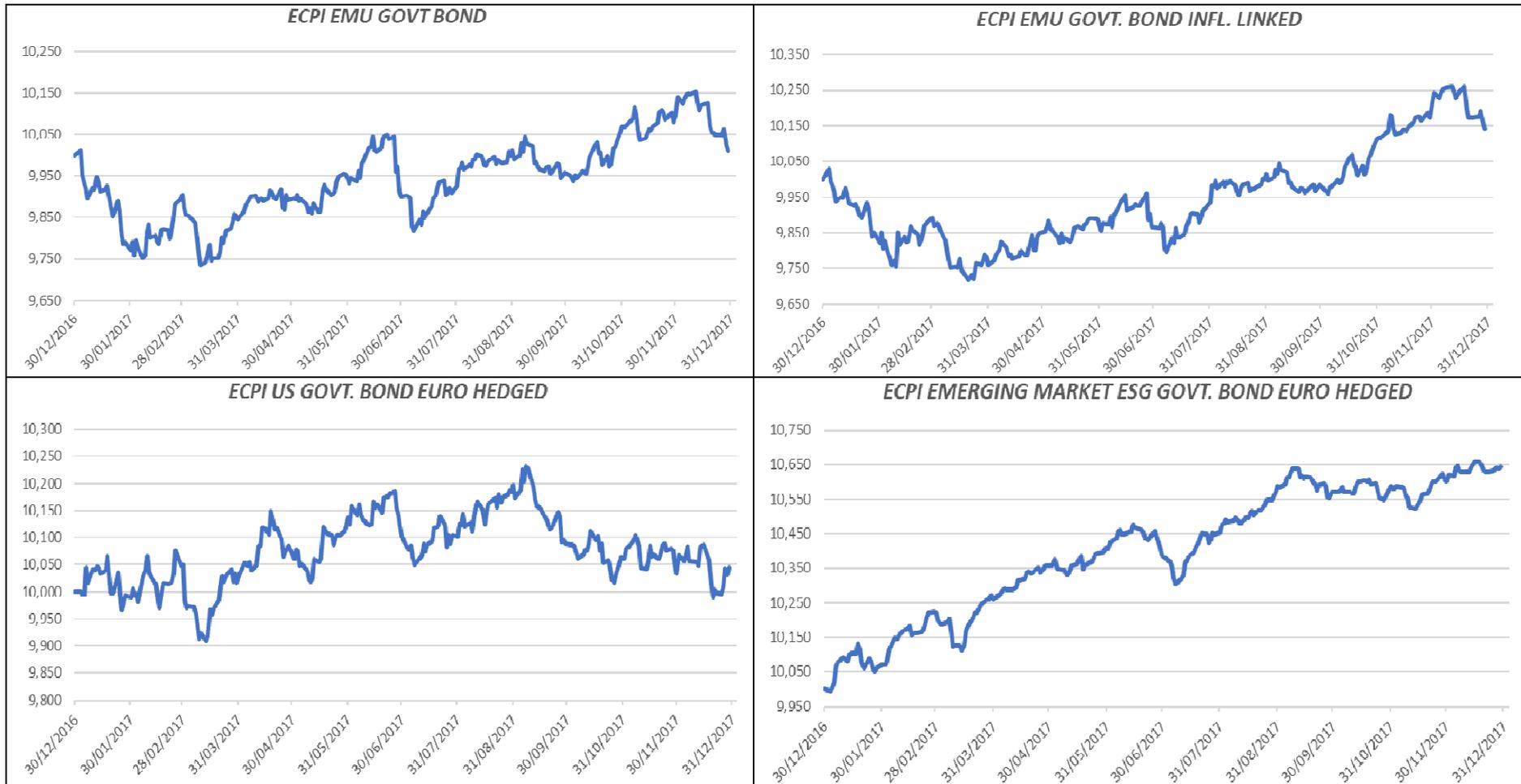
ANALISI ANDAMENTO COMPONENTI DEL BMK DEL COMPARTO BILANCIATO





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

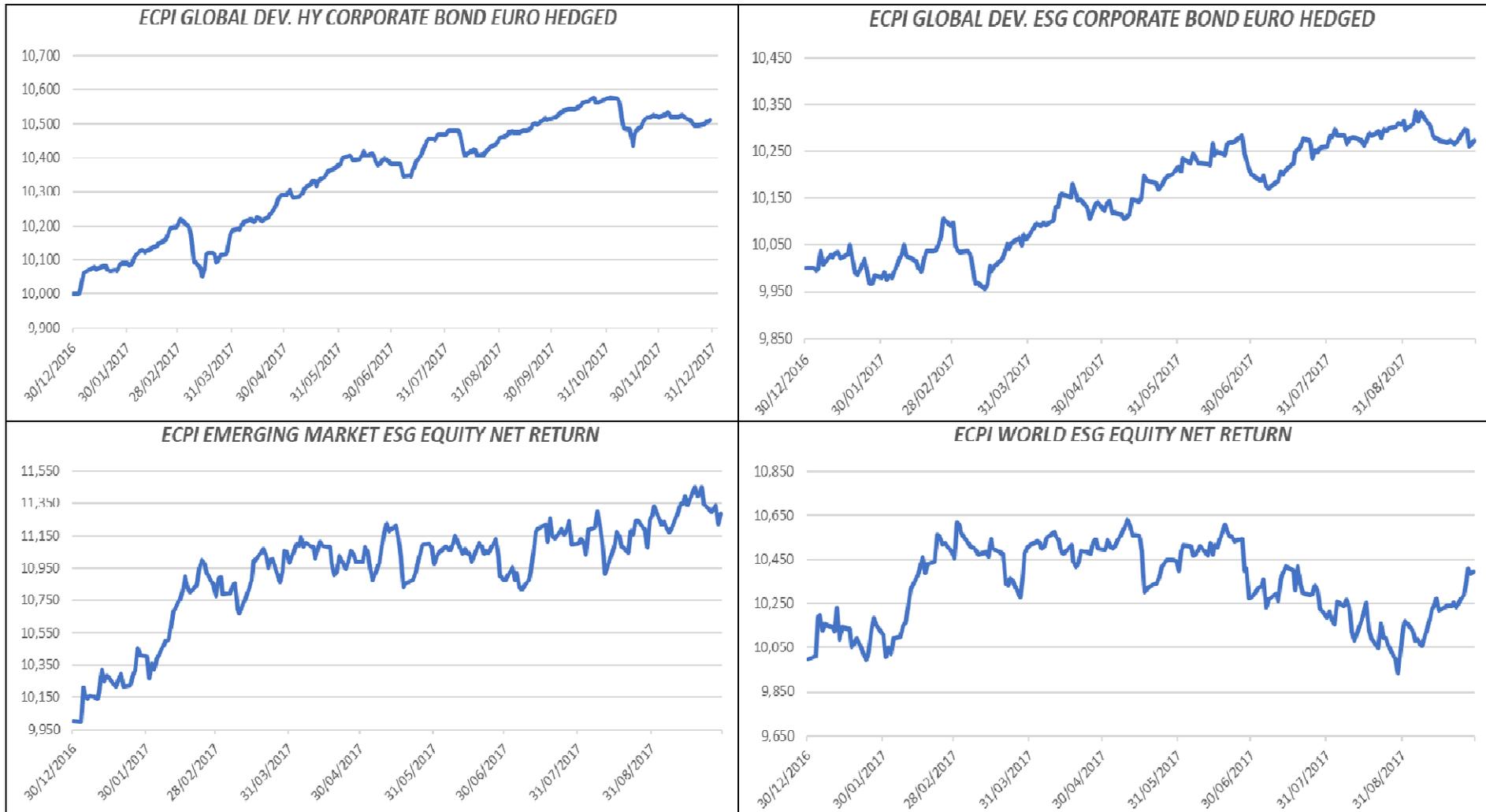
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136



4.2.2 c) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario, per settore e per area geografica

Tipologia di strumento finanziario	Settore	Area geografica							Totale complessivo	%su valore investimenti
		Altri Paesi aderenti OCSE	Altri Paesi dell'Area Euro	Altri Paesi non aderenti OCSE	Altri Paesi Unione Europea	Giappone	Italia	Stati Uniti		
Azioni	Materie prime	1.418.143	1.880.267		389.869	728.567		2.154.381	6.571.227	1,17%
	Comunicazioni	551.913	601.531	1.444.113	882.520	832.113	250.917	10.292.936	14.856.043	2,64%
	Consumi ciclici	713.721	2.952.305	619.125	984.053	4.194.384	1.344.338	7.387.254	18.195.180	3,23%
	Consumi non ciclici	3.644.201	4.524.943	334.929	4.504.528	1.599.009	629.165	16.002.112	31.238.887	5,55%
	Energia	2.202.418	1.161.446	337.564	674.558		1.463.533	4.697.189	10.536.708	1,87%
	Finanziari	5.786.087	4.798.516	1.949.214	1.909.960	2.318.114	2.443.478	15.425.110	34.630.479	6,15%
	Industriali	1.145.939	2.574.107	237.096	904.380	3.491.246	600.498	8.649.746	17.603.012	3,13%
	Tecnologia	140.836	1.211.312	1.014.500	159.843	395.409		13.131.139	16.053.039	2,85%
	Utilities	203.627	1.283.123	146.077	964.094	172.451	350.280	1.770.470	4.890.122	0,87%
	Altro		237.250		196.308		3.015.795		3.449.353	0,61%
OICR				10.578.767				10.578.767	1,88%	
Azioni Totale		15.806.885	21.224.800	16.661.385	11.570.113	13.731.293	10.098.004	79.510.337	168.602.817	29,96%
Banca c/c							21.609.186		21.609.186	3,84%
Banca c/c Totale		-	-	-	-	-	21.609.186	-	21.609.186	3,84%
Obbligazioni (inclusive di ratei)	Materie prime		1.046.839					437.617	1.484.456	0,26%
	Comunicazioni		1.662.384		1.698.290	336.291	1.363.979	4.684.387	9.745.331	1,73%
	Consumi ciclici		3.445.993	421.925	3.952.598		436.712	5.790.361	14.047.589	2,50%
	Consumi non ciclici	109.602	3.254.054		2.620.685		2.216.005	6.205.070	14.405.416	2,56%
	Energia	2.447.928	2.239.855		613.594		886.402	929.282	7.117.061	1,26%
	Finanziari	1.509.680	4.199.728		3.016.626	225.751	10.363.465	8.479.115	27.794.365	4,94%
	Governativi	3.025.949	94.056.060	3.069.631	2.761.614		97.098.158	33.139.246	233.150.658	41,43%
	Industriali	180.959	5.043.237		1.121.859		2.511.270	894.650	9.751.975	1,73%
	Tecnologia							3.243.090	3.243.090	0,58%
	Utilities	213.725	423.631		871.061		113.525	784.044	2.405.986	0,43%
	OICR governativi			5.535.762					5.535.762	0,98%
OICR corporate	42.653.503							42.653.503	7,58%	
Obbligazioni Totale		50.141.346	115.371.781	9.027.318	16.656.327	562.042	114.989.516	64.586.862	371.335.192	65,98%
Altre attività della gestione finanziaria*		146.087			91.908		992.448		1.230.443	0,22%
Altre attività (dividendi e crediti vs. gestori)		146.087	-	-	91.908	-	992.448	-	1.230.443	0,22%
Totale complessivo		66.094.318	136.596.581	25.688.703	28.318.348	14.293.335	147.689.154	144.097.199	562.777.638	100%

* La voce altre attività della gestione finanziaria si riferisce a operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio (€ 58.332), a cedole da incassare su titoli obbligazionari governativi USA (€ 61.241), a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 118.421), a crediti verso i gestori per commissioni su OICR da retrocedere al Fondo (€ 1.091), a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 67.345), a crediti per proventi su prestito titoli (€ 31.474) e a margini su operazioni di copertura del rischio di cambio (€ 892.539).



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Asset Type Geografico	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
Liquidità Euro		2,75%	1,52%	1,74%	4,97%
Liquidità Altre Valute		1,32%	1,72%	0,55%	1,65%
Ob. Gov. Emu	27,00%	23,51%	31,65%	27,53%	11,45%
Ob. Gov. Europa ex EMU		0,34%	0,87%		0,14%
Ob. Gov. Emu Inflation Linked	10,00%	11,23%	8,30%	9,08%	16,23%
Ob. Gov. USA Inflation Linked		1,44%			4,26%
Ob. Gov. Nord America	11,00%	4,73%		9,24%	5,13%
Ob. Gov. Emergenti Hard Currency	3,00%	1,53%		2,52%	2,12%
Ob. Gov. Emergenti Local Currency		0,12%	0,35%		0,00%
Ob. Corporate Emu	4,71%	10,21%	16,59%	7,87%	6,03%
Ob. Corporate Europa Ex Emu	0,81%	0,63%	0,27%	0,13%	1,47%
Ob. Corporate Usa	10,32%	5,91%	1,38%	6,47%	9,92%
Ob. Corporate Pacifico	0,16%				
Ob. Corporate Emu High Yield	1,03%	3,06%	7,12%	1,61%	0,37%
Ob. Corporate Europa ex Emu High Yield	0,18%	0,23%	0,60%	0,07%	0,02%
Ob. Corporate Usa High Yield	3,79%	2,85%	1,71%	2,44%	4,40%
Az. Emu	3,54%	5,37%	8,79%	3,44%	3,79%
Az. Europa ex Emu	2,52%	3,19%	3,57%	2,59%	3,39%
Az. Nord America	16,17%	15,78%	11,68%	18,01%	17,77%
Az. Pacifico	3,78%	3,26%	2,35%	3,59%	3,86%
Az. Emergenti	2,00%	2,37%	1,50%	2,85%	2,79%
Voci Contabili		0,17%	0,01%	0,27%	0,23%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Ripartizione patrimonio per Settori (obbligazioni)	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
Ob. Beni di prima necessità	1,64%	2,03%	4,28%	1,54%	
Ob. Beni Voluttuari	2,49%	4,69%	9,65%	3,81%	0,03%
Ob. Energia	2,22%	2,16%	3,67%	2,58%	0,01%
Ob. Finanza	8,01%	11,54%	11,54%	9,21%	13,99%
Ob. Salute	2,25%	1,01%	1,05%	1,95%	
Ob. Industria	2,72%	2,73%	5,64%	2,20%	
Ob. Informatica	1,76%	0,95%	1,04%	1,77%	
Ob. Materiali	1,06%	0,73%	1,08%	1,05%	
Ob. Real Estate	0,66%	0,03%		0,08%	
Ob. Servizi di Telecomunicazioni	4,39%	1,81%	2,81%	2,45%	
Ob. Servizi di Pubblica Utilità	1,98%	1,07%	0,31%	1,11%	1,87%
Ob. Agency		0,70%	1,58%	0,41%	
Ob. Governative	70,83%	64,01%	56,84%	71,83%	63,91%
Ob. Sovranazionali		0,18%	0,51%		0,00%
n.d.		6,37%			20,18%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Ripartizione patrimonio per Settori (azioni)	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
Az. Beni di prima necessità	8,38%	7,77%	7,54%	6,72%	8,96%
Az. Beni Voluttuari	13,14%	12,41%	11,35%	14,42%	11,48%
Az. Energia	4,15%	6,82%	8,92%	5,40%	6,28%
Az. Finanza	16,46%	21,66%	30,70%	15,78%	19,09%
Az. Industria	12,94%	12,21%	11,43%	14,37%	10,89%
Az. Informatica	17,97%	16,11%	12,54%	18,11%	17,42%
Az. Materiali	4,72%	4,76%	2,62%	5,38%	6,08%
Az. Real Estate	3,96%	2,05%	0,21%	2,60%	3,17%
Az. Salute	11,70%	10,65%	10,01%	11,77%	10,18%
Az. Servizi di Telecomunicazioni	3,31%	2,50%	2,37%	2,40%	2,71%
Az. Servizi di Pubblica Utilità	3,28%	3,06%	2,31%	3,06%	3,72%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

uration portafoglio obbligazionario	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
0-3 mesi	0,00%	2,04%	4,03%	0,25%	1,69%
3m-1 anno	2,05%	7,22%	12,97%	3,64%	4,50%
1-3 anni	28,05%	15,82%	21,62%	12,69%	12,57%
3-5 anni	22,40%	21,58%	18,24%	27,73%	18,89%
5-7 anni	15,41%	23,49%	21,04%	21,24%	28,60%
7-10 anni	14,01%	17,61%	15,57%	15,58%	22,03%
> 10 anni	18,07%	12,24%	6,53%	18,88%	11,72%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Duration del portafoglio obbligazionario	6,20	5,78	4,69	6,58	6,17
Contributo alla duration di portafoglio	4,47	3,80	3,23	4,41	3,79

Ripartizione portafoglio obbligazionario per rating	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
AAA	5,25%	1,77%	7,61%	6,69%
AA+	9,81%	0,12%	15,45%	14,80%
AA	6,45%	4,89%	11,56%	2,86%
AA-	2,76%	3,70%	2,76%	1,71%
A+	1,89%	1,28%	1,76%	2,71%
A	2,83%	1,55%	3,97%	3,06%
A-	3,25%	2,45%	2,46%	4,99%
BBB+	7,07%	8,44%	6,39%	6,25%
BBB	44,89%	57,23%	34,72%	41,65%
BBB-	5,18%	4,89%	5,46%	5,21%
BB+	2,36%	2,90%	2,48%	1,63%
BB	1,95%	3,08%	1,41%	1,23%
BB-	0,80%		1,07%	1,42%
B+	0,92%		1,88%	0,95%
B	2,08%	3,94%	0,47%	1,68%
B-	1,59%	2,88%	0,40%	1,37%
CCC+	0,25%			0,81%
CCC	0,04%			0,11%
CCC-	0,00%			0,00%
CC	0,01%			0,02%
C	0,00%			0,00%
Under C	0,02%			0,08%
Not rated	0,61%	0,88%	0,17%	0,78%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Ripartizione patrimonio per divisa	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
Euro	75,48%	73,03%	73,82%	72,46%	72,77%
Dollaro USA	15,25%	15,98%	15,41%	16,94%	15,63%
Yen Giapponese	2,45%	2,43%	1,73%	2,84%	2,74%
Sterlina Inglese	1,12%	2,08%	2,78%	1,53%	1,90%
Franco Svizzero	0,84%	1,04%	1,03%	1,13%	0,96%
Corona Danese	0,19%	0,32%	0,53%	0,21%	0,21%
Corona Norvegese	0,07%	0,73%	1,95%	0,02%	0,20%
Corona Svedese	0,27%	0,30%	0,22%	0,24%	0,44%
Dollaro Canadese	1,05%	1,07%	0,85%	1,32%	1,05%
Dollaro Australiano	0,64%	0,73%	0,72%	0,70%	0,77%
Dollaro Neozelandese	0,03%	0,00%		0,01%	
Dollaro Singapore	0,16%	0,03%			0,10%
Dollaro Hong Kong	1,13%	0,83%	0,54%	0,61%	1,34%
Corona Ceca	0,01%	0,00%		0,01%	0,01%
Rand SudAfricano	0,17%	0,10%		0,20%	0,11%
Zloty Polacco	0,03%	0,02%		0,04%	0,03%
Yuan Renminbi Cinese	0,00%	0,00%			0,00%
Fiorino Ungherese	0,01%	0,01%		0,01%	0,01%
Ringgit Malaysian	0,05%	0,04%		0,07%	0,05%
Rublo Russo	0,04%	0,08%		0,06%	0,19%
Baht Tailandese	0,04%	0,05%		0,07%	0,07%
Lira Turca	0,03%	0,19%	0,41%	0,03%	0,10%
Won Sudcoreano	0,28%	0,21%		0,45%	0,20%
Siclo Israeliano	0,02%				
Peso Messicano	0,05%	0,05%		0,08%	0,07%
Brazilian Real	0,12%	0,19%		0,19%	0,38%
Peso Filippino	0,01%	0,02%		0,03%	0,02%
Rupia Indiana	0,18%	0,21%		0,27%	0,36%
Dirham Emirati Arabi Uniti		0,01%		0,02%	0,00%
Peso Cileno	0,03%	0,03%		0,04%	0,04%
Peso Colombiano	0,01%	0,01%		0,01%	0,02%
Rupia Indonesiana	0,04%	0,02%		0,06%	-0,01%
Sol Peruviano	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%
Riyal Qatar		0,01%		0,01%	0,01%
Dollaro Taiwan	0,21%	0,18%		0,35%	0,21%
Sterlina Egiziana	0,00%	0,00%		0,00%	0,01%
Dirham Marocchini	0,00%	0,00%			0,00%
Rupia Pakistana		0,00%		0,00%	0,01%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.2 d) Prestito titoli Comparto Bilanciato

Nel mese di maggio 2017 il Fondo ha sottoscritto con la Banca depositaria BNP Paribas un contratto di prestito titoli, in base al quale la banca prende a prestito titoli obbligazionari governativi e titoli azionari dai portafogli del Fondo stesso, remunerando tale operazione con la seguente percentuale sul valore di mercato dei titoli presi a prestito:

	Emittente	Compenso annuo
Titoli governativi	Austria	0,25%
	Belgio	0,25%
	Francia	0,28%
	Germania	0,28%
	Italia	0,25%
	Olanda	0,25%
	Spagna	0,22%
	Stati Uniti	0,28%
	Titoli azionari	

La banca depositaria deposita su conti correnti del Fondo Pensione una cauzione a garanzia della restituzione dei titoli presi a prestito, pari al 105% del valore di mercato di tali titoli.

Al 31/12/2017, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Bilanciato, era pari a € 161.927.291.

Il ricavo derivante, nel 2017, dal prestito titoli per il comparto Bilanciato è stato pari a € 209.337.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.2 e) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG)

Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governance. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG, costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società.

Il patrimonio deve essere prevalentemente (cioè in misura almeno pari al 51%) investito in titoli presenti nel benchmark ESG ECPI.

Il Gestore BANOR ha il 77% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di BANOR

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	8.535.088,70
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	4.632.745,42
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	3.074.670,56
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	3.064.371,21
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	3.057.346,85
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	3.029.954,79
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	2.940.619,08
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	2.709.822,39
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	2.528.693,82
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	2.363.103,18
			35.936.416,00

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di BANOR

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	<i>Total return</i>
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	PETROLEOS MEXICANOS 15/03/2023 5,125	XS1379158048	1.206.389,59	+10,84%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	XS0882849507	1.154.630,68	+2,24%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 26/02/2021 3,6	XS1038646078	1.109.638,08	+5,78%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BURGERKING FRANCE SAS 01/05/2024 6	XS1600514696	1.093.323,33	+7,03%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	SYNLAB BONDCO PLC 01/07/2022 6,25	XS1117292984	1.088.256,39	+5,17%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	PETROLEOS MEXICANOS 21/08/2021 2,5	XS1568875444	1.059.881,10	+0,02%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	ELIS SA 30/04/2022 3	XS1225112272	1.028.260,00	+1,37%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	SELECTA GROUP BV 15/06/2020 6,5	XS1078234330	1.019.738,33	+12,71%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	CMF SPA 15/06/2022 9	XS1642816554	1.016.520,00	+1,53%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	SPACE4 SPA	IT0005311821	988.000,00	-1,20%
			10.764.637,50	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Grafico andamento titolo Petroleos Mexicanos 15/03/2023 5,125 dalla data di acquisto al 31/12/2017

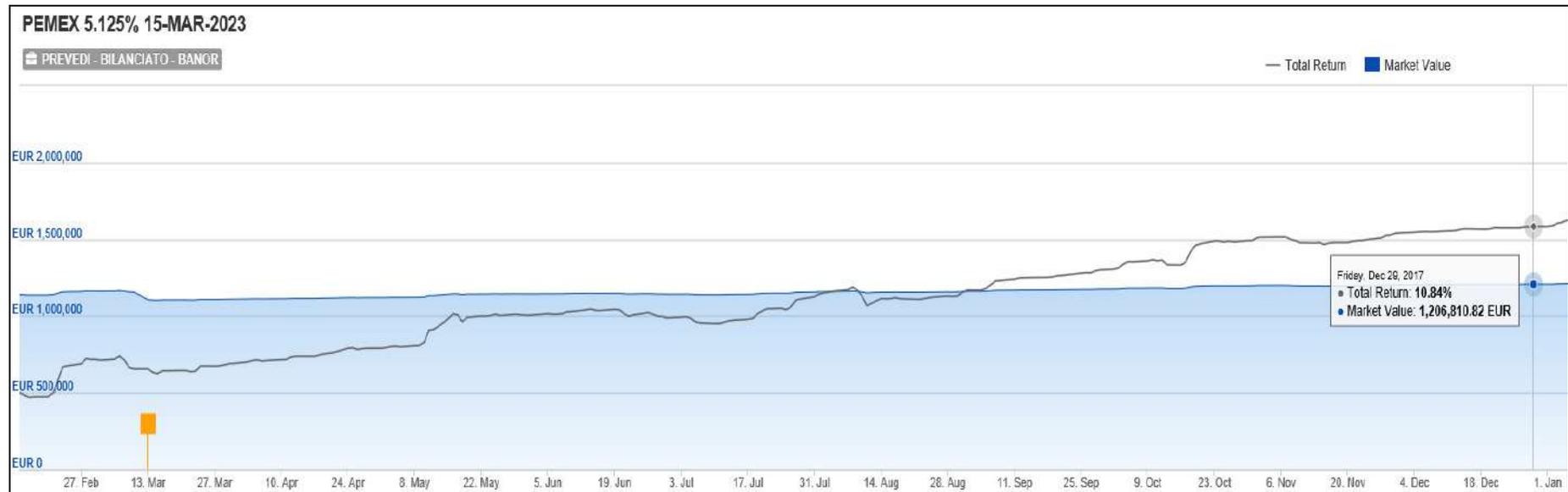


Grafico andamento titolo GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25 dal 1/1/2017 al 31/12/2017

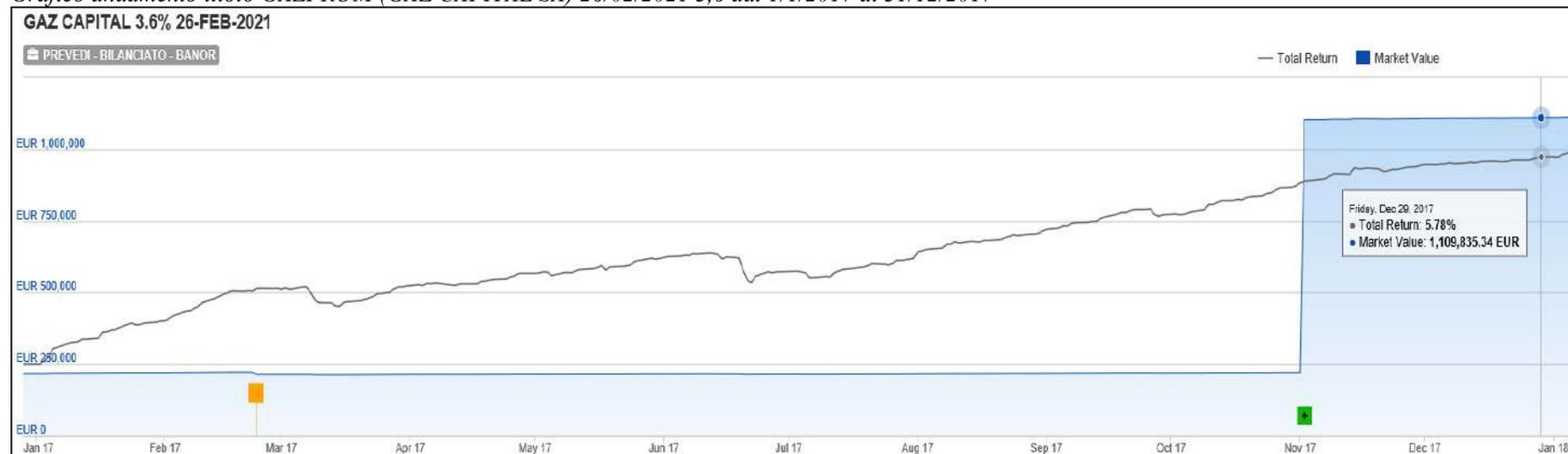




Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Grafico andamento titolo GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 26/02/2021 3,6 dal 1/1/2017 al 31/12/2017



Il Gestore GENERALI ha il 97% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

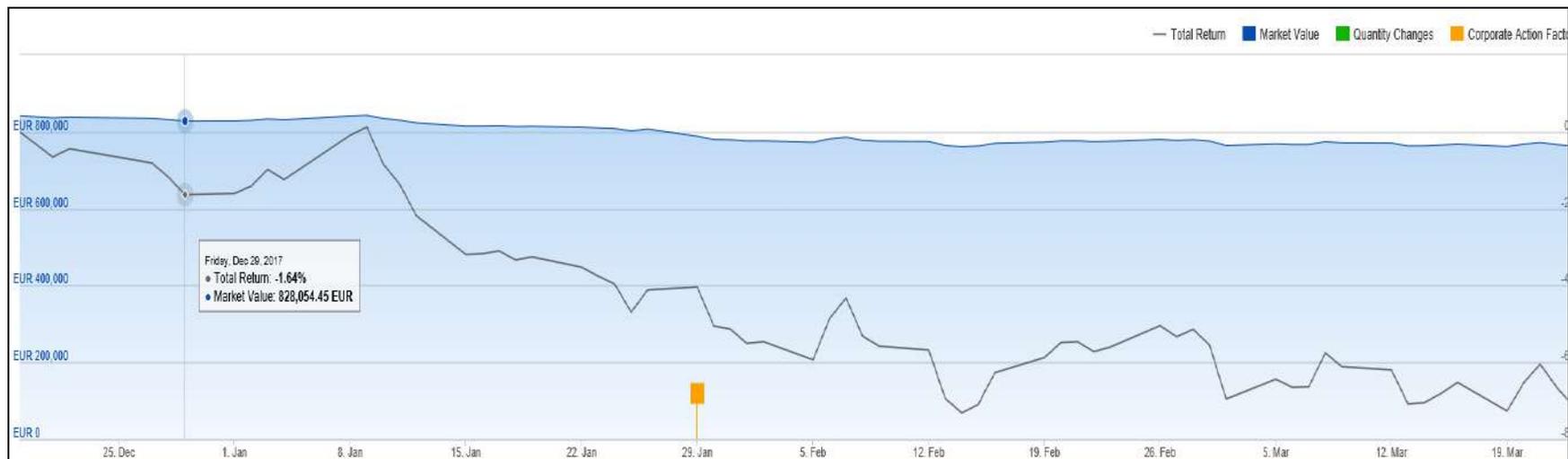
Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di GENERALI

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	3.894.423,87
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	3.700.416,07
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	3.674.593,70
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	3.522.849,22
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	3.408.925,32
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	3.384.592,57
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	3.367.939,59
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	2.332.759,06
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	2.241.366,94
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	2.070.331,48
			31.598.197,82

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di GENERALI

Portafoglio	Titolo	Isin	Valore	Total return
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 01/02/2028 5	US1248EPBX05	827.591,78	-1,64%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	514.670,19	-15,96%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2026 3,25	XS1508675417	411.941,11	-1,24%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	SKF AB 29/10/2020 2,375	XS0986610425	404.768,14	+1,68%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	WELLS FARGO & CO	US9497461015	399.649,98	-1,12%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	PHILLIPS 66 15/11/2044 4,875	US718546AL86	384.151,82	+0,88%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	REPUBLIC OF SLOVENIA 26/10/2022 5,5	XS0847086237	380.259,09	-7,07%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	DUKE ENERGY FLORIDA LLC 15/06/2038 6,4	US341099CL11	352.996,33	-1,58%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC PERPETUAL 5,25	DE000A0E6C37	301.921,90	+8,11%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	AXA SA PERPETUAL VARIABLE (14/12/2006)	USF0609NAP36	213.439,47	-4,28%
			4.191.389,81	

Grafico andamento titolo CCO HLDGS LLC/CAP CORP 01/02/2028 5 dalla data di acquisto al 31/12/2017



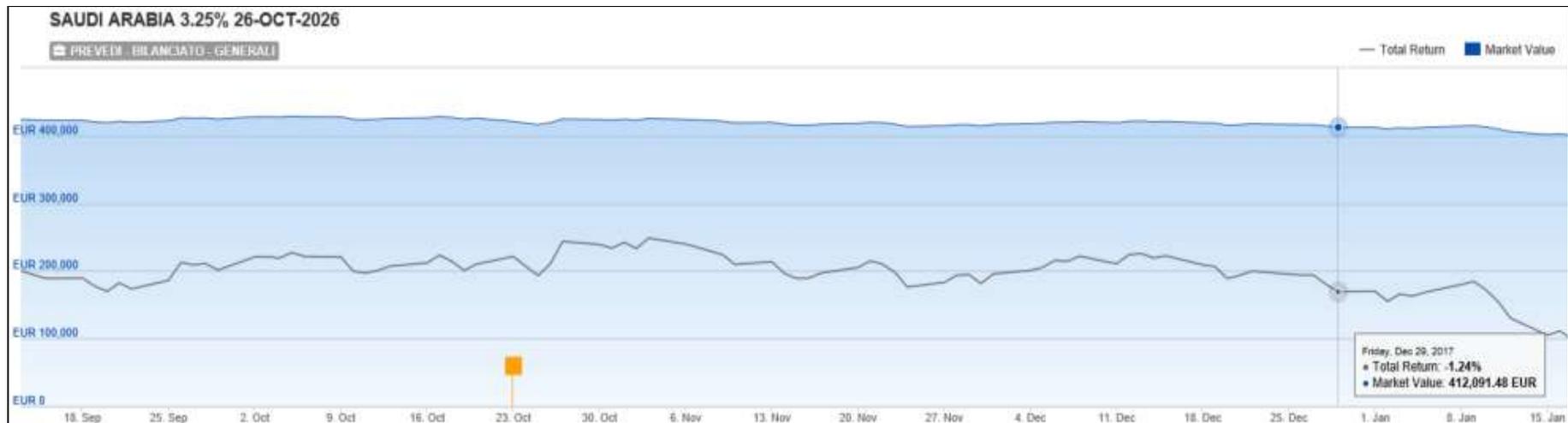
Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Grafico andamento titolo EXXON MOBIL CORP dalla data di acquisto al 31/12/2017



Grafico andamento titolo SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2026 3,25 dalla data di acquisto al 31/12/2017





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Il Gestore HSBC ha il 96% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di HSBC

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	9.263.527,86
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	5.960.806,06
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	5.268.536,34
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2027 ,75	NL0012171458	4.917.948,49
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	4.473.908,43
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	TSY INFL IX N/B 15/04/2018 ,125	US912828UX60	4.306.542,77
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	3.765.481,21
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	3.565.922,70
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2026 ,25	FR0013200813	2.887.025,86
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	2.535.697,32
			46.945.397,04

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di HSBC

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	<i>Total return</i>
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	516.620,49	-17,29%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	440.066,62	+19,54%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	WELLS FARGO & CO	US9497461015	416.222,07	+4,71%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	CHEVRON CORP	US1667641005	373.026,17	-1,80%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	364.206,20	+24,18%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	CITIGROUP INC	US1729674242	354.079,56	+11,72%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	333.110,98	+20,19%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	PFIZER INC	US7170811035	297.771,35	+2,17%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	264.812,37	+2,65%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	203.126,83	-1,15%
			3.563.042,64	

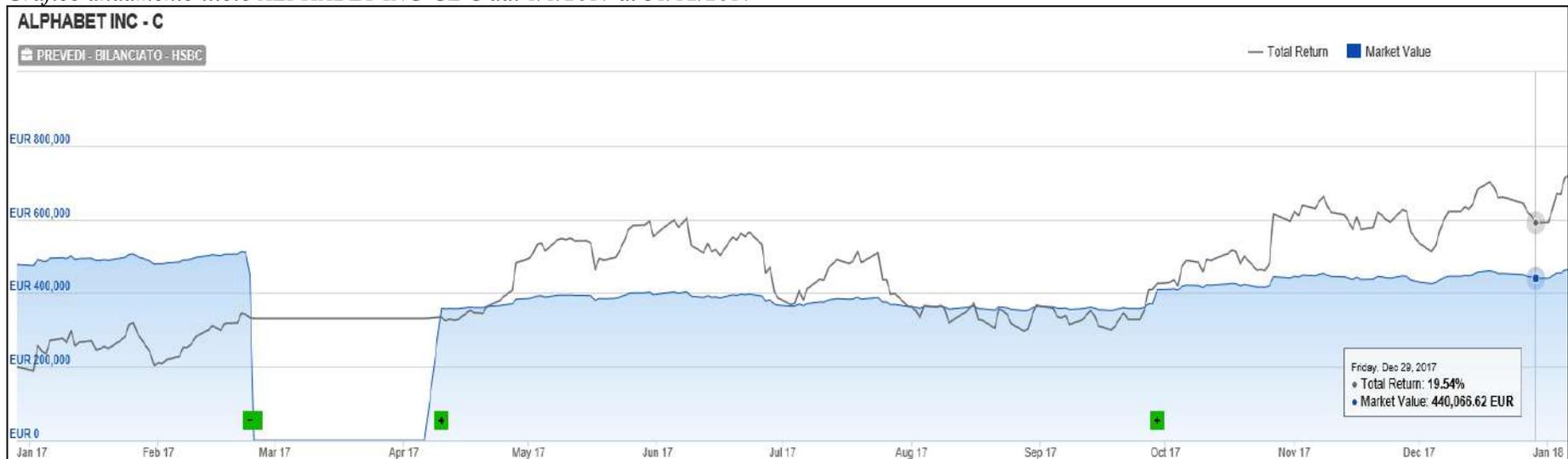
Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Grafico andamento titolo EXXON MOBIL CORP dal 1/1/2017 al 31/12/2017



Grafico andamento titolo ALPHABET INC-CL C dal 1/1/2017 al 31/12/2017



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Grafico andamento titolo WELLS FARGO & CO dal 1/1/2017 al 31/12/2017





Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.3) Comparto Bilanciato – Risultati conseguiti nel 2017 e confronto con gli anni precedenti

4.2.3 a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

La tabella e il grafico seguenti riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Bilanciato a partire dall'introduzione della gestione finanziaria dello stesso e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

Performance pluriennale del comparto Bilanciato del Fondo, al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, a confronto con il benchmark*											
Rendimento**	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Comparto Bilanciato	1,79%	-7,88%	9,33%	2,99%	-0,39%	9,11%	5,52%	11,55%	2,98%	3,80%	2,44%
Benchmark	2,32%	-7,18%	8,95%	3,18%	0,32%	8,40%	4,71%	10,87%	2,32%	4,20%	2,91%

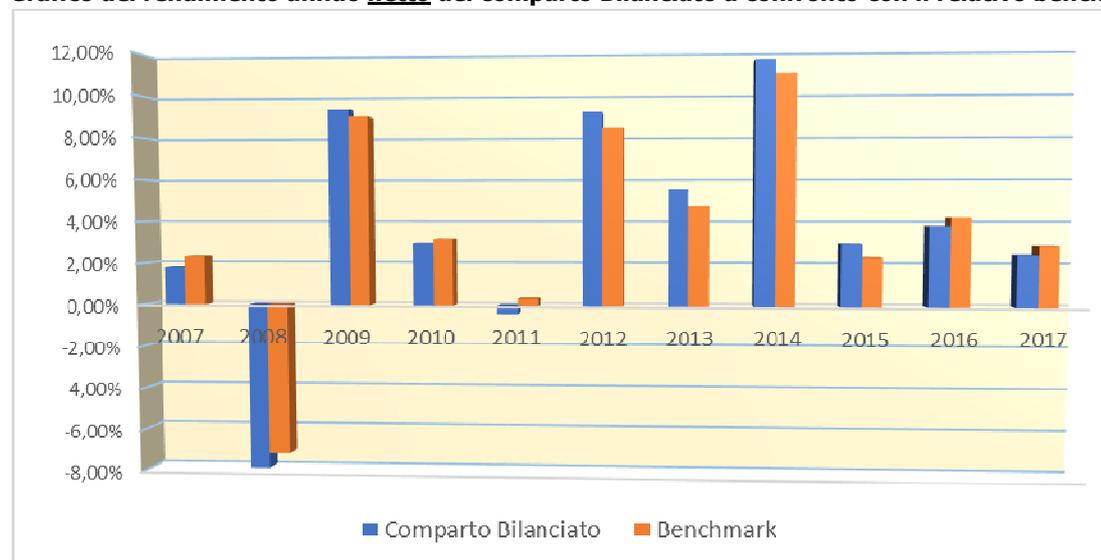
Volatilità***	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Comparto Bilanciato	2,01%	4,73%	4,01%	3,28%	4,09%	3,09%	3,21%	1,63%	5,85%	2,46%	2,12%
Benchmark	1,85%	4,59%	5,09%	3,28%	3,49%	2,57%	3,09%	1,47%	5,43%	2,32%	2,08%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs. 47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato in ciascun anno oggetto di analisi. Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali.

** Il confronto con il benchmark inizia nell'anno 2007, in concomitanza con l'avvio della gestione finanziaria professionale del comparto. Fino al 31/12/2006 il patrimonio del comparto Bilanciato era interamente impiegato in liquidità su conti correnti remunerati presso la banca depositaria.

*** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.

Grafico del rendimento annuo netto del comparto Bilanciato a confronto con il relativo benchmark



Rendimento netto medio composto annuo del comparto Bilanciato a confronto con il benchmark*			
	3 anni (2015-2017)	5 anni (2013-2017)	10 anni (2008-2017)
Comparto Bilanciato	3,07%	5,21%	3,81%
Benchmark	3,14%	4,96%	3,75%

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi di competenza dell'anno di riferimento, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
 Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Bilanciato nel corso del 2017 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):

<p style="text-align: center;">Valore quota Comparto Bilanciato</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Mese</th> <th>Valore quota (Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>dic-16</td><td>16,70</td></tr> <tr><td>gen-17</td><td>16,53</td></tr> <tr><td>feb-17</td><td>16,75</td></tr> <tr><td>mar-17</td><td>16,75</td></tr> <tr><td>apr-17</td><td>16,80</td></tr> <tr><td>mag-17</td><td>16,80</td></tr> <tr><td>giu-17</td><td>16,77</td></tr> <tr><td>lug-17</td><td>16,77</td></tr> <tr><td>ago-17</td><td>16,80</td></tr> <tr><td>set-17</td><td>16,90</td></tr> <tr><td>ott-17</td><td>17,10</td></tr> <tr><td>nov-17</td><td>17,08</td></tr> <tr><td>dic-17</td><td>17,086</td></tr> </tbody> </table>	Mese	Valore quota (Euro)	dic-16	16,70	gen-17	16,53	feb-17	16,75	mar-17	16,75	apr-17	16,80	mag-17	16,80	giu-17	16,77	lug-17	16,77	ago-17	16,80	set-17	16,90	ott-17	17,10	nov-17	17,08	dic-17	17,086	<p>Valore quota Comparto Bilanciato al 01/01/2017: Euro 16,679</p> <p>Valore quota Comparto Bilanciato al 31/12/2017: Euro 17,086</p> <p>Variazione annua 2017: +2,44%</p>
Mese	Valore quota (Euro)																												
dic-16	16,70																												
gen-17	16,53																												
feb-17	16,75																												
mar-17	16,75																												
apr-17	16,80																												
mag-17	16,80																												
giu-17	16,77																												
lug-17	16,77																												
ago-17	16,80																												
set-17	16,90																												
ott-17	17,10																												
nov-17	17,08																												
dic-17	17,086																												
<p style="text-align: center;">Patrimonio Comparto Bilanciato</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Mese</th> <th>Valore patrimonio (Euro)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>gen-17</td><td>513.334.140</td></tr> <tr><td>feb-17</td><td>521.000.000</td></tr> <tr><td>mar-17</td><td>523.000.000</td></tr> <tr><td>apr-17</td><td>526.000.000</td></tr> <tr><td>mag-17</td><td>529.000.000</td></tr> <tr><td>giu-17</td><td>531.000.000</td></tr> <tr><td>lug-17</td><td>534.000.000</td></tr> <tr><td>ago-17</td><td>539.000.000</td></tr> <tr><td>set-17</td><td>546.000.000</td></tr> <tr><td>ott-17</td><td>555.000.000</td></tr> <tr><td>nov-17</td><td>558.000.000</td></tr> <tr><td>dic-17</td><td>560.140.969</td></tr> </tbody> </table>	Mese	Valore patrimonio (Euro)	gen-17	513.334.140	feb-17	521.000.000	mar-17	523.000.000	apr-17	526.000.000	mag-17	529.000.000	giu-17	531.000.000	lug-17	534.000.000	ago-17	539.000.000	set-17	546.000.000	ott-17	555.000.000	nov-17	558.000.000	dic-17	560.140.969	<p>Valore patrimonio Comparto Bilanciato al 01/01/2017: Euro 513.334.140</p> <p>Valore patrimonio Comparto Bilanciato al 31/12/2017: Euro 560.140.969</p> <p>Variazione annua 2017: +9,12%</p>		
Mese	Valore patrimonio (Euro)																												
gen-17	513.334.140																												
feb-17	521.000.000																												
mar-17	523.000.000																												
apr-17	526.000.000																												
mag-17	529.000.000																												
giu-17	531.000.000																												
lug-17	534.000.000																												
ago-17	539.000.000																												
set-17	546.000.000																												
ott-17	555.000.000																												
nov-17	558.000.000																												
dic-17	560.140.969																												



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.3 b) Comparto Bilanciato – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e di ciascuno dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra l'1 maggio 2008 (data dalla quale tali mandati sono stati uniformati con riferimento ad un unico benchmark) e il 31 dicembre 2017.

Performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo dal 2008 al 2017*											
Gestori	Dal 1/05/08 al 31/12/08	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Anima S.G.R. S.p.A.	-6,35%		10,60%	3,23%	0,53%	8,91%	6,77%	12,85%	4,05%	4,79%	
Credit Suisse (ITALY) S.p.A.	-6,73%		12,58%	2,49%	-0,48%	11,53%	5,64%	12,94%	4,99%	3,61%	
Generali Invest. Italy S.p.A.**	-4,72%		8,81%	3,43%	-1,05%	5,14%					
UnipolSai Assicurazioni	-7,80%		10,63%	4,78%	-0,50%	10,51%	6,83%	13,11%	3,84%	5,20%	
Banor SIM											3,44%
HSBC Global Asset Management											3,20%
Generali Investments Europe S.p.A.											2,64%
Comparto Bilanciato	-6,47%	-9,11%	10,45%	3,46%	-0,34%	10,37%	6,42%	12,96%	4,28%	4,53%	3,10%
Benchmark	-6,63%	-8,07%	10,06%	3,57%	0,36%	9,48%	5,29%	12,28%	3,51%	5,09%	3,58%

* Rendimento finanziario espresso al lordo degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amministrativi del comparto. Il dettaglio per singolo gestore viene rappresentato dal 1 maggio 2008 in quanto da quella data i gestori del comparto Bilanciato hanno mandati gestionali uniformi, con un unico benchmark di riferimento. Fino al 30 aprile 2008, invece, i gestori avevano mandati e benchmark differenziati che non erano quindi comparabili tra loro. Per questo, per l'intero 2008, si è riportato solo il rendimento del comparto e del benchmark.

** Il gestore Generali ha cessato il proprio mandato gestionale il 31 luglio 2012. Conseguentemente il patrimonio dallo stesso gestito è stato ripartito tra gli altri tre gestori del comparto.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.3 c) Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

ANNO →	2008		2009		2010		2011		2012		2013	
Patrimonio medio gestito nell'anno	106.638.378		177.662.589		247.473.947		299.130.309		345.183.409		380.547.474	
Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito
Interessi su conti correnti	379.378	0,36%	90.703	0,05%	46.440	0,02%	124.654	0,04%	33.162	0,01%	1.006	0,00%
Differenza cambio su conti correnti	43	0,00%	27.663	0,02%	65.266	0,03%	69.696	0,02%	86.704	0,03%	-419.661	-0,11%
Obbligazioni governative e sovranazionali	5.393.199	5,06%	5.530.590	3,11%	2.162.661	0,87%	6.073.882	2,03%	18.013.797	5,22%	4.338.681	1,14%
Obbligazioni societarie	-193.675	-0,18%	786.580	0,44%	270.364	0,11%	46.775	0,02%	1.469.365	0,43%	649.533	0,17%
Fondi (OICR Azionari)	-6.447.638	-6,05%	4.348.239	2,45%	2.369.487	0,96%	-2.868.518	-0,96%	5.175.469	1,50%	2.874.842	0,76%
Azioni	-8.504.734	-7,98%	8.045.604	4,53%	3.732.119	1,51%	-4.238.919	-1,42%	9.221.671	2,67%	16.141.548	4,24%
Comm.ni di negoziazione	-152.956	-0,14%	-153.499	-0,09%	-188.326	-0,08%	-138.718	-0,05%	-160.831	-0,05%	-202.991	-0,05%
Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni		0,00%	-33.182	-0,02%	-60.526	-0,02%	-84.334	-0,03%	-154.629	-0,04%	-61.679	-0,02%
Altre voci	-33.492	-0,03%	2.988	0,00%	41.783	0,02%	-7.811	0,00%	12.197	0,00%	66.829	0,02%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	-9.559.875	-8,96%	18.645.686	10,49%	8.439.268	3,41%	-1.023.293	-0,34%	33.696.905	9,76%	23.388.108	6,15%
Comm.ni gestione	-122.682	-0,12%	-210.678	-0,12%	-304.433	-0,12%	-365.363	-0,12%	-393.109	-0,11%	-443.499	-0,12%
Comm.ni performance	-49.366	-0,05%	-138.204	-0,08%	-84.123	-0,03%	-4.810	0,00%	-276.568	-0,08%	-245.005	-0,06%
Comm.ni banca depositaria	-24.036	-0,02%	-40.350	-0,02%	-56.663	-0,02%	-67.923	-0,02%	-79.318	-0,02%	-89.747	-0,02%
Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP	211.462	0,20%	11.733	0,01%	0	0,00%	83.791	0,03%	0	0,00%	0	0,00%
Imposta sostitutiva	1.148.550	1,08%	-1.942.639	-1,09%	-795.749	-0,32%	239.886	0,08%	-3.547.330	-1,03%	-2.414.196	-0,63%
<i>SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta</i>	<i>-8.395.947</i>	<i>-7,87%</i>	<i>16.325.548</i>	<i>9,19%</i>	<i>7.198.300</i>	<i>2,91%</i>	<i>-1.137.712</i>	<i>-0,38%</i>	<i>29.400.580</i>	<i>8,52%</i>	<i>20.195.661</i>	<i>5,31%</i>

Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

ANNO →	<u>2014</u>		<u>2015</u>		<u>2016</u>		<u>2017</u>	
Patrimonio medio gestito nell'anno	422.510.843		462.455.452		489.601.271		537.028.223	
Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito
Interessi su conti correnti	319	0,00%	-0,26	0,00%	-101	0,00%	-131.509	-0,02%
Differenze cambi	97.739	0,02%	7.083	0,00%	166.439	0,03%	3.933.200	0,73%
Obbligazioni governative e sovranazionali	26.841.759	6,35%	5.567.431	1,20%	7.721.171	1,58%	-2.720.030	-0,51%
Obbligazioni societarie	3.759.956	0,89%	-11.115	0,00%	2.842.520	0,58%	1.041.365	0,19%
Fondi (OICR)	280.225	0,07%	148.336	0,03%	694.028	0,14%	2.200.830	0,41%
Azioni	20.760.431	4,91%	13.846.511	2,99%	10.817.253	2,21%	12.388.732	2,31%
Comm.ni di negoziazione	-130.957	-0,03%	-149.099	-0,03%	-113.001	-0,02%	-191.385	-0,04%
Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-47.873	-0,01%	-51.150	-0,01%	-108.332	-0,02%	-77.944	-0,01%
Altre voci	9.954	0,00%	-2.105.824*	-0,46%	14.223	0,00%	237.542**	0,04%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	51.571.553	12,21%	17.252.173	3,73%	22.034.200	4,50%	16.680.801	3,11%
Comm.ni gestione	-491.386	-0,12%	-535.165	-0,12%	-570.190	-0,12%	-375.953	-0,07%
Comm.ni performance	-63.685	-0,02%	-153.922	-0,03%	-14.347	0,00%	-249.882	-0,05%
Comm.ni banca depositaria	-111.310	-0,03%	-116.013	-0,03%	-125.497	-0,03%	-148.881	-0,03%
Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP	0	0,00%	0	0,00%	182.827	0,04%	84.169	0,02%
Imposta sostitutiva	-5.776.043	-1,37%	-3.299.444	-0,71%	-3.338.635	-0,68%	-2.982.451	-0,56%
<u>SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta</u>	<u>45.129.129</u>	<u>10,67%</u>	<u>13.147.629</u>	<u>2,84%</u>	<u>18.168.358</u>	<u>3,72%</u>	<u>13.007.803</u>	<u>2,42%</u>

* La voce si riferisce, nella misura di euro 2.126.537, al conguaglio dell'imposta sostitutiva relativa all'anno 2014, dovuto alla maggiorazione delle aliquote di tassazione introdotte con legge finanziaria 2014, con effetto retroattivo sullo stesso anno, e conseguente aggravio finanziario sull'anno 2015.

** Include i proventi sul prestito titoli pari a euro 209.337.

Le tabelle precedenti evidenziano, per ciascun anno dal 2008 al 2017, le singole voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Bilanciato e le riportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito in ciascun anno. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede appunto di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto (deliberazione del 17/06/1998): da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno apportato un contributo negativo al risultato del comparto nel 2017 pari allo 0,04% del patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto Bilanciato: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, del saldo della gestione amm.va dell'anno eventualmente destinato al patrimonio del Fondo (in effetti negli anni 2008, 2009, 2011, 2016 e 2017 una parte dell'avanzo della gestione amm.va è stato destinato a rendimento anziché rinviato agli anni successivi).

4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce, invece, la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bilanciato nel corso di ciascun anno compreso tra il 2008 e il 2017, come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

ANNO	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	-8.395.947	16.325.548	7.198.300	-1.137.712	29.400.580	20.195.661	45.129.129	13.147.629	18.168.358	13.007.803
b) Saldo della gestione previdenziale	71.845.506	62.640.542	49.253.488	39.391.029	19.725.047	8.293.744	976.885	13.885.856	30.878.470	33.799.026
c) = a) + b) Variazione dell'ANDP nell'anno	63.449.559	78.966.090	56.451.788	38.253.317	49.125.627	28.489.405	46.106.014	27.033.485	49.046.828	46.806.829
d) ANDP fine anno precedente	76.412.026	139.861.586	218.827.676	275.279.464	313.532.781	362.658.408	391.147.813	437.253.827	464.287.312	513.334.140
c) + d) ANDP FINE ANNO	139.861.586	218.827.676	275.279.464	313.532.781	362.658.408	391.147.813	437.253.827	464.287.312	513.334.140	560.140.969



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.2.3 e) Comparto Bilanciato – Analisi del total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Incidenza % degli oneri del comparto Bilanciato sull'ANDP a fine anno										
Tipologia di oneri/ Anno	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,13%	0,17%	0,17%	0,47%	0,61%
2009	0,10%	-	0,06%	0,02%	0,18%	0,08%	0,14%	0,12%	0,34%	0,52%
2010	0,11%	-	0,03%	0,02%	0,16%	0,06%	0,10%	0,11%	0,27%	0,43%
2011	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,06%	0,08%	0,10%	0,24%	0,38%
2012	0,11%	-	0,08%	0,02%	0,21%	0,05%	0,08%	0,09%	0,22%	0,43%
2013	0,11%	-	0,06%	0,02%	0,19%	0,05%	0,08%	0,08%	0,21%	0,40%
2014	0,11%	-	0,01%	0,03%	0,15%	0,04%	0,07%	0,08%	0,19%	0,34%
2015	0,12%	-	0,03%	0,02%	0,17%	0,17%*	0,12%	0,10%	0,39%	0,56%
2016	0,11%	-	0,00%	0,02%	0,13%	0,17%*	0,08%	0,09%	0,34%	0,47%
2017	0,07%	-	0,04%	0,03%	0,14%	0,15%*	0,12%	0,09%	0,36%	0,50%

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amministrativa per gli anni 2015, 2016 e 2017, rispetto agli anni precedenti, è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili per il tramite del contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, che ha comportato la crescita delle posizioni associate da 39.352 a fine 2014, a 507.815 a fine 2015, a 643.355 a fine 2016, a 745.157 a fine 2017. Tale crescita del numero di posizioni associate si è riflessa in modo particolare sul compenso del service amministrativo Previet S.p.A., che è calcolato sulle singole posizioni individuali, per quanto tali commissioni vengano corrisposte solo in caso di effettiva contribuzione dell'iscritto nel corso dell'esercizio di riferimento. Il 2015, inoltre, a seguito dell'introduzione dell'adesione contrattuale, ha fatto registrare un incremento delle spese generali e amministrative, a causa della trasmissione della lettera di benvenuto agli iscritti contrattuali registrati nel corso dello stesso anno, iscritti che l'anno precedente non erano associati a Prevedi. Nel 2016, l'invio delle comunicazioni di benvenuto si mantiene su livelli fisiologici e corrispondenti al solo incremento delle posizioni associate contrattuali registrato in corso d'anno. Nel 2017 si registra un nuovo incremento delle spese generali ed amministrative, dovuto all'invio degli avvisi di disponibilità delle comunicazioni informative periodiche, prevalentemente in formato cartaceo, a tutti gli aderenti contrattuali. Tale onere non si ripeterà nel corso dei prossimi esercizi, in quanto le comunicazioni informative periodiche per gli iscritti contrattuali verranno posizionate solamente all'interno dell'area riservata agli iscritti nel sito web del Fondo Pensione e non inviate in formato cartaceo.

L'incremento delle posizioni associate a Prevedi, per effetto dell'adesione contrattuale, non ha comportato un corrispondente incremento sul patrimonio del Fondo, perché l'entità del contributo contrattuale è relativamente limitata e non ha quindi avuto un effetto, sul denominatore del TER (cioè sul NAV), tanto marcato quanto quello avuto sul numeratore dello stesso (le spese amministrative). Come si può notare, tuttavia, il progressivo incremento del NAV comporta una contestuale diminuzione dell'incidenza degli oneri di gestione amministrativa.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3) Comparto SICUREZZA

4.3.1) Comparto Sicurezza – Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 2 gennaio 2013 al 31/12/2017, al gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. Dal 1 gennaio 2018, a seguito di gara pubblica bandita nel 2017, il mandato gestionale è stato affidato a UnipolSai Assicurazioni S.p.a.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità un rendimento almeno pari a quello del TFR "aziendale" di cui all'art. 2120 del codice civile, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate) consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto, per cui lo stesso deve rispettare i requisiti a tale fine previsti dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs 252/05: ovvero deve costituire una linea di investimento molto prudentiale tale "da garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del TFR".

Garanzia: viene offerta la **garanzia di restituzione del capitale investito**, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tali garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (il nuovo mandato gestionale conferito a UnipolSai Assicurazioni da gennaio 2018 scadrà il 31/12/2027), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota una tantum di iscrizione al fondo (attualmente non applicata da Prevedi)	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Quota associativa annua	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o del trasferimento della posizione individuale, ecc.)	

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Rendimento medio annuo nominale atteso: a 5 anni 1,2%, a 10 anni 2,35% con una variabilità media annua attesa rispetto a tale rendimento (volatilità) di circa l'1,8% su tutte le durate temporali.

Benchmark del comparto (in vigore fino al 31/12/2017):

Tipologia di strumento finanziario	Denominazione benchmark	Ticker Bloomberg	Peso sul patrimonio del comparto
Azioni	MSCI Europe Net dividend Total Return	NDDUE15	5%
Obbligazioni	JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade	JNEUI1R3	95%

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria non può superare il 10% del patrimonio del comparto.

4.3.2) Comparto Sicurezza – Commento sulla gestione finanziaria nel 2017

La gestione finanziaria del comparto Sicurezza era affidata, fino al 31/12/2017, al gestore Pioneer Investment S.G.R.p.A., sostituito, da gennaio 2018 e per effetto di apposita selezione pubblica, dal gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A. Il patrimonio del comparto Sicurezza al 31/12/2017 era investito per il 73% in titoli di stato di Paesi dell'Unione Europea, per il 14% in obbligazioni societarie denominate in euro, per circa il 2% in azioni quotate sui mercati finanziari europei e per l'11% in liquidità. Si tratta di un comparto particolarmente prudente, che punta ad ottenere un rendimento paragonabile al tasso di rivalutazione del TFR ai sensi dell'art. 2120 del codice civile in un orizzonte temporale pluriennale. Il comparto Sicurezza garantisce, inoltre, la restituzione del capitale versato dall'iscritto alla scadenza della convenzione di gestione e nei seguenti casi: richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05. Da quanto sopra espresso si deduce che il comparto Sicurezza si rivolge idealmente agli iscritti a Prevedi ormai prossimi al pensionamento o che prevedono, comunque, di rimanere nel Fondo Pensione per un periodo tendenzialmente breve e inferiore a 5 anni.

Nel 2017 il rendimento netto del comparto è stato positivo e pari a +0,72%. I titoli azionari, pur essendo una parte residuale dell'investimento, hanno portato un rendimento positivo al comparto pari a +0,47% sul patrimonio medio investito nel 2017, principalmente per il positivo andamento dei relativi prezzi. Anche i titoli governativi hanno apportato un rendimento positivo pari a +0,34% sul patrimonio medio investito nell'anno, essenzialmente grazie all'apporto degli interessi (+1,84%) purtroppo compensato dal negativo andamento dei prezzi di tali titoli (-1,51%). Positivo è stato anche l'apporto al rendimento dei titoli obbligazionari societari (+0,13% sul patrimonio medio investito) grazie agli interessi attivi dagli stessi generati e al positivo andamento dei relativi prezzi nel 2017. Positivo, infine, è stato l'effetto del prestito titoli e della destinazione, ad incremento di valore del patrimonio, delle quote associative e degli oneri relativi richieste di anticipazione e riscatto avanzati dopo la copertura delle spese amministrative del Fondo, con un effetto complessivo pari a +0,07% sul patrimonio medio investito nel 2017.

A ridurre il rendimento del comparto Sicurezza sono intervenuti invece gli oneri gestionali e l'imposta sul rendimento, con effetto rispettivamente pari a -0,27% e -0,02% sul patrimonio medio gestito nel 2017.

Il gestore ha mantenuto l'asset allocation tattica nel corso dell'esercizio 2017 molto fedele a quella neutrale del benchmark.

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2017 e sui risultati conseguiti dal comparto, a confronto con gli anni precedenti.

4.3.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2017

Si segnala che, per effetto del passaggio di consegne tra il gestore Pioneer, il cui mandato è scaduto il 31/12/2017, e il gestore UnipolSai, il cui mandato è iniziato il 2 gennaio 2018, una grossa componente del portafoglio di investimento risultava in forma liquida alla fine del 2017.

Ripartizione del patrimonio per tipo di strumento	Benchmark al 31/12/2017	Comparto (gestore Pioneer)
Liquidità		11,39%
Obbligazionario	95,00%	87,04%
Azionario	5,00%	1,57%
Totale	100,00%	100,00%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Ripartizione patrimonio per tipo di strumento e area geografica	Benchmark	Comparto
Liquidità Euro		11,39%
Ob. Gov. Emu	95,00%	56,72%
Ob. Gov. Emu Inflation Linked		16,33%
Ob. Corporate Emu		13,41%
Ob. Corporate Emu High Yield		0,58%
Az. Emu	2,57%	1,57%
Az. Europa ex Emu	2,43%	
Totale	100,00%	100,00%

Ripartizione patrimonio per divisa	Benchmark	Comparto
Euro	97,53%	100,00%
Sterlina Inglese	1,42%	
Franco Svizzero	0,64%	
Corona Danese	0,15%	
Corona Norvegese	0,05%	
Corona Svedese	0,21%	
Totale	100,00%	100,00%

4.3.2 b) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario e per settore

Tipologia di strumento finanziario	Settore	Area geografica						Totale complessivo	%su valore investimenti
		Altri Paesi aderenti OCSE	Altri Paesi dell'Area Euro	Altri Paesi Unione Europea	Italia	Stati Uniti	Altro		
Azioni	Materie prime		73.335					73.335	0,11%
	Comunicazioni		73.553					73.553	0,11%
	Consumi ciclici		103.526					103.526	0,15%
	Consumi non ciclici		219.196					219.196	0,32%
	Energia		25.509		31.282			56.791	0,08%
	Finanziari		163.415		42.193			205.608	0,30%
	Industriali		250.358	28				250.386	0,36%
	Tecnologia		29.997					29.997	0,04%
Utilities		21.346			54.988		76.334	0,11%	
Azioni Totale		-	960.235	28	128.463	-	-	1.088.726	1,57%
Banca c/c					7.880.227			7.880.227	11,35%
Banca c/c Totale		-	-	-	7.880.227	-	-	7.880.227	11,35%
Obbligazioni (comprendenti di ratei)	Materie prime		163.910					163.910	0,24%
	Comunicazioni		494.799	132.815				627.614	0,90%
	Consumi ciclici		992.870	338.244		508.370		1.839.484	2,65%
	Consumi non ciclici		359.062	225.145		632.258		1.216.465	1,75%
	Finanziari	404.496	1.574.820	1.015.321	1.117.690	1.485.464		5.597.791	8,06%
	Governativi		17.665.404		32.815.504			50.480.908	72,72%
	Industriali		99.983					99.983	0,14%
Utilities				252.724			252.724	0,36%	
Obbligazioni		404.496	21.350.848	1.711.525	34.185.918	2.626.092	-	60.278.879	86,84%
Dividendi pending					1.117			1.117	0,00%
Crediti pending					7.199			7.199	0,01%
Altri crediti (trasferimenti da Bilanciato)					159.551			159.551	0,23%
Altre attività gestione finanziaria		-	-	-	167.867	-	-	167.867	0,24%
Totale		404.496	22.311.083	1.711.553	42.362.475	2.626.092	-	69.415.699	100,00%

* La voce altre attività si riferisce a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 1.117), a crediti per operazioni in valuta non ancora regolate alla fine dell'esercizio (€ 60), a crediti verso il gestore del comparto Bilanciato per cambio comparto (€ 159.551) e a crediti per proventi su prestito titoli (€ 7.139).



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Ripartizione patrimonio per Paese	Benchmark	Comparto
Austria	3,63%	
Belgio	4,09%	0,06%
Danimarca	0,14%	0,33%
Finlandia	1,62%	0,05%
Francia	26,27%	18,22%
Germania	19,50%	7,11%
Gran Bretagna	1,40%	1,19%
Irlanda	3,00%	
Italia	21,68%	55,92%
Lussemburgo	0,01%	0,17%
Norvegia	0,05%	
Olanda	4,30%	0,44%
Portogallo	0,01%	
Spagna	13,45%	10,89%
Stati Uniti d'America		4,61%
Svezia	0,21%	0,68%
Svizzera	0,64%	0,33%
Totale	100,00%	100,00%

Ripartizione patrimonio per settore (obbligazioni)	Benchmark	Comparto
Ob. Beni di prima necessità		1,64%
Ob. Beni Voluttuari		3,22%
Ob. Finanza		8,77%
Ob. Salute		0,72%
Ob. Industria		0,05%
Ob. Materiali		0,44%
Ob. Servizi di Telecomunicazioni		0,82%
Ob. Servizi di Pubblica Utilità		0,42%
Ob. Agency		0,17%
Ob. Governative	100,00%	83,75%
	100,00%	100,00%

Ripartizione patrimonio per settore (azioni)	Benchmark	Comparto
Az. Beni di prima necessità	13,85%	9,83%
Az. Beni Voluttuari	10,95%	13,42%
Az. Energia	7,29%	5,22%
Az. Finanza	20,97%	18,89%
Az. Industria	12,93%	23,00%
Az. Informatica	5,00%	2,76%
Az. Materiali	7,88%	6,74%
Az. Real Estate	1,35%	
Az. Salute	12,01%	10,30%
Az. Servizi di Telecomunicazioni	4,15%	2,85%
Az. Servizi di Pubblica Utilità	3,63%	7,01%
Totale	100,00%	100,00%

Ripartizione portafoglio obbligazionario per duration	Benchmark	Comparto
0 - 3 mesi		12,35%
3 mesi-1anno		31,65%
1-3 anni	100,00%	46,04%
3-5 anni		9,96%
5-7 anni		0,00%
Totale	100,00%	100,00%
Duration del portafoglio obbligazionario		1,43
Contributo alla duration di portafoglio		1,25

Ripartizione portafoglio obbligazionario per rating**	Comparto
AAA	4,02%
AA	15,30%
AA-	0,70%
A+	1,93%
A	3,14%
A-	1,32%
BBB+	4,86%
BBB	67,15%
BBB-	0,91%
Not rated	0,67%
Totale	100,00%



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3.2 c) Prestito titoli Comparto Sicurezza

Nel mese di maggio 2017 il Fondo ha sottoscritto con la Banca depositaria BNP Paribas un contratto di prestito titoli, in base al quale la banca prende a prestito titoli obbligazionari governativi e titoli azionari dai portafogli del Fondo stesso, remunerando tale operazione con la seguente percentuale sul valore di mercato dei titoli presi a prestito:

	Emittente	Compenso annuo
Titoli governativi	Austria	0,25%
	Belgio	0,25%
	Francia	0,28%
	Germania	0,28%
	Italia	0,25%
	Olanda	0,25%
	Spagna	0,22%
	Stati Uniti	0,28%
	Titoli azionari	

La banca depositaria deposita su conti correnti del Fondo Pensione una cauzione a garanzia della restituzione dei titoli presi a prestito, pari al 105% del valore di mercato di tali titoli.

Al 31/12/2017, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Sicurezza, era pari a € 34.102.088.

Il ricavo derivante, nel 2017, dal prestito titoli per il comparto Sicurezza è stato pari a € 52.509.

4.3.3) Comparto Sicurezza – Risultati conseguiti nel 2016 e confronto con gli anni precedenti

4.3.3 a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

La tabella seguente e il relativo grafico riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Sicurezza negli ultimi 10 anni e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

<i>Performance pluriennale del comparto Sicurezza del Fondo, al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi a confronto con il benchmark*</i>										
<u>Rendimento</u>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Comparto Sicurezza	4,69%	2,46%	0,76%	0,69%	3,55%	1,92%	1,44%	1,02%	0,70%	0,72%
Benchmark	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	2,35%	1,79%	0,97%	0,45%	0,13%
Rivalutazione TFR	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	1,71%	1,33%	1,24%	1,49%	1,74%

<u>Volatilità**</u>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Comparto Sicurezza	2,10%	0,46%	1,13%	3,02%	1,48%	1,28%	0,84%	1,31%	0,92%	0,41%
Benchmark	0,73%	0,38%	0,43%	0,34%	0,51%	1,08%	0,49%	1,05%	0,52%	0,54%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza in ciascun anno oggetto di analisi. Il confronto inizia dal primo anno intero di gestione del comparto, che corrisponde al 2008, in quanto il comparto Sicurezza è stato costituito nel mese di agosto del 2007.

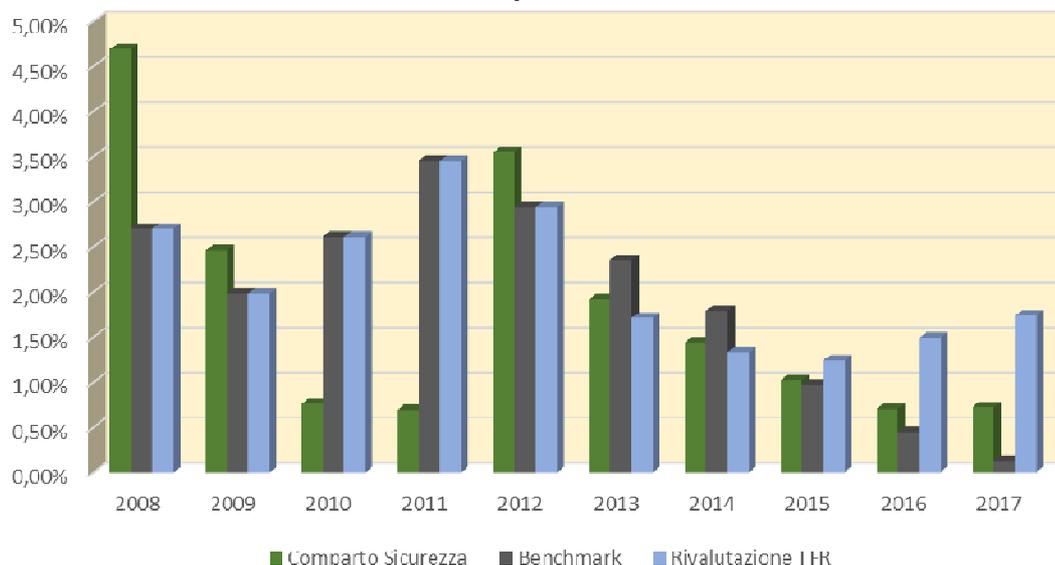
Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento. Poiché il comparto Sicurezza accoglie il TFR tacitamente destinato a Prevedi ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b del D.Lgs 252/05, viene riportato anche il rendimento del TFR ex art. 2120 del codice civile, al netto delle imposte che gravano sullo stesso, per consentire un immediato confronto con il rendimento del comparto medesimo. In proposito si evidenzia che il benchmark del comparto Sicurezza era costituito, fino al 31/12/2012, dalla remunerazione del TFR ai sensi dell'art. 20120 del codice civile. Dal 1 gennaio 2013 il benchmark è invece così costituito: 5% MSCI Europe Net dividend Total Return (azioni quotate in Paesi Europei); 95% JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade (obbligazioni governative di breve durata denominate in euro).

** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
 Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Grafico del rendimento annuo netto del comparto Sicurezza a confronto con il relativo benchmark



Rendimento netto medio composto annuo comparto Sicurezza a confronto con il benchmark*			
	3 anni (2015-2017)	5 anni (2013-2017)	10 anni (2008-2017)
Comparto Sicurezza	0,81%	1,16%	1,79%
Benchmark	0,50%	1,12%	1,93%
Rivalutazione TFR	1,49%	1,50%	2,12%

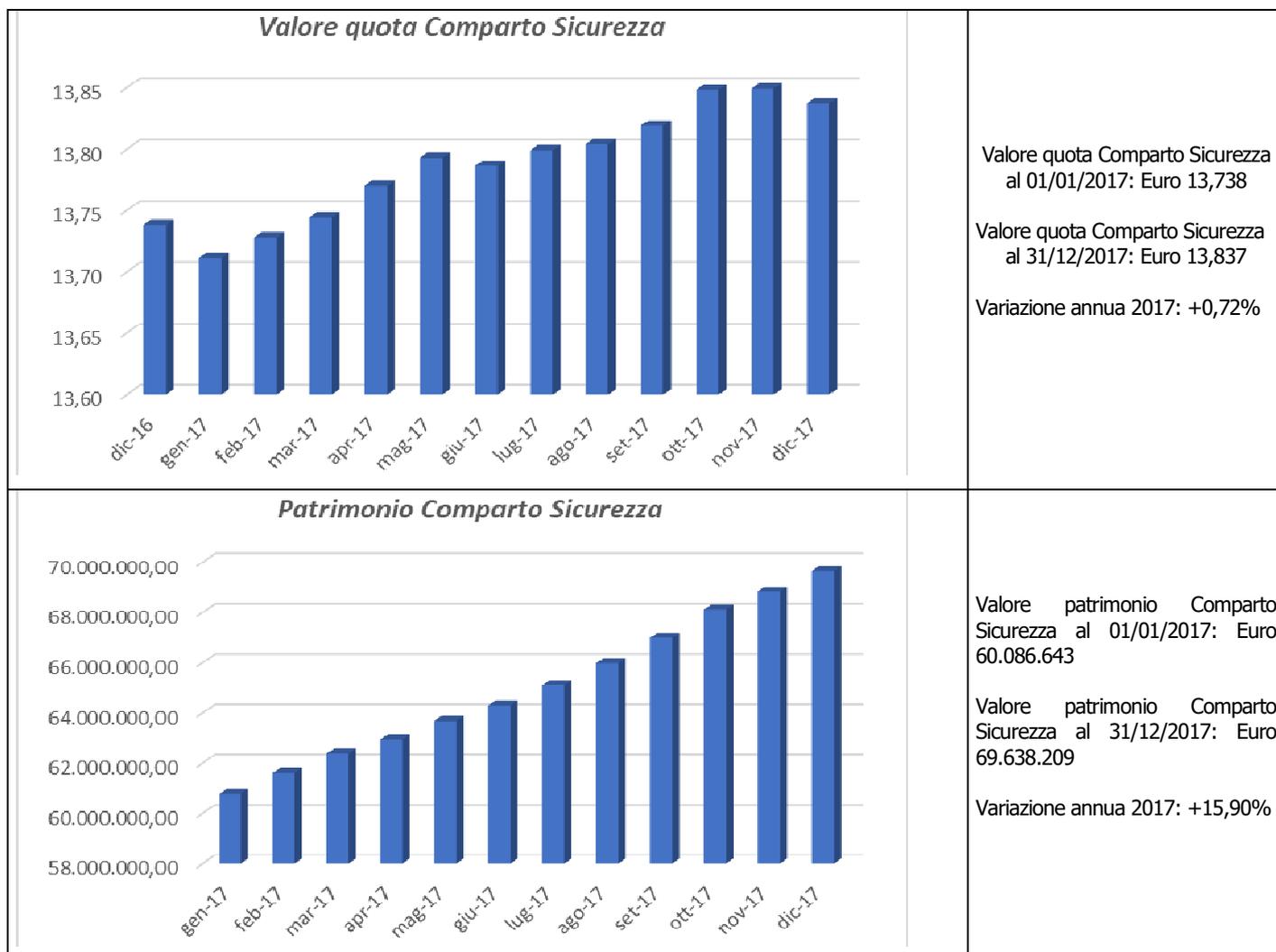
* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Sicurezza nel corso del 2017 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



4.3.3 b) Comparto Sicurezza – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra il 2008 e il 2017. Si ricorda che il comparto Sicurezza è affidato ad un unico gestore, che era Intesa SanPaolo Vita fino al 31/12/2012, Pioneer Investment da gennaio 2013 a dicembre 2017 e, a seguito della scadenza del relativo mandato gestionale e della selezione effettuata da Prevedi, è Pioneer Investment.

Performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza nel periodo dal 2008 al 2017*										
Gestori	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	4,61%	3,13%	1,29%	1,09%	4,43%					
Pioneer Invest. Management S.G.R.p.A.						2,52%	1,78%	1,55%	0,77%	0,89%
Comparto Sicurezza	4,61%	3,13%	1,29%	1,78%	4,43%	2,52%	1,78%	1,55%	0,77%	0,89%
Benchmark	3,04%	2,23%	2,94%	2,02%	3,04%	2,64%	2,02%	1,15%	0,53%	0,19%
Rivalutazione TFR	3,04%	2,23%	2,94%	3,88%	3,30%	1,92%	1,50%	1,50%	1,50%	2,03%

* Rendimento finanziario espresso al lordo degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amministrativi del comparto. Per omogeneità del confronto anche il rendimento del benchmark e del TFR aziendale (rivalutazione ai sensi dell'art. 2120 del codice civile), sono riportati al lordo delle relative imposte.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3.3 c) Comparto Sicurezza - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

ANNO →	2008		2009		2010		2011		2012		2013	
Patrimonio medio gestito nell'anno	3.961.899		12.183.828		19.478.645		26.625.429		33.847.787		39.051.516	
Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito
Interessi su conti correnti	16.460	0,42%	6.516	0,05%	3.726	0,02%	11.786	0,04%	2.797	0,01%	-	-
Differenza cambio su conti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.566	-0,02%
Obbligazioni governative e sovranazionali	200.314	5,06%	263.801	2,17%	126.334	0,65%	419.071	1,57%	1.139.671	3,37%	663.321	1,70%
Obbligazioni societarie		0,00%	60.202	0,49%	76.665	0,39%	-81.372	-0,31%	235.607	0,70%	11.809	0,03%
Fondi (OICR Azionari)	3.803	0,10%	24.327	0,20%	18.975	0,10%	-12.793	-0,05%	76.491	0,23%	-	-
Azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254.056	0,65%
Comm.ni di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.089	0,00%
Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-161	0,00%	-148	0,00%	-152	0,00%	-148	0,00%	-75	0,00%	-4.836	-0,01%
Garanzie e altre voci	-	-	-	-	1	0,00%	4.362	0,02%	10.907	0,03%	274.194	0,70%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	220.416	5,56%	354.698	2,91%	225.549	1,16%	340.906	1,28%	1.465.398	4,33%	1.190.889	3,05%
Comm.ni gestione	-1.557	-0,04%	-4.820	-0,04%	-7.818	-0,04%	-10.653	-0,04%	-13.510	-0,04%	-54.707	-0,14%
Comm.ni garanzia	-16.738	-0,42%	-51.818	-0,43%	-84.039	-0,43%	-114.523	-0,43%	-145.236	-0,43%	-39.076	-0,10%
Comm.ni banca depositaria	-893	-0,02%	-2.775	-0,02%	-4.480	-0,02%	-6.125	-0,02%	-7.816	-0,02%	-9.209	-0,02%
Saldo gest amm.va (destinato a ANDP)	19.834	0,50%	1.100	0,01%	-	-	10.852	0,04%	-	-	-	-
Imposta sostitutiva	-12.811	-0,32%	-25.390	-0,21%	-4.424	-0,02%	-12.373	-0,05%	-130.863	-0,39%	-106.947	-0,27%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	208.251	5,26%	270.995	2,22%	124.788	0,64%	208.084	0,78%	1.167.973	3,45%	980.950	2,51%

ANNO	2014		2015		2016		2017	
Patrimonio medio gestito nell'anno	43.055.852		46.900.408		54.797.778		64.776.809	
Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito
Interessi su conti correnti	41	0,00%	0	0,00%	15	0,00%	-19.423	-0,03%
Differenza cambio	5.724	0,01%	10.880	0,02%	-16.773	-0,03%	-6.225	-0,01%
Obbligazioni governative e sovranazionali	673.598	1,56%	416.376	0,89%	336.394	0,61%	216.637	0,33%
Obbligazioni societarie	36.177	0,08%	8.981	0,02%	60.582	0,11%	81.162	0,13%
Fondi (OICR Azionari)	-	-	-	0,00%	0	0,00%	-	0,00%
Azioni	57.450	0,13%	200.751	0,43%	113.506	0,21%	298.826	0,46%
Comm.ni di negoziazione	-1.222	0,00%	-560	0,00%	-204	0,00%	-458	0,00%
Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-4.572	-0,01%	-1.134	0,00%	-1.350	0,00%	-185	0,00%
Garanzie e altre voci	-	-	7.879	0,02%	814	0,00%	54.376	0,08%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	767.196	1,78%	643.172	1,37%	492.984	0,90%	624.710	0,96%
Comm.ni gestione	-60.277	-0,14%	-65.629	-0,14%	-76.717	-0,14%	-90.687	-0,14%
Comm.ni garanzia	-43.056	-0,10%	-46.878	-0,10%	-54.798	-0,10%	-64.777	-0,10%
Comm.ni banca depositaria	-11.353	-0,03%	-11.843	-0,03%	-14.039	-0,03%	-17.881	-0,03%
Saldo gest amm.va (destinato a ANDP)	-	-	-	0,00%	39.628	0,07%	17.915	0,03%
Imposta sostitutiva	-60.677	-0,14%	-71.458	-0,15%	11.215	0,02%	-10.122	-0,02%
<u>SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta</u>	<u>591.833</u>	<u>1,37%</u>	<u>447.364</u>	<u>0,95%</u>	<u>398.273</u>	<u>0,72%</u>	<u>459.158</u>	<u>0,71%</u>

Le tabelle precedenti evidenziano, per ciascun anno dal 2008 al 2017, le voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Sicurezza e le riportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto: da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno avuto un effetto percentuale pressoché nullo rispetto al patrimonio medio gestito. Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, dell'eventuale saldo della gestione amm.va dell'anno destinato ad alimentare il patrimonio del Fondo (in effetti negli anni 2008, 2009, 2011, 2016 e 2017 una parte dell'avanzo della gestione amm.va è stato destinato a rendimento anziché rinviato agli anni successivi).

4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Sicurezza nel corso di ciascun anno compreso tra il 2008 e il 2017, come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

ANNO	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	<u>208.251</u>	<u>270.995</u>	<u>124.788</u>	<u>208.084</u>	<u>1.167.973</u>	<u>980.950</u>	<u>591.833</u>	<u>447.364</u>	<u>398.273</u>	<u>459.158</u>
b) Saldo della gestione previdenziale	7.273.310	7.941.579	7.125.623	6.411.482	5.721.396	2.626.898	2.548.765	6.026.480	9.337.222	9.092.408
c) = a) + b) Variazione dell'ANDP nell'anno	7.481.562	8.212.574	7.250.411	6.619.566	6.889.369	3.607.848	3.140.598	6.473.844	9.735.495	9.551.566
d) ANDP fine anno precedente	675.376	8.156.938	16.369.512	23.619.923	30.239.489	37.128.858	40.736.706	43.877.304	50.351.148	60.086.643
c) + d) ANDP FINE ANNO	<u>8.156.938</u>	<u>16.369.512</u>	<u>23.619.923</u>	<u>30.239.489</u>	<u>37.128.858</u>	<u>40.736.706</u>	<u>43.877.304</u>	<u>50.351.148</u>	<u>60.086.643</u>	<u>69.638.209</u>



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato, in percentuale sul patrimonio di fine anno del comparto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Incidenza % degli oneri del comparto Sicurezza sull'ANDP a fine anno										
Tipologia di oneri/ Anno	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,02%	0,20%	-	0,01%	0,23%	0,21%	0,27%	0,28%	0,76%	0,99%
2009	0,03%	0,32%	-	0,01%	0,36%	0,12%	0,21%	0,18%	0,51%	0,87%
2010	0,03%	0,36%	-	0,02%	0,41%	0,08%	0,13%	0,15%	0,36%	0,77%
2011	0,03%	0,38%	-	0,02%	0,43%	0,09%	0,11%	0,14%	0,34%	0,77%
2012	0,04%	0,39%	-	0,02%	0,45%	0,07%	0,12%	0,13%	0,32%	0,77%
2013	0,13%	0,10%	-	0,02%	0,25%	0,08%	0,12%	0,12%	0,32%	0,57%
2014	0,14%	0,10%	-	0,02%	0,26%	0,07%	0,12%	0,14%	0,33%	0,59%
2015	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,27%	0,19%	0,16%	0,62%	0,86%
2016	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,24%	0,12%	0,13%	0,49%	0,73%
2017	0,13%	0,09%	-	0,03%	0,25%	0,20%	0,16%	0,12%	0,48%	0,73%

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amministrativa per gli anni 2015, 2016 e 2017, rispetto agli anni precedenti, è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili per il tramite del contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, che ha comportato la crescita delle posizioni associate da 39.352 a fine 2014, a 507.815 a fine 2015, a 643.355 a fine 2016, a 745.157 a fine 2017. Tale crescita del numero di posizioni associate si è riflessa in modo particolare sul compenso del service amministrativo Previet S.p.A., che è calcolato sulle singole posizioni individuali, per quanto tali commissioni vengano corrisposte solo in caso di effettiva contribuzione dell'iscritto nel corso dell'esercizio di riferimento. Il 2015, inoltre, a seguito dell'introduzione dell'adesione contrattuale, ha fatto registrare un incremento delle spese generali e amministrative, a causa della trasmissione della lettera di benvenuto agli iscritti contrattuali registrati nel corso dello stesso anno, iscritti che l'anno precedente non erano associati a Prevedi. Nel 2016, l'invio delle comunicazioni di benvenuto si mantiene su livelli fisiologici e corrispondenti al solo incremento delle posizioni associate contrattuali registrato in corso d'anno. Nel 2017 si registra un nuovo incremento delle spese generali ed amministrative, dovuto all'invio degli avvisi di disponibilità delle comunicazioni informative periodiche, prevalentemente in formato cartaceo, a tutti gli aderenti contrattuali. Tale onere non si ripeterà nel corso dei prossimi esercizi, in quanto le comunicazioni informative periodiche per gli iscritti contrattuali verranno posizionate solamente all'interno dell'area riservata agli iscritti nel sito web del Fondo Pensione e non inviate in formato cartaceo.

L'incremento delle posizioni associate a Prevedi, per effetto dell'adesione contrattuale, non ha comportato un corrispondente incremento sul patrimonio del Fondo, perché l'entità del contributo contrattuale è relativamente limitata e non ha quindi avuto un effetto, sul denominatore del TER (cioè sul il NAV), tanto marcato quanto quello avuto sul numeratore dello stesso (le spese amministrative). Come si può notare, tuttavia, il progressivo incremento del NAV comporta una contestuale diminuzione dell'incidenza degli oneri di gestione amministrativa.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.4.) Aspettative per l'anno 2018

Si riportano di seguito le aspettative relative all'andamento dei mercati finanziari nel 2018, redatte sulla base delle informazioni tratte dallo "scenario macroeconomico e previsioni sui mercati finanziari" emesso nel mese di marzo da Prometeia advisor SIM.

Le Prospettive Macroeconomiche

Le prime indicazioni per il 2018 sono positive e prefigurano il mantenimento dello slancio mostrato dall'economia mondiale nei mesi recenti. La crescita dell'attività USA dovrebbe rimanere sostenuta e mostrare man mano gli effetti della riforma fiscale e del deprezzamento del dollaro; l'UEM si caratterizza invece per un crescente ottimismo degli operatori: il clima di fiducia dei consumatori è salito ai massimi da metà anni duemila grazie al miglioramento delle attese sul mercato del lavoro e dovrebbe convalidare le attese di rafforzamento dei consumi.

Nel Rapporto di Previsione di dicembre di Prometeia Associazione la crescita USA per il 2018 è stata rivista al rialzo (+2.5%), grazie agli effetti attesi dalla politica di bilancio, ancora espansiva anche se meno di quanto previsto dall'amministrazione Trump: nello scenario Prometeia meno di un decimo della crescita del PIL USA è dovuto all'impulso fiscale nel 2018, non superando i due decimi nel 2019 e 2020 (non sufficienti a evitare il progressivo aumento del rapporto debito/PIL). Anche la crescita del PIL UEM è stata rivista al rialzo (+2.3%), grazie a un ciclo degli investimenti più dinamico, in un contesto in cui non mancherà il supporto della politica monetaria e del commercio estero.

Nelle principali economie avanzate l'inflazione manifesta una modesta propensione al rialzo rispetto al 2017, ad eccezione del Regno Unito che risente del passato deprezzamento della sterlina; per la UE le previsioni confermano livelli inflattivi ampiamente al di sotto degli obiettivi di medio periodo della BCE. Anche nei maggiori paesi emergenti l'inflazione è attesa entro gli obiettivi di medio periodo delle banche centrali.

Le Prospettive Per I Mercati Finanziari Nel 2018

I mercati azionari nel 2017 hanno mostrato scarsa sensibilità ai fattori di rischio politici e geopolitici, grazie al supporto delle Banche Centrali e all'ottimismo sulla solidità della fase ciclica positiva. Tra fine gennaio e inizio febbraio si è verificata, ed è tuttora in corso, una correzione degli indici in tutti i mercati. A scatenare le vendite sembrano essere stati i timori di una crescita superiore alle attese dell'inflazione che potrebbe indurre le banche a una più rapida normalizzazione dei tassi di politica monetaria. L'indice di volatilità VIX si è repentinamente allontanato dai minimi storici su cui sostava ormai da mesi, raggiungendo in alcune sedute anche picchi intorno al 40%, alimentando meccanismi di vendita automatica. Ma i fondamentali restano positivi e, anche in un contesto di maggiore nervosismo, dovrebbero tornare a dominare le prospettive dei mercati finanziari. Rimangono incertezze legate alle prospettive politiche in Italia, che potrebbero riportare tensioni finanziarie nella UE e nel rapporto di cambio tra l'euro e le altre divise. Anche le recenti tendenze indipendentiste manifestatesi in Catalogna potrebbero avere seguiti condizionanti negli equilibri economici e politici interni alla UE.

Mercato Monetario E Dei Titoli Di Stato

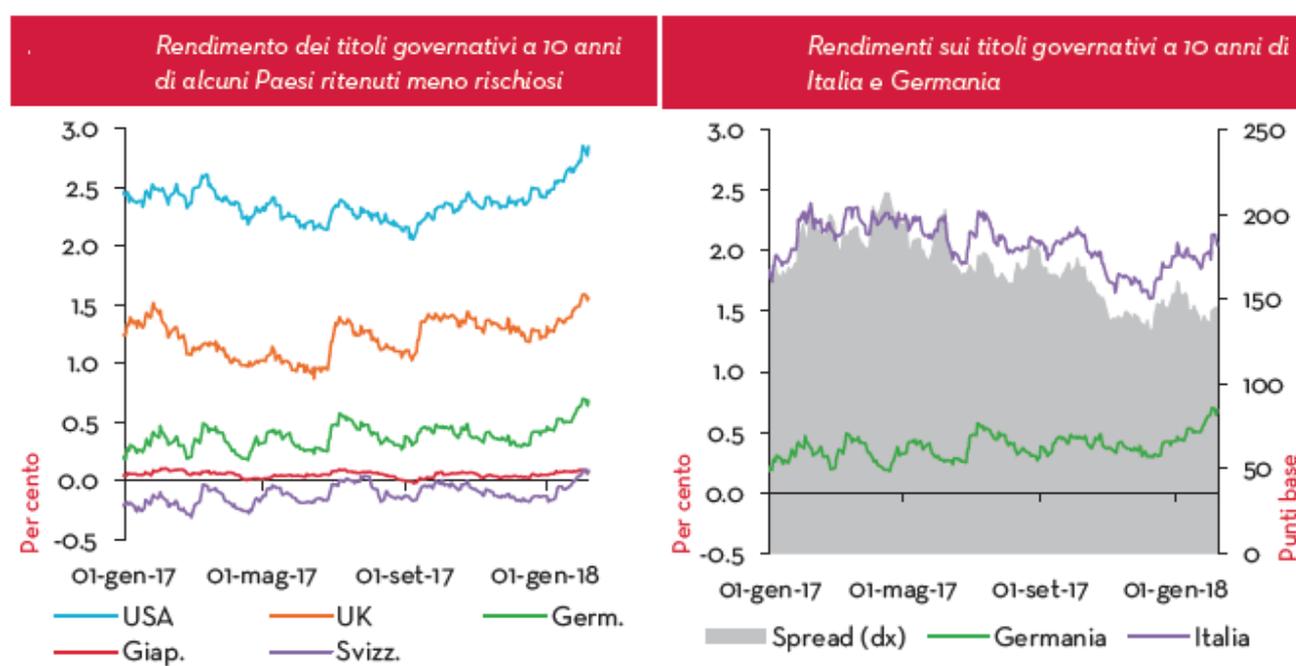
Dalla fine del 2017 si è osservata una risalita dei tassi governativi a medio-lungo termine, dovuta a una serie di cause, tra cui l'approvazione della riforma fiscale USA e la possibilità di anticipo del processo di normalizzazione dei tassi nell'area euro.

Contrariamente alle attese degli operatori, la BCE non ha dato indicazioni di voler ridurre anticipatamente l'impulso espansivo della propria politica. Il 25 ottobre 2017 la BCE ha prolungato il Qe di altri 9 mesi, sino a settembre 2018, dimezzando tuttavia l'entità della misura che da gennaio 2018 a settembre è pari a 30 miliardi di euro al mese. Ci sono tuttavia dei fattori che spingono la BCE a essere ancora cauta, prevedendo, ove necessario, il prolungamento della politica monetaria accomodante: l'inflazione effettiva è ancora bassa e la volatilità sul mercato dei cambi è troppo elevata, con il dollaro/euro vicino ai massimi da circa 3 anni. Il migliore

andamento della crescita UEM non comporterà, nelle valutazioni di Prometeia, forti pressioni sui prezzi e pertanto il tasso sui rifinanziamenti principali sarà aumentato non prima del 2019.

A inizio 2018 i tassi governativi a medio lungo termine hanno proseguito e accelerato la fase di rialzo. Il Bund a 10 anni si è portato sopra lo 0.60%, superando il picco di metà luglio 2017 quando i mercati avevano interpretato l'intervento di Draghi come il segnale di un possibile cambio di rotta della politica monetaria. Il rendimento sul Treasury decennale si è portato intorno al 2.80%. Dal modello Prometeia di scomposizione dei tassi emerge che l'aumento di gennaio è stato guidato dal tasso reale atteso (in particolare per il Bund), e per il Treasury hanno contribuito anche l'incremento dell'inflazione attesa e della componente di rischio.

In uno scenario in cui il QE della BCE non venisse ulteriormente prolungato e di maggiori rischi legati all'aumento del debito pubblico statunitense e/o di alcuni Paesi europei, i tassi potrebbero rimanere su livelli più elevati rispetto a quelli previsti qualche mese fa, con maggiori pressioni anche sugli spread dei paesi periferici.



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati al 7/2/18.

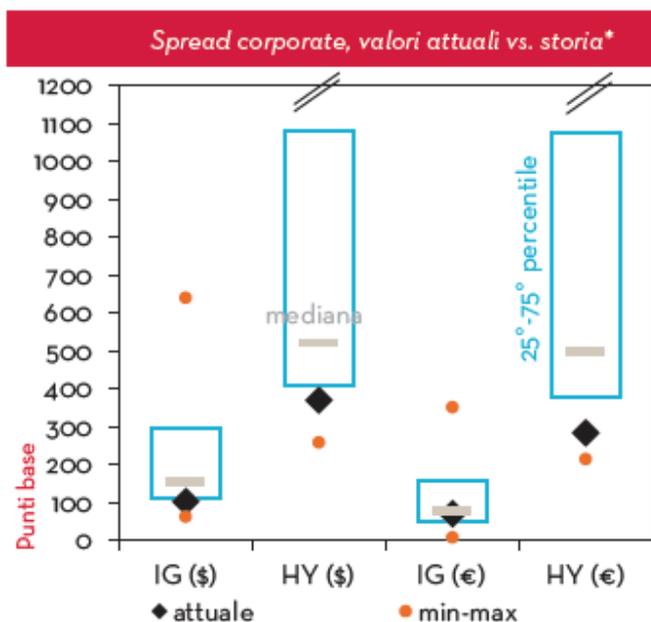
Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati al 7/2/18.

Relativamente a questi ultimi, il rendimento sul BTP a 10 anni ha superato il 2%, con uno spread sul Bund che, dopo aver raggiunto i 160 punti base a inizio anno, si sta riducendo per effetto di una maggiore probabilità percepita di un governo di larghe intese dopo le elezioni di marzo. La possibilità di non avere un governo stabile per proseguire con le riforme necessarie all'Italia è infatti l'elemento di incertezza che pesa sui mercati per il 2018. Dando uno sguardo agli altri paesi periferici dell'eurozona si osserva che, dopo le tensioni legate al referendum in Catalogna dello scorso settembre, lo spread Bonos-Bund a 10 anni è progressivamente calato portandosi sotto 80 pb. Segnali positivi anche al confine con la Spagna, con il Portogallo reduce dal duplice upgrade a BB+ e BBB, rispettivamente di S&P's a settembre e Fitch a dicembre, che ha riportato il paese nel segmento Investment Grade. L'economia lusitana si lascia alle spalle l'Italia, con uno spread che si è avvicinato a 110 pb. In calo anche lo spread della Grecia sotto 360 pb, grazie allo sblocco di una tranche di aiuti – vincolata al completamento di alcune riforme economiche – e l'upgrade di S&P's da B-a B, con il Paese che si prepara a ritornare sui mercati finanziari.

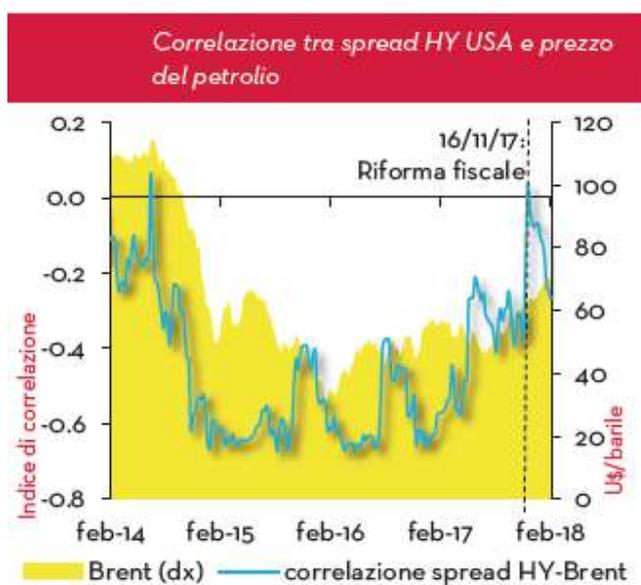
Corporate

Nell'ultimo anno si è registrata un'ulteriore contrazione degli spread corporate che li ha portati vicino a minimi storici. In generale, il mercato corporate, che ha beneficiato dell'accomodamento monetario delle banche centrali e della bassa inflazione, nell'ultima parte del 2017 è stato favorito anche dal recupero del prezzo del petrolio e dalla approvazione della riforma fiscale USA.

Nell'UEM, gli acquisti di titoli corporate da parte della BCE hanno favorito il segmento Investment Grade e, indirettamente, anche gli High Yield. Da gennaio 2017 gli spread dei titoli in euro si sono ridotti di 38 punti base per il segmento Investment Grade e di 118 pb per gli High Yield, con un'intensità maggiore nella prima parte dell'anno per il venir meno delle incertezze politiche che avevano preceduto l'elezione di Macron in Francia. Negli USA la contrazione degli spread si è manifestata con forza maggiore nei mesi finali dell'anno grazie ai passi in avanti nell'iter di approvazione della riforma fiscale, che potrebbe avere effetti favorevoli sulle imprese americane. Nell'intero 2017 gli spread dei titoli IG sono calati di circa mezzo punto percentuale e ancora di più gli spread HY (-97 pb) che, superate le incertezze per l'approvazione della riforma fiscale, hanno beneficiato della correlazione con il prezzo del petrolio e in generale sono stati sostenuti da un sensibile calo dei tassi di default.



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati al 30/1/18.
* Spread calcolati tra rendimenti a scadenza degli indici corporate e dell'indice governativo con rating più elevato. Indici obbligazionari BofA/Merrill Lynch (all maturities, euro/dollar issues). Dal 1986 per IG (\$) e HY (\$), 1997 per IG (€), 1998 per HY (€).



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati settimanali al 6/2/18. * Correlazione variabile nel tempo ricavata mediante un modello GARCH multivariato (DCC GARCH). Spread calcolati tra rendimenti a scadenza degli indici corporate e dell'indice governativo con rating più elevato. Indici obbligazionari BofA/Merrill Lynch (all maturities, dollar issues).

A gennaio 2018 gli spread si collocano su valori storicamente bassi e i margini per ulteriori riduzioni sono stretti, soprattutto nel segmento HY – i livelli attuali rientrano ampiamente nel primo quartile della distribuzione storica – ma potrebbero comunque ancora beneficiare degli effetti del prezzo sul petrolio sul settore energetico (che pesa circa il 15% all'interno dell'indice). Sembrano invece esserci maggiori spazi per i titoli IG in euro, attualmente più lontani dai minimi storici ma che potrebbero iniziare a subire qualche pressione per il venir meno del supporto della BCE, con il QE che sta giungendo alle battute finali.

Mercati Azionari

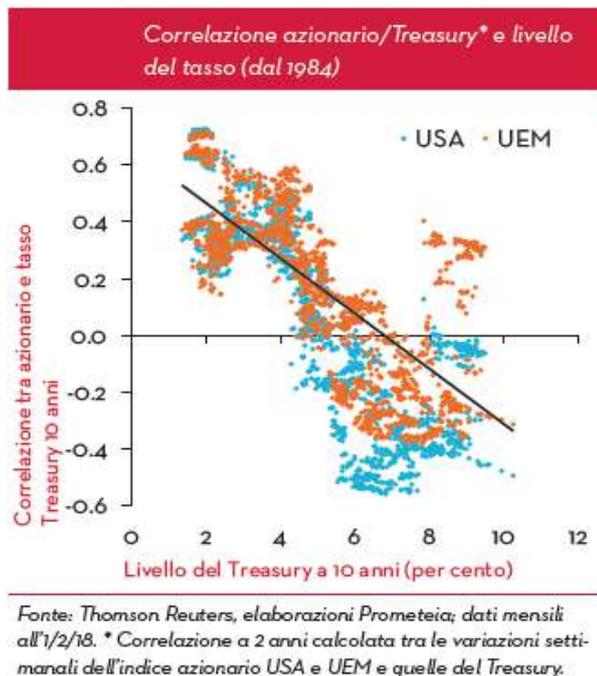
L'ultimo trimestre del 2017 è stato caratterizzato da un aumento del ritmo dei rialzi e i prezzi azionari hanno superato i già elevati livelli dei mesi precedenti anche grazie all'approvazione della riforma fiscale proposta da Trump. La fase positiva del 2017 ha riguardato anche, e in misura maggiore, i mercati emergenti grazie anche alla debolezza del dollaro e al recupero del prezzo del petrolio.

Tra la fine di gennaio e gli inizi di febbraio 2018 le quotazioni azionarie hanno invece iniziato a scendere, probabilmente per i timori che la ripresa dell'inflazione potesse rendere meno graduale il percorso di normalizzazione delle politiche monetarie.

Per tutto il 2017 gli interventi delle banche centrali si sono dimostrati fondamentali per l'andamento dei titoli azionari, mantenendo elevato l'appetito per il rischio. Tuttavia, se l'attenzione dei mercati è stata focalizzata per lungo tempo sulla politica monetaria come fattore guida degli andamenti delle quotazioni, più di recente eventi politici e variabili fondamentali dei singoli Paesi hanno visto crescere il proprio ruolo. Per il 2018 uno degli elementi fondamentali delle performance dei mercati azionari è l'andamento degli utili futuri, attesi in ulteriore miglioramento. La ripresa degli utili in Europa dovrebbe essere più vigorosa che negli USA e non dovrebbe essere penalizzata dalla recente forza dell'euro: la ripresa globale e la quota elevata di società europee orientate verso l'economia domestica dovrebbero limitare l'effetto sugli utili societari come verificatosi in storia durante altre fasi di euro forte.

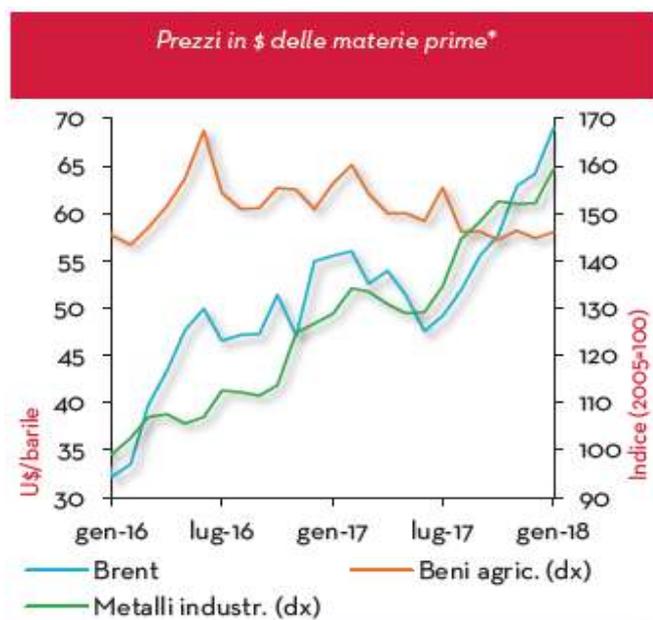
Tuttavia la correzione dei primi giorni di febbraio – con il VIX che ha toccato per qualche giorno anche valori prossimi al 40% – conferma che non mancano fattori di rischio per il breve termine, tra cui l'incertezza politica legata alle elezioni italiane di marzo, un ulteriore rialzo dei tassi governativi e la fine più ravvicinata dalle misure espansive di politica monetaria. E non si può escludere che ci siano altre fasi di prese di beneficio dopo i livelli record raggiunti dopo un ciclo rialzista che dura da circa 9 anni.

Se la risalita dei tassi USA sarà, come ci attendiamo, graduale e comunque limitata, il rischio di un forte impatto negativo sul mercato azionario dovrebbe essere limitato. In passato la correlazione tra i movimenti del tasso decennale USA e le quotazioni azionarie è rimasta positiva anche con tassi in aumento almeno fino a un livello del 3-4%.



Commodity

Il prezzo del petrolio è in progressivo aumento dalla metà dello scorso anno per una serie di fattori: crescente domanda, comportamenti speculativi, l'estensione dei tagli produttivi concordati tra i principali paesi produttori, la riduzione delle scorte, le tensioni geopolitiche in Medio Oriente e l'incerto andamento della produzione in Venezuela, Libia e Nigeria, paesi interessati da difficoltà politiche. Il prezzo del Brent ha superato i 70 dollari al barile, sui massimi da fine 2014. A gennaio i prezzi dei metalli hanno ripreso ad aumentare, anche per l'indebolimento del dollaro, così come i prezzi delle commodity agricole, che tuttavia sono sostenute da condizioni di offerta più favorevoli. La corrente fase di crescita dei prezzi delle materie prime potrebbe rallentare o arrestarsi nei prossimi mesi: per quanto riguarda il petrolio, in particolare, nel 2018 il minor contributo della Cina alla crescita mondiale potrebbe riflettersi in un rallentamento della domanda petrolifera. Inoltre, i prezzi raggiunti stanno già modificando le decisioni di investimento in nuova capacità produttiva negli USA, con un incremento della produzione di shale oil (che ha superato l'Arabia Saudita) che contribuirà a ridurre le quotazioni del Brent, come si sta già osservando a inizio febbraio.



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati medi mensili al 31/1/18.

* Indici S&P GSCI.

Cambi

Da fine 2017 l'euro ha ripreso a rafforzarsi e la volatilità del tasso di cambio – storica e implicita da opzioni – ad aumentare, arrivando intorno all'8%. Dai dati forward emergono attese di riduzione della volatilità nei prossimi mesi verso livelli di poco superiori al 7%. Il rafforzamento dell'euro, in atto all'incirca dalla metà dello scorso anno, sembra guidato, almeno in parte, da fattori non fondamentali. L'andamento del cambio dollaro/euro è infatti in contrasto con quello del differenziale tra i tassi UEM e USA, che si è ridotto a seguito dei più alti tassi a breve statunitensi. Allo stesso tempo, secondo i dati Commodity Futures Trading Commission (CFTC), gli hedge fund e gli altri investitori speculativi hanno incrementato le posizioni lunghe sull'euro (corte sul dollaro). Nel corso del 2018 si prevede un rafforzamento del dollaro rispetto ai livelli attuali per effetto del disallineamento delle politiche monetarie USA



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

(restrittiva) e UE (espansiva). Dal 2019 gli squilibri dell'economia USA potrebbero invece portare a un nuovo deprezzamento del dollaro.

4.4.1) Conclusioni sulle aspettative 2018

La Federal Reserve continuerà a normalizzare la propria politica con un aumento graduale dei tassi. Negli Usa la ripresa economica è in corso e continuerà nel 2018, aiutata anche dalla riforma fiscale voluta dall'amministrazione Trump. Che però, come fanno notare diversi economisti, andrà probabilmente ad aumentare il debito pubblico USA. Mentre il Pil reale USA potrebbe crescere di 2-2,5 punti percentuali.

In Europa la previsione è che la Banca centrale europea allenterà, con cautela, il programma di quantitative easing. Per l'Eurozona, il 2017 è stato un anno al rialzo, anche se lentamente. Per il momento gli scenari più pessimistici sulle controverse vittorie dei movimenti populistici sono stati evitati, e l'economia ha continuato a crescere, così come la produzione manifatturiera. Ma nonostante la crescita del Pil, resta alta la disoccupazione mentre l'inflazione si mantiene ancora su livelli bassi.

Restano concreti i rischi politici nel 2018. L'instabilità è diffusa dall'Italia alla Spagna: un eventuale governo italiano con coalizioni deboli potrebbe non essere in grado di promuovere le riforme strutturali attese dalla UE o peggio, l'affermazione di un governo con posizioni "non europeiste", potrebbe rinnovare le tensioni legate al debito sovrano in eurozona. Senza dimenticare i negoziati sulla Brexit per l'uscita della Gran Bretagna dall'Ue.

Spostandoci a Oriente, per il Giappone l'ipotesi è che la Bank of Japan continui la sua politica espansiva per tutto il 2018, pur diminuendone l'intensità. Per quanto riguarda la Cina invece, nonostante la previsione generale di crescita economica anche nel 2018, molti analisti concordano su un rallentamento rispetto ai ritmi degli anni precedenti. La maggiore attenzione all'ambiente emersa ultimamente in Cina fa inoltre pensare a una più alta sensibilità verso investimenti sostenibili, che potrebbe influenzare le dinamiche finanziarie nella zona.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

5) Conflitti di interesse

Si riportano di seguito le operazioni eseguite nel 2017 dai gestori dei due comparti di investimento del Fondo Pensione in situazione di conflitto di interesse in quanto relative a strumenti emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo, oppure al gruppo degli stessi gestori o aventi nei confronti degli stessi partecipazioni azionarie rilevanti o rilevanti relazioni d'affari.

5.1) – Conflitti di interesse per il comparto Bilanciato

Gestore: Generali					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	20/01/2017	24/01/2017	vendita	XS0895249620	BNP PARIBAS 2,875 09/26/23	500.000	Obbligazioni	EUR	113,47	567.325,00	567.325,00
2	20/01/2017	24/01/2017	vendita	XS1068871448	BNP PARIBAS 2,375 05/20/24	200.000	Obbligazioni	EUR	110,10	220.208,00	220.208,00
3	23/02/2017	27/02/2017	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	2.837	Azioni	EUR	55,46	157.313,09	157.313,09

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivi del conflitto:

1-3) Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria

Gestore: HSBC					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	19/01/2017	23/01/2017	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	978	Azioni	EUR	60,25	59.122,38	59.122,38
2	13/01/2017	19/01/2017	acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	531.862	OICR	EUR	10,00	5.318.620,00	5.318.620,00
3	17/01/2017	23/01/2017	acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	1.501.800	OICR	EUR	10,04	15.073.566,60	15.073.566,60
4	19/01/2017	25/01/2017	acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	790.085	OICR	EUR	9,98	7.884.258,22	7.884.258,22
5	23/01/2017	27/01/2017	acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	879	OICR	EUR	9,99	8.785.555,25	8.785.555,25
6	13/01/2017	19/01/2017	acquisto	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	1.063.729	OICR	EUR	10,00	10.637.290,00	10.637.290,00
7	05/01/2017	11/01/2017	acquisto	LU1543024175	HGIF USD BD ZCHEUR	700.000	OICR	EUR	10,00	7.000.000,00	7.000.000,00
8	13/01/2017	19/01/2017	acquisto	LU1543024175	HGIF USD BD ZCHEUR	541.544	OICR	EUR	9,97	5.401.359,86	5.401.359,86
9	23/02/2017	27/02/2017	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	529	Azioni	EUR	55,62	29.414,15	29.414,15
10	24/02/2017	28/02/2017	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.961	Azioni	EUR	54,28	215.009,08	215.009,08
11	23/02/2017	01/03/2017	acquisto	LU0196697857	HGIF BRAZIL EQ ICEUR	39.803	OICR	EUR	22,73	904.602,78	904.602,78
12	23/02/2017	02/03/2017	acquisto	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	451.278	OICR	USD	10,43	4.706.829,54	4.443.549,26
13	28/02/2017	07/03/2017	vendita	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	211.688	OICR	EUR	10,05	2.127.041,02	2.127.041,02
14	23/02/2017	01/03/2017	vendita	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	355.048	OICR	EUR	10,06	3.570.717,74	3.570.717,74
15	06/02/2017	10/02/2017	acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	698.921	OICR	EUR	10,00	6.989.210,00	6.989.210,00
16	28/02/2017	07/03/2017	vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	169.487	OICR	EUR	10,09	1.709.615,37	1.709.615,37
17	28/02/2017	07/03/2017	vendita	LU1464646964	HGIF GL HYBD CHEUR	88.342	OICR	EUR	10,07	889.159,58	889.159,58
18	23/02/2017	02/03/2017	acquisto	LU0329931413	HGIF RUSSIA EQ IC €	143.576	OICR	EUR	6,08	872.511,35	872.511,35
19	28/02/2017	07/03/2017	vendita	LU0329931413	HGIF RUSSIA EQ IC €	73.198	OICR	EUR	5,99	438.602,42	438.602,42
20	23/02/2017	01/03/2017	vendita	LU1543024175	HGIF USD BD ZCHEUR	1.241.544	OICR	EUR	9,98	12.394.333,75	12.394.333,75
21	07/04/2017	11/04/2017	acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	35.104	OICR	EUR	6,54	229.732,46	268.144,10
22	24/04/2017	28/04/2017	vendita	LU0196697857	HSBC GIF BRAZIL EQUITY I(C) EUR	17.458	OICR	EUR	20,52	358.168,33	358.168,33
23	18/05/2017	05/07/2017	dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	17.458	Azioni	GBP	0,08	2.691,80	3.144,63
24	15/06/2017	19/06/2017	acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	264	Azioni	GBP	6,87	1.815,59	2.077,93



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

25	15/06/2017	19/06/2017	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	18	Azioni	EUR	61,85	1.116,97	1.116,97
26	26/06/2017	30/06/2017	acquisto	LU0164880972	HSBC GIF ASIA EX JP ZC \$	6.564	OICR	USD	62,51	410.328,77	366.299,55
27	26/06/2017	30/06/2017	vendita	LU0329931413	HSBC GIF RUSSIA EQUITY IC €	70.378	OICR	EUR	5,23	367.795,43	367.795,43
28	03/08/2017	20/09/2017	Stacco Dividendi	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	3.518	Azioni	GBP	1,00	3.518,20	3.892,24
29	29/09/2017	03/10/2017	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	233	azioni	EUR	68,00	15.828,06	15.828,06
30	29/09/2017	03/10/2017	acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	3.392	azioni	GBP	7,40	28.472,51	25.088,55
31	12/10/2017	22/11/2017	Stacco Dividendi	GB0005405286361	HSBC HOLDINGS GBP	38.556	Azioni	USD	0,10	3.855,60	3.271,48

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

Motivi del conflitto:

1) 9) 10) 25) 29) Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria

2-8) 11-24) 26) 27) 28) 30) 31) Strumenti emessi da HSBC Invest. Fund Lux., nel Gruppo del Gestore

Si riportano di seguito le posizioni in conflitto di interesse detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/2017 e relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2017						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Controvalore in euro	Gestore
1	OICR AZIONARIO	HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	451.278	4.525.933,50	HSBC
2	OICR AZIONARIO	HSBC GIF-ASIA EX JAPN SML-ZC	LU0164880972	6.564	382.737,83	HSBC
3	OICR AZIONARIO	HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-IC	LU0196697857	22.345	448.955,74	HSBC
4	OICR OBBL GOV EMERGENTI	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	529.434	5.535.761,90	HSBC
5	OICR OBBL CORPORATE HY	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	975.430	10.218.604,68	HSBC
6	OICR OBBL CORPORATE I.G.	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	3.136.534	32.434.898,09	HSBC
7	AZIONI	BNP PARIBAS	FR0000131104	2.657.000	165.398,25	HSBC

5.2) – Conflitti di interesse per il comparto Sicurezza

Gestore: Pioneer Investment				Comparto Sicurezza							
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	23/05/2017	25/05/2017	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	53	Azioni	EUR	171,9000	9.107,97	9.107,97
2	23/05/2017	25/05/2017	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	120	Azioni	EUR	66,5920	7.988,63	7.988,63

* Valore comprensivo di tasse, commissioni e spese

1) Partecipazioni del gruppo

2) Titolo emesso da Banca Depositaria



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Si dettagliano le posizioni detenute dai gestori del comparto Sicurezza alla chiusura dell'esercizio 2017 in conflitto di interesse in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria oppure da società contribuenti al Fondo Pensione.

Comparto Sicurezza: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2016						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	Azioni	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	154	EUR	29.491
2	Azioni	BNP PARIBAS	FR0000131104	345	EUR	21.476
3	Obbligazioni	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	200.000	EUR	201.572
4	Obbligazioni	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020	DE000A180B72	100.000	EUR	100.385
Totale valore posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2017						352.924

1), 4) Titoli emessi da società avente partecipazioni rilevanti nel gruppo del gestore Pioneer Investment.

2), 3) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione

Non si sono riscontrate, nel 2017, fattispecie di conflitto di interesse rilevanti ai sensi del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e/o in grado di incidere sulla corretta ed efficiente gestione del Fondo Pensione e/o di indurre una gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti e dei beneficiari delle prestazioni previdenziali.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio

Il Fondo provvederà, nel corso del 2018, all'aggiornamento dello studio sulla popolazione degli iscritti per la verifica delle rispettive esigenze previdenziali e dei conseguenti obiettivi di rendimento da perseguire con la gestione finanziaria, adeguando conseguentemente la strategia di investimento dei due comparti Bilanciato e Sicurezza e aggiornando la Nota informativa e il Documento sulla politica di investimento (quest'ultimo può essere richiesto al Fondo dagli interessati).

Da gennaio 2018 la gestione del comparto Sicurezza è affidata al gestore UnipolSai Assicurazioni che ha sostituito il precedente gestore Pioneer a seguito della scadenza del relativo mandato gestionale e della selezione pubblica effettuata dal Fondo secondo le disposizioni vigenti e le direttive della Covip.

Nei primi mesi del 2018 si è completata la procedura di elezione per il rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei Delegati rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro associati al Fondo Pensione che si riunirà nel mese di aprile 2018 per l'approvazione del bilancio di esercizio 2017.

Roma, 27 marzo 2018

**Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese
Industriali ed Artigiane Edili ed Affini**

"PREVEDI"

Sede in Roma (RM) - Via Nizza n. 45
codice fiscale 97242260582

Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31 dicembre 2017

Sig. Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2017. Premesso che a norma di Statuto del Fondo è attribuita al Collegio dei Sindaci sia l'attività di vigilanza amministrativa sia la funzione di revisione legale dei conti (già controllo contabile), diamo conto del nostro operato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017.

**PARTE PRIMA- Giudizio del Collegio dei Sindaci incaricato della
revisione legale dei conti.**

Resoconto delle verifiche

Il Collegio dei Sindaci ha svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2017 ai sensi dell'art. 2409 bis del cod.civ., così come novellati dal D.Lgs. n.39 del 27/01/2010, e ha proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili e ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

Durante le verifiche, si è constatata la regolare tenuta del libro giornale, che è risultato aggiornato secondo le disposizioni di legge.

In modo analogo, è stata verificata la corretta tenuta del libro inventari, del libro aderenti e dei libri obbligatori del lavoro.

I Sindaci confermano che anche i libri dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci sono stati tenuti secondo le modalità prescritte dalla legge.

Nel corso delle verifiche eseguite si è proceduto al controllo dei valori di cassa e degli altri valori posseduti dal Fondo: dalle

risultanze dei controlli è sempre emersa la corrispondenza con la situazione contabile.

Il Collegio dei Sindaci ha potuto verificare che sono stati adempiuti in modo corretto e nei termini di legge, di normativa vigente e di statuto del Fondo gli obblighi posti a carico del Consiglio di Amministrazione e che, inoltre, risultano versate le somme dovute all'Erario.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da questo organo di controllo in data 31/03/2017.

Presentazione del bilancio

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2017, le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

COMPARTO BILANCIATO – STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2016	31.12.2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	516.264.293	724.704.929
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	11.074.758	10.821.829
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		527.339.051	735.526.758

COMPARTO BILANCIATO – STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2016	31.12.2017
10	Passività della gestione previdenziale	7.550.285	7.531.425
20	Passività della gestione finanziaria	179.617	162.419.126
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.936.374	2.452.787
50	Debiti di imposta	3.338.635	2.982.451
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		14.004.911	175.385.789
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	513.334.140	560.140.969
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.130.077	7.696.926
	Contributi da ricevere	-10.130.077	- 7.696.926
	Valute da regolare	-	-58.807.721
	Controparte valute da regolare	-	58.807.721
	Valore attuale riserva rendite da erogare	32.768	218.284
	Rendite da erogare	-32.768	- 218.284

COMPARTO BILANCIATO – CONTO ECONOMICO

		31.12.2016	31.12.2017
10	Saldo della gestione previdenziale	30.878.470	33.799.026
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.034.200	16.680.801
40	Oneri di gestione	-710.034	-774.716
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.324.166	15.906.085
60	Saldo della gestione amministrativa	182.827	84.169
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	52.385.463	49.789.280
80	Imposta sostitutiva	-3.338.635	-2.982.451
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	49.046.828	46.806.829

COMPARTO SICUREZZA – STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2016	31.12.2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	59.701.715	103.517.787
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	247	1.910
40	Attività della gestione amministrativa	1.991.180	1.966.270
50	Crediti di imposta	11.215	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	61.704.357	105.485.967

COMPARTO SICUREZZA – STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2016	31.12.2017
10	Passività della gestione previdenziale	1.094.854	1.289.099
20	Passività della gestione finanziaria	37.095	34.146.088
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	247	1.910
40	Passività della gestione amministrativa	485.518	400.539
50	Debiti di imposta	-	10.122
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.617.714	35.847.758
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	60.086.643	69.638.209
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.674.959	1.256.907
	Contributi da ricevere	-1.674.959	- 1.256.907
	Valute da regolare	-	-
	Controparte valute da regolare	-	-
	Valore attuale riserva rendite da erogare	-	-
	Rendite da erogare	-	-

COMPARTO SICUREZZA – CONTO ECONOMICO

		31.12.2016	31.12.2017
10	Saldo della gestione previdenziale	9.337.222	9.092.408
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	492.984	624.710
40	Oneri di gestione	-145.554	-173.345
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	347.430	451.365
60	Saldo della gestione amministrativa	39.628	17.915
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.724.280	9.561.688
80	Imposta sostitutiva	11.215	-10.122
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.735.495	9.551.566

Composizione e valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio, valorizzazione al 31/12/2017, evidenzia:

COMPARTO BILANCIATO	31/12/2016	31/12/2017
• numero delle quote in essere	30.777.041,101	32.783.839,827
• valore unitario della quota	16,679	17,086

COMPARTO SICUREZZA	31/12/2016	31/12/2017
• numero delle quote in essere	4.373.645,469	5.032.844,984
• valore unitario della quota	13,738	13,837

Forma del bilancio

Il Collegio dei Sindaci dà atto che i documenti che compongono il bilancio sono quelli prescritti dalla legge e, in particolare, dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Il bilancio risulta composto dai seguenti documenti: lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa che a sua volta si compone del rendiconto della fase di accumulo per il Comparto Bilanciato e per il Comparto Sicurezza e del rendiconto della fase di erogazione; il bilancio è altresì corredato della relazione degli amministratori sulla gestione del fondo.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il conto economico, i Sindaci confermano che:

- sono state rispettate le strutture previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- è stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente.

Il Collegio dei Sindaci può inoltre attestare che in sede di stesura del conto economico e dello stato patrimoniale non sono state effettuate compensazioni di partite.

Per quanto riguarda la nota integrativa, il Collegio dei Sindaci dà atto che essa è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie

previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998.

Corrispondenza alle scritture

I dati che compaiono nel bilancio sono perfettamente rispondenti ai risultati delle scritture contabili del Fondo. Il Collegio dei Sindaci conferma che dalla contabilità regolarmente tenuta emergono le risultanze utilizzate dagli Amministratori per la redazione dei documenti di bilancio.

Criteri di valutazione

Per quanto riguarda in modo specifico le poste del bilancio, il Collegio dei Sindaci attesta che sono state rispettate le norme vigenti.

Il Collegio dei Sindaci concorda con gli Amministratori anche sui criteri di valutazione adottati per i valori presenti fra le attività e le passività nonché sulle procedure adottate nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I ratei e i risconti iscritti in bilancio sono stati calcolati con il consenso del Collegio dei Sindaci in obbedienza al criterio di imputazione temporale per competenza.

Si dà poi atto che gli elementi di dettaglio contenuti nella nota integrativa sono valutati in ossequio alle disposizioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - vigenti.

Osservazioni e proposte

Il Collegio dei Sindaci, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio chiuso alla data del 31 dicembre 2017, sia conforme alle norme civilistiche e fiscali e alle relative disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e rappresenti in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Fondo.

Relazione degli amministratori sulla gestione del fondo

Il Collegio dei Sindaci attesta che la relazione degli amministratori sulla gestione del fondo è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e risulta

conforme alle disposizioni della normativa vigente e che i contenuti della stessa risultano coerenti con quanto esposto nei prospetti contabili del bilancio e della nota integrativa.

PARTE SECONDA - Relazione del Collegio dei Sindaci sull'attività di vigilanza amministrativa.

Il Collegio dei Sindaci ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalle disposizioni di legge e statutarie, mediante l'ottenimento di informazioni da parte degli incaricati delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessa.

Il Collegio dei Sindaci ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità nella rappresentazione corretta dei fatti di gestione e sul suo concreto funzionamento.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Sindaci ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e all'Assemblea dei Delegati, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, ed è stato informato dagli Amministratori e dal Direttore sull'andamento della gestione del Fondo, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate, in modo esaustivo e chiaro.

Il Collegio dei Sindaci in data 13/12/2017 ha incontrato il responsabile della società Protection Trade, società incaricata dal Prevedi a svolgere le attività di controllo interno a partire dall'esercizio 2017, per avere un aggiornamento delle attività poste in essere in detto anno e dell'esito delle stesse.

A tal riguardo il responsabile della società ha esposto al Collegio dei Sindaci le risultanze delle verifiche effettuate nel corso del 2017 condotte nelle aree operative: a) Adesione, b) Contribuzione, c) Prestazioni d) Gestione finanziaria e) Privacy.

Per tutte le suddette aree, le verifiche condotte dalla suddetta società non hanno evidenziato anomalie.

Infine, il Collegio dei Sindaci è stato costantemente informato sulla gestione finanziaria anche tramite la reportistica mensile e le relazioni trimestrali redatti dalla Funzione Finanza, inviate periodicamente agli organi del Fondo.

Il Collegio dei Sindaci non ha rilevato operazioni atipiche o inusuali né sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice civile, né segnalazioni da parte di terzi o dalla Banca depositaria.

Con riferimento alla disciplina del conflitto di interesse, il Collegio dei Sindaci nel corso del 2017 è stato costantemente informato sulle operazioni poste in essere.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio dei Sindaci pareri previsti dalla Legge.

Per quanto precede il Collegio dei Sindaci esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e, pertanto, invita l'Assemblea ad approvarlo così come redatto dagli Amministratori.

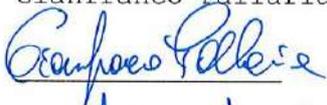
Roma, 09 aprile 2018.

Il Collegio dei Sindaci

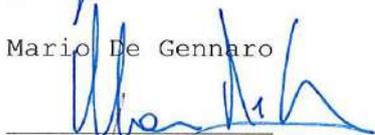
Luca Petricca



Gianfranco Pallaria



Mario De Gennaro



Rolando Antonelli

