



Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n. 148

*Assemblea dei Delegati
2018*

RELAZIONI E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017

**Approvata dal Consiglio di Amministrazione
del 14 marzo 2017**

**Via Antonio Nibby, 20 - 00161 ROMA
Tel. 06.89532960 – Fax 06.89532959
e-mail: info@astrifondopensione.it
C.F. 97359360589**

INDICE

Organi del Fondo	3
Relazione sulla Gestione	4
1 - Stato Patrimoniale	15
2 - Conto Economico	15
3 - Nota Integrativa	16
Rendiconto delle fasi di accumulo dei comparti	25
3.1 – Comparto Bilanciato	34
3.1.1 - Stato Patrimoniale	34
3.1.2 - Conto Economico	36
3.1.3 - Nota Integrativa	37
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	38
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	48
3.2 – Comparto Garantito	52
3.2.1 - Stato Patrimoniale	53
3.2.2 - Conto Economico	54
3.2.3 - Nota Integrativa	55
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	56
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	62
Relazione del Collegio dei Sindaci	67

Organi del Fondo

Consiglio di Amministrazione per il periodo 2016-2019

Presidente Lorenzo **GRADI**
Vice Presidente Emanuele **FRANCHETTO**

Consiglieri

Paola AVELLA	Marino MASUCCI
Walter BARBIERI	Gregorio MORETTI
Angelo BUENO PERNICA	Giovanni OSSOLA
Domenico D'ERCOLE	Carlo PARISI
Domenico DE FEO	Gianluca TIMPERI
Claudio FURFARO	Alberto VALECCHI
Gianpiero GIACARDI	Roberto VICHI

Segretario del Consiglio – Stanislao **GRAZIOLI**

Collegio dei Sindaci per il periodo 2016-2019

Presidente Giovanni **MARCONETTO**

Sindaci effettivi

Fabrizio **BRAVI**
Nicola **BRUNO**
Maurizio **MONTEFORTE**

Sindaci supplenti

Mauro **IOVINO**
Vincenzo **PAGNOZZI**

Direttore Generale responsabile del Fondo – Alessandro **BONURA**
Incaricato della funzione del Controllo interno – Angelo **BUENO PERNICA**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Delegati,

L'anno 2017 ha costituito per il Fondo un esercizio di importanti e significative innovazioni dal punto di vista dell'assetto organizzativo e di consolidamento della gestione finanziaria.

Dopo ampia valutazione, i mandati di gestione per il Comparto Bilanciato sono stati rinnovati per il triennio 2017-2019 ai tradizionali gestori del Fondo, in virtù dei risultati storici conseguiti.

Analogamente il mandato di gestione per il comparto garantito, scadente al 31 dicembre 2017, è stato rinnovato per il triennio 2018-2020, al gestore Amundi Asset Management (già Pioneer Investment Management Sgrpa).

Sono proseguiti gli affidamenti dei servizi amministrativi e contabili e del controllo e monitoraggio della gestione finanziaria, assegnati rispettivamente a Previnet S.p.A. e Alfasigma S.r.l., quest'ultima è stata incaricata, a partire dall'anno 2017, anche della Funzione Finanza.

L'anno 2017 è stato caratterizzato in particolare dall'entrata a regime dei c.d. iscritti contrattuali in attuazione dell'Accordo di rinnovo del CCNL per i dipendenti delle imprese esercenti autorimesse, noleggio auto e locazione automezzi, posteggio e custodia, soccorso autostradale, sottoscritto il 26 luglio 2016 e dell'Accordo di rinnovo del CCNL per i dipendenti del settore Autostrade sottoscritto il 29 luglio 2016.

Gli organi del Fondo, oltre ad avviare importanti innovazioni riguardanti l'assetto organizzativo e di cui si farà cenno nel proseguo, hanno focalizzato la loro azione sull'andamento della gestione finanziaria.

Il 2017 è stato un anno positivo per la crescita dell'economia globale. I principali indicatori macroeconomici, come i prezzi delle materie prime, i rendimenti negativi dei titoli di stato e la deflazione, che in passato hanno evidenziato la debolezza delle maggiori economie mondiali, sembrano avere invertito il loro trend e per la fine dell'anno la crescita dell'economia mondiale è stimata nel 2,9%.

Nell'Eurozona la crescita si è attestata al 2,2%, trainata principalmente dalla ripresa dei

consumi, dagli investimenti delle imprese e dalla crescita delle esportazioni. In particolare, l'economia tedesca, nonostante le instabilità politiche, è stata guidata da una decisa espansione della produzione industriale e dagli investimenti. Nel Regno Unito le prospettive di sviluppo economico sono ancora positive ma da rivedere al ribasso, soprattutto per la contrazione della domanda interna riconducibile anche a prevedibili effetti negativi della Brexit. Infine, il *trend* di consolidamento dell'economia italiana continua a rimanere modesto, sia in termini assoluti sia rispetto a quanto registrato dagli altri Paesi dell'Unione Europea. Per il 2017 è stimato un incremento del PIL fra l'1,5 e l'1,6%, mentre l'inflazione è ancora modesta e non supera l'1,4%, ancora lontana dagli obiettivi del 2% fissati dalla BCE.

L'economia cinese è in forte crescita grazie alla ripresa del mercato delle *commodity* e degli investimenti strutturali, seguita dalla Russia che mostra segnali concreti di miglioramento, dopo aver fronteggiato una recessione causata dall'aumento dei prezzi del petrolio. In Giappone il PIL nel corso del 2017 è aumentato dell'1,6% e i disoccupati sono scesi al 2,7%, il livello più basso da 24 anni, mentre l'inflazione, stagnante da decenni, è in lieve crescita ormai da un anno (+0,9%). L'economia statunitense sembra aver consolidato il momento di ripresa confermato anche dalla prospettiva di una serie di rialzi dei tassi di interesse. Gli indicatori fondamentali economici mostrano segnali di miglioramento: i forti indicatori di rilancio del mercato del lavoro e l'incremento dell'indice dei prezzi delle case fanno registrare un'espansione del PIL del 2,5% nel 2017.

I mercati finanziari, conseguentemente al quadro macroeconomico sopra descritto, hanno espresso una buona crescita degli indici azionari globali, oltre il 23% in Usd e circa 8% in Euro; il rendimento del Bund è passato da 0,20% di fine 2016 a 0,43% di fine 2017 mentre quello del BTP decennale nello stesso periodo è variato da 1,82% a 2,02%. Sempre nel corso del 2017 l'Euro si apprezzato significativamente sul dollaro statunitense passando da 1,05 a 1,20 circa.

La Gestione Finanziaria di Astri si è confermata, anche nel corso dell'anno 2017, particolarmente brillante, il comparto bilanciato ha conseguito un rendimento lordo da inizio

anno del 3,75% (2,79 % netto) a fronte del benchmark del 3,12 % (2,66% netto).

Il comparto garantito ha conseguito un rendimento lordo del 0,95% (0,53% netto) a fronte del benchmark dello 0,10% (0,09% netto).

Criticità derivano da molteplici fattori, segnatamente: (i) dall'incertezza politica delle prossime scadenze elettorali nazionali, dai rischi derivanti: (ii) dalle politiche fiscali elaborate da alcuni paesi (USA su tutti); (iii) dalle evoluzioni delle politiche monetarie; (iv) da rischi economici con riflessi e più in generale dalle tensioni e conflitti geopolitici ed in particolare l'incertezza riguardo l'esito finale dei negoziati per la Brexit.

Il Fondo, inoltre, ha realizzato un ulteriore significativo apprezzamento del valore delle quote ed una crescita del patrimonio amministrato, pur avendo risposto puntualmente alle crescenti necessità degli aderenti che si sono tradotte nell'incremento delle richieste di anticipazione.

Questi risultati, qui anticipati in forma sintetica, evidenziano come, in un contesto di complessità crescente, il Fondo sia stato capace di assicurare crescita e stabilità, coniugando una gestione accorta con l'avvio di importanti e significative iniziative che hanno avuto significativo impatto sull'assetto organizzativo (incremento dell'organico, avvio del processo Titano) e con una costante attività di controllo sui Gestori finanziari e sugli altri soggetti affidatari della gestione dei singoli servizi.

ASTRI ha registrato nell'anno uno straordinario sviluppo positivo in termini di numero di adesioni al quale evidentemente ha contribuito la piena attuazione degli accordi rinnovo del 2016 con la previsione dei c.d. iscritti contrattuali.

A fronte di ciò, e in generale per la perdurante fiducia dei lavoratori, la dinamica delle adesioni per l'anno 2017 registra un andamento complessivo favorevole, al netto delle uscite intervenute nel corso degli anni.

Andamento adesioni negli ultimi 5 anni					
Anno	2013	2014	2015	2016	2017
N°	8.409	8.536	8.600	8.796	15.571
Uscite	180	74	179	199	232
Entrate	+189	+201	+243	+395	+ 7.007

Rispetto alle iniziali 6.166 unità del 2006, l'incremento a dicembre 2017 è pari al 153 %.

Il bacino di riferimento, in conseguenza della piena attivazione della contribuzione contrattuale si ritiene sostanzialmente saturato (sono immaginabili ancora dei limitati spazi di crescita nel settore dell'autonoleggio ed in particolare nell'ambito delle imprese di piccole dimensioni).

La "sfida" che compete al Fondo, con il contributo essenziale delle Fonti Istitutive, è quella di riuscire a convertire il maggior numero di iscritti contrattuali in volontari.

È altresì significativo che al 31 dicembre 2017 174 iscritti contrattuali (circa il 2,5% degli iscritti contrattuali) hanno attivato la contribuzione a proprio carico, di fatto optando per l'adesione volontaria.

In tal senso il Fondo ha avviato, a partire dall'inizio dell'esercizio 2017, delle iniziative volte, a rafforzare l'assetto organizzativo del Fondo al fine di presidiare in maniera sempre maggiore l'operatività e rafforzare i controlli, in particolare mediante: (i) l'incremento dell'organico; (ii) l'avvio dell'adozione del "servizio di gestione documentale Edoc" c.d. Titano offerto dal service amministrativo Previnet. Tale sistema consente di esercitare in maniera integrata il servizio di amministrazione e di elaborazione informativa delle pratiche; (iii) il rinnovamento della dotazione informatica; (iv) l'attribuzione della Funzione Finanza all'Advisor Alfasigma S.r.l.; (v) l'avvio dell'adeguamento al Modello Organizzativo ex D.lgs 231/01.

Il Fondo, parallelamente, ha intrapreso una significativa azione di promozione articolata nelle seguenti attività: (i) realizzazione di una brochure informativa, diffusa a fine 2017 e spedita all'indirizzo di ciascun iscritto contrattuale, oltre che pubblicata sul sito *internet*; (ii) il rinnovamento totale del sito *web*,

con implementazione di un'area specifica per gli aderenti contrattuali, il sito è "on line" dal 18 dicembre 2017; (iii) attività formativa rivolta ai delegati e rappresentanti delle Fonti Istitutive; (iv) ampia disponibilità a presenziare ad incontri informativi promossi dalle Fonti Istitutive e da singole Aziende.

I risultati prodotti da tali attività saranno misurati e monitorati nel corso di questo esercizio auspicando il maggior ritorno possibile in termini di attivazioni della contribuzione, e consentendo di giungere ad una dimensione ancora più efficiente.

È costante e continuo, anche rispetto a quanto sopra esposto, il fondamentale sostegno delle Fonti Istitutive allo sviluppo del Fondo quale essenziale strumento di tutela previdenziale dei lavoratori.

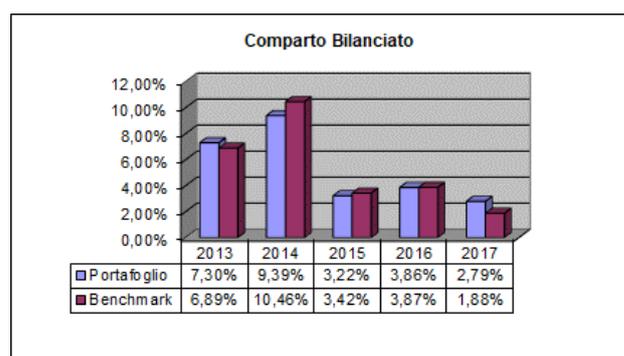
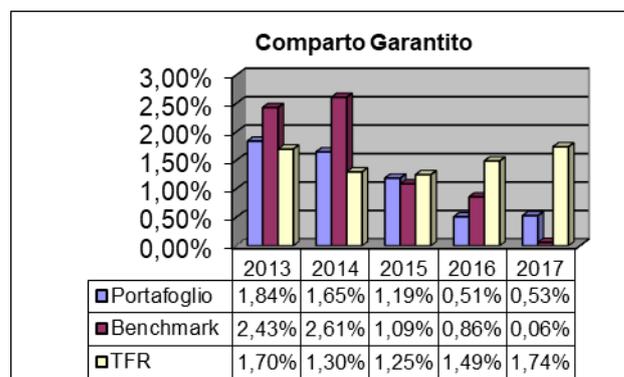
Sulla base dell'andamento delle adesioni e della perdurante necessità di proseguire in una politica di investimento improntata ad una gestione prudente, coerente con le finalità previdenziali del Fondo ed appropriata ad attutire le discontinuità degli andamenti dei mercati finanziari, non si è ritenuto opportuno modificare l'attuale articolazione dei Comparti di investimento.

Il Comparto Garantito - tipicamente a basso rischio, destinato in primo luogo ad accogliere il Trattamento di Fine Rapporto espresso in forma tacita - è orientato quasi esclusivamente verso titoli di debito (95%) di breve/media durata (*duration* 2 anni circa), con una presenza del 5% di titoli di capitale. In funzione dell'andamento dei mercati finanziari, la componente obbligazionaria può attestarsi fino al 100% mentre quella azionaria non può essere superiore al 10%. La gestione di questo comparto prevede una politica di investimento con l'obiettivo prioritario della conservazione del capitale, in un orizzonte temporale di breve periodo. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze tipiche di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Il Comparto Bilanciato si caratterizza per un equilibrato rapporto rischio-rendimento, coerente con una gestione prudente e con l'essenziale ruolo previdenziale del Fondo. Con

un orizzonte temporale di medio periodo ed una componente azionaria pesata al 30%. Per conseguire l'obiettivo di trapiantare una migliore aspettativa dei rendimenti in una fase connotata dalla sensibile contrazione dell'apporto della componente obbligazionaria, si è proceduto ad una maggiore diversificazione del portafoglio, in particolare con l'inserimento di una quota del 20% di euro corporate bond e con l'estensione ai Paesi emergenti della componente azionaria.

Nei grafici che seguono sono riportati gli andamenti per il periodo 2013-2017 del valore della quota a fine anno di ciascun Comparto, anche in raffronto con il *Benchmark* di riferimento (per il Comparto Garantito viene considerato anche quello con il TFR).



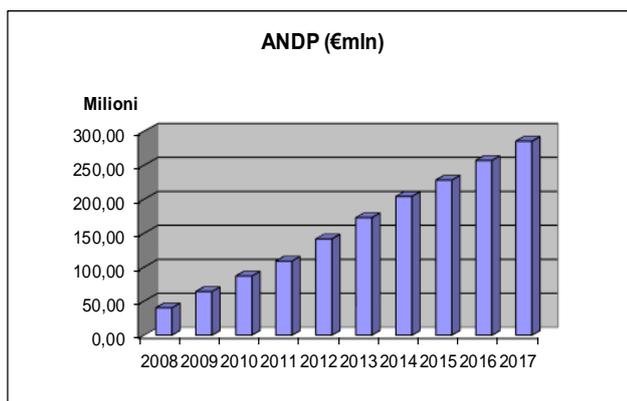
In sintesi, dall'inizio della gestione finanziaria nel periodo 2007-2017 il valore della quota di ciascun Comparto fa registrare i seguenti incrementi:

COMPARTO	VALORE QUOTA		
	al 31.12.2007	al 31.12.2017	%
GARANTITO	11,037	13,379	21,220
BILANCIATO	11,037	17,353	57,226

Per effetto di tali risultati tutte le posizioni individuali, e soprattutto quelle allocate nel comparto Bilanciato, hanno beneficiato di un rilevante e generalizzato incremento.

L'aumento delle adesioni, della consistenza dei flussi contributivi delle aziende e degli iscritti - con una larga propensione ad una contribuzione aggiuntiva a loro esclusivo carico ed al conferimento integrale del TFR - e dei rendimenti ottenuti, ha determinato che il patrimonio del Fondo, all'avvio della gestione finanziaria pari a circa 23 milioni di Euro, si attesti a dicembre 2017 a oltre 285 milioni, nonostante nel corso dell'anno siano state erogate anticipazioni e riscatti per un importo complessivo di circa 10 milioni, oltre a 4,7 milioni di erogazioni in forma di capitale.

L'andamento dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è evidenziato nel grafico di seguito riportato.



Alla fine dell'anno la composizione del patrimonio del Fondo presenta la seguente articolazione:

Comparto Garantito

Le linee di mandato prevedono la seguente ripartizione: (i) 95% obbligazioni, (ii) 5% azioni, con una banda di oscillazione di 5 punti in più o in meno.

Si ricorda che la gestione delle risorse finanziarie destinate al Comparto Garantito è affidata con mandato quinquennale a *Amundi Asset Management* (già *Pioneer Investment Management Sgrpa*), a partire da gennaio 2013

con l'adozione di un Benchmark obbligazioni 1-5 anni al 20% ed 1-3 anni al 75%, azioni al 5%, per favorire una migliore combinazione rischio-rendimento.

Nel corso del 2017 è stata rinnovata la convenzione per la gestione finanziaria del Comparto Garantito con *Amundi Asset Management*, che ha acquisito il gestore precedente *Pioneer Investment Management Sgr*.

Il rinnovo è stato concordato lasciando sostanzialmente invariata la struttura del contratto e il benchmark, sulle stesse basi economiche del contratto precedente, fissando una nuova scadenza nel 2022.

La gestione di questo Comparto prevede una politica di investimento con l'obiettivo prioritario della conservazione del capitale, in un orizzonte temporale di breve periodo. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze tipiche di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Comparto Bilanciato

Le linee di mandato prevedono la seguente ripartizione: (i) 70% obbligazioni; (ii) 30% azioni, con un massimo del 40%.

Nonostante il permanere di condizioni di contesto improntate alla volatilità ed instabilità dei mercati, il Comparto ha registrato un buon andamento, superiore al Benchmark lordo di riferimento (+0,62%) e al Benchmark netto di riferimento (+0,13%).

*

* *

L'andamento del valore della quota di entrambi i Comparti di investimento è evidenziato nella seguente tabella:

COMPARTO	VALORE QUOTA		
	al 31.12.2016	al 31.12.2017	%
GARANTITO	13,308	13,379	0,534
BILANCIATO	16,882	17,353	2,790

La performance del Comparto Garantito fa segnare un rendimento comunque positivo ma

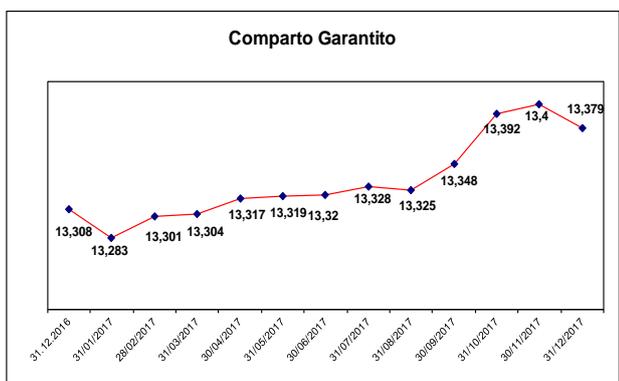
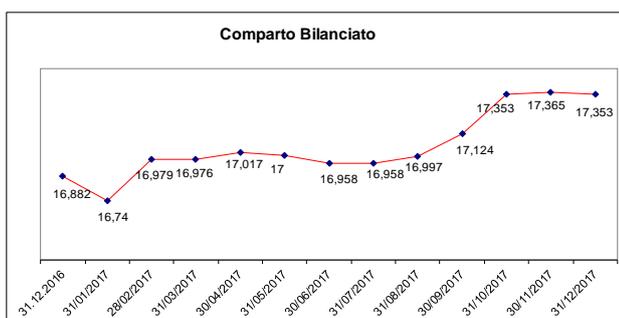
non raggiunge l'obiettivo programmatico di una crescita pari al tasso annuo netto di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto (+1,7%), e si attesta al di sopra del *Benchmark* netto di riferimento (+ 0,09%).

Per quanto attiene al Comparto Bilanciato, il Fondo ha esercitato un costante monitoraggio sui Gestori - (Amundi Asset Management (già Pioneer Investment Management Sgrpa e Generali *Investment* Europe SGR) anche grazie alla proficua attività svolta dalla Funzione Finanza (Alfa Sigma S.r.l.) - stimolandoli ad una *performance* superiore al *Benchmark*.

Il Comparto Bilanciato, fa registrare un incremento del 2,79%, che si colloca al di sopra del *Benchmark* netto di riferimento (+2,66%).

I migliori risultati raggiunti dal Comparto Bilanciato rispetto a quello Garantito, sia nell'anno che nel medio periodo, dipendono dalla differente articolazione dell'investimento.

I grafici sotto riportati riflettono le risultanze mensili conseguite nell'anno di ciascun Comparto, che replicano gli analoghi trend dei rendimenti della gestione finanziaria.



Le rappresentazioni grafiche evidenziano per il Comparto Bilanciato un andamento con oscillazioni nel primo semestre ed una decisiva crescita nel secondo periodo nell'anno, con il picco dell'ultimo trimestre. Il Comparto Garantito ha avuto un andamento analogo anch'esso con il picco nel corso dell'ultimo trimestre.

Ai fini di una valutazione comparata dei risultati conseguiti da entrambi i Comparti del Fondo, i rendimenti ottenuti possono essere raffrontati con i valori medi netti al 31 dicembre 2017, diffusi dalla Covip (Fonte: Principali dati statistici aggiornamento dicembre 2107), delle varie forme di previdenza complementare.

Fondi pensione negoziali	2,60%
Fondi Aperti	3,30%

Relativamente alle linee garantite e a quelle bilanciate, i suddetti valori si articolano in:

Linee Garantite	
Fondi pensione negoziali	0,80%
Fondi Aperti	0,60%
PIP	=
ASTRI	0,53%

Linee Bilanciate	
Fondi pensione negoziali	3,10%
Fondi Aperti	3,70%
PIP	2,30%
ASTRI	2,79%

La *performance* del Comparto Bilanciato risulta essere altamente soddisfacente posizionandosi al di sopra della media delle analoghe linee di investimento dei PIP e, soprattutto essendo superiore al proprio benchmark di riferimento, mentre il risultato del Comparto Garantito, pure se superiore al proprio benchmark di riferimento, si colloca al di sotto della media di riferimento.

*
* * *

Si ricorda che il Comparto Bilanciato, nel mandato di gestione relativo al triennio 2017-2019, ha le seguenti caratteristiche:

- a) articolazione del Comparto in due linee di investimento, indicativamente costituite al 70% da titoli obbligazionari ed al 30% da titoli azionari, che si caratterizza per un appropriato rapporto rischio-rendimento;
- b) articolazione del *Benchmark* di riferimento per la quota di patrimonio investita in obbligazioni nella misura del 42% per tutte le durate e per il restante 28% per scadenza dei titoli da 1 a 3 anni.

I conferimenti di tale Comparto nel corso dell'anno sono stati attribuiti ad entrambi i Gestori nella stessa misura ancorché il mandato consenta al Consiglio di Amministrazione la possibilità di modificare i flussi futuri conferiti a ciascun Gestore del Comparto, incrementando la quota conferita al Gestore che realizzi significative migliori performance di rendimento della gestione in un periodo di osservazione di 12 mesi.

Nel corso dell'esercizio 2017 il Fondo ha erogato, per il tramite di un'impresa di assicurazione, una prestazione pensionistica in forma di rendita con le modalità previste dalla Convenzione sottoscritta nel gennaio 2013.

Sulla base di tale Convenzione gli aderenti con almeno cinque anni di iscrizione ad una forma di previdenza complementare e che abbiano maturato i requisiti di accesso alla pensione obbligatoria, possono scegliere di percepire la prestazione pensionistica complementare interamente in rendita, ovvero parte in capitale (fino ad un massimo del 50% della posizione maturata), ferma restando la possibilità di ricevere l'intera prestazione in capitale nel caso in cui, convertendo in rendita almeno il 70% della posizione individuale maturata, l'importo della pensione complementare sia inferiore alla metà dell'assegno sociale INPS.

La Convenzione, in essere con Assicurazioni Generali consente all'iscritto di scegliere tra le seguenti cinque tipologie di rendita:

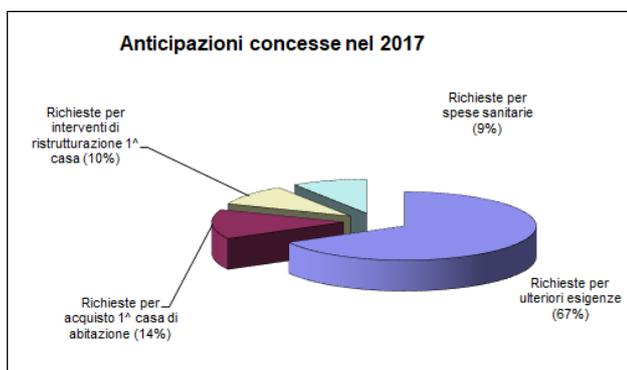
1. – Vitalizia - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, che si estingue con il suo decesso.
2. – Certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia - Pagamento di una rendita all'aderente ovvero, in caso di decesso, ai superstiti beneficiari per un periodo certo di cinque o dieci anni. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, e si estingue se l'aderente è nel frattempo deceduto.
3. – Reversibile - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente, per l'intero importo o per una frazione dello stesso, al beneficiario designato (reversionario), se superstite. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
4. – Con restituzione del montante residuale (controassicurata) - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai beneficiari il capitale residuo, anche sotto forma di pagamento periodico.
5. – Vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (*Long Term Care*) - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Il valore della rendita raddoppia qualora sopraggiungano situazioni di non autosufficienza, per tutto il periodo di loro permanenza. La rendita si estingue al decesso dell'aderente.

*
* *

Nel corso dell'anno, gli uffici del Fondo hanno assicurato l'assolvimento degli adempimenti concernenti le richieste di prestazione (liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti), e il puntuale adempimento degli obblighi di legge e delle disposizioni impartite dalla Covip, fra cui il Documento sui conflitti di interesse, gli aggiornamenti della Nota Informativa e la Comunicazione annuale inviata agli iscritti alla prevista data stabilita dalla Covip. La Comunicazione riferisce sulle principali attività svolte nell'anno precedente e fornisce un'ampia informativa sul valore della posizione maturata dall'iscritto e sulla sua composizione, sul dettaglio delle operazioni effettuate in corso d'anno, sulla linea di investimento scelta e sul risultato netto della gestione.

La gestione delle anticipazioni continua ad essere oltremodo impegnativa a causa del numero delle richieste pervenute (oltre 500) ancorché la regolamentazione della materia adottata dal Fondo a gennaio 2015 abbia eliminato la maggior parte delle aree di incertezza.

Le richieste di anticipazione cui si è dato corso nell'esercizio 2017 ammontano a 488 di cui 45 riferite a spese sanitarie, 68 per acquisto di prima casa, 48 per ristrutturazione di prima casa e per il residuo di 327 richieste riferite ad ulteriori esigenze, come esposto nel grafico seguente.



Sono continuate anche in questo esercizio le problematiche relative alla presenza di rapporti di cessione del quinto dello stipendio da parte dell'aderente e, quindi, della conseguente necessità di far acquisire la liberatoria da parte della finanziaria. Non meno complessa è risultata la gestione di molte posizioni per le quali, pur essendosi estinti i contratti di cessione del quinto, non erano disponibili i documenti di estinzione degli stessi finanziamenti.

In tema di liquidazioni, infine, va ricordata la difficoltà specifica di gestione delle richieste di liquidazione per le quali è stato necessario attendere l'intervento del Fondo di Garanzia dell'INPS in presenza di omissioni contributive.

Nell'esercizio 2017 è continuato il proficuo rapporto con Assofondipensione, in particolare si segnala l'interessante intervento del Presidente dell'Associazione in occasione della giornata formativa promossa dal Fondo.

È proseguito anche per il 2017 il rapporto con MEFOP, di cui si è partecipati del capitale sociale, che ha fornito in maniera continuativa puntuale e qualificata assistenza in materia fiscale e giuridica, oltre che un sistematico aggiornamento normativo e l'accesso al sistema di banche dati. Si segnala in particolare la fattiva collaborazione per la ristrutturazione del sito internet, per la realizzazione della brochure informativa e per l'utile intervento formativo.

Sul piano della gestione amministrativa del Fondo va segnalata l'invarianza anche per il 2017 della quota "una tantum" di adesione (€ 15 a carico del lavoratore socio e dell'azienda) e della quota associativa annuale (€ 18 a carico di entrambi i soggetti). Per i lavoratori iscritti con il solo conferimento del Trattamento di Fine Rapporto, le predette quote di contribuzione a loro carico sono prelevate direttamente dal Fondo dalla posizione individuale, con esclusione, quindi, del corrispondente concorso dell'azienda di appartenenza.

Per gli aderenti contrattuali la quota è fissata per il solo lavoratore in € 16, da prelevare, alla fine dell'esercizio, direttamente dal Fondo dalla posizione individuale, con esclusione, quindi, del corrispondente concorso dell'azienda di appartenenza.

Anche per l'esercizio 2017 il risultato della gestione amministrativa del Fondo ha beneficiato dell'apporto della Fonte Istitutiva Federreti e del suo personale, cui è doveroso esprimere ancora una volta un rinnovato e sentito ringraziamento per la professionalità e la dedizione profusa nello svolgimento dell'attività lavorativa.

Va doverosamente rilevato che anche per l'esercizio 2017 non è stato corrisposto alcun compenso ai membri del Consiglio di Amministrazione, che hanno partecipato a otto riunioni del Consiglio, quattro riunioni della Commissione Organizzazione e sviluppo e tre riunioni della Commissione Finanza.

Un cordiale apprezzamento va rivolto, infine, per l'impegno profuso, ai componenti il Collegio dei Sindaci, al Consigliere incaricato del Controllo Interno, nonché, per la fattiva collaborazione, alle Direzioni del Personale

delle società interessate e alle strutture sindacali ai vari livelli.

*
* *

L'andamento del Fondo, puntualmente descritto nella Nota Integrativa, continua a presentare elementi di sostanziale positività con riguardo sia alle adesioni che alla crescita dell'Attivo netto destinato alle prestazioni che, come è noto, equivale alla somma dei valori maturati sulle singole posizioni individuali.

Alla data del 31 dicembre, gli iscritti sono risultati pari a **15.571** (8.796 a dicembre 2016) - con un significativo incremento che, al netto delle iscrizioni contrattuali, è identificabile in 406 unità (di cui 174 contrattuali che hanno aderito pienamente) - al netto di **232** uscite per pensionamento o altri motivi (196 nel 2016), di cui **7** per trasferimento volontario.

Il bacino potenziale complessivo tra autostrade e autonoleggio, come già esposto in precedenza, risulta sostanzialmente saturato; è ipotizzabile una lieve crescita dovuta alla presenza di microimprese nel settore dell'autonoleggio, meno strutturate organizzativamente, i cui tempi di adeguamento possono essere maggiormente dilatati.

Sul piano associativo, il totale delle aziende con iscritti attivi risulta pari a 121 (94 a dicembre 2016), di cui 74 (51 nel 2016) appartenenti al settore dell'autonoleggio, soccorso autostradale, parcheggi e servizi alla mobilità.

Come accennato, l'andamento dell'**Attivo netto destinato alle prestazioni** risulta pari ad € **285.371.148** a fine esercizio con un incremento del 11% rispetto al 31 dicembre 2016 (€ 257.099.512).

Tale valore non tiene conto, come in appresso specificato, dei contributi afferenti al 4° trimestre del 2017, che vengono versati nel successivo mese di gennaio e sconta l'ammontare delle anticipazioni, riscatti, trasferimenti e delle erogazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno, pari ad € **14.769.962** (€ **11.506.528** nel 2016).

Il Bilancio al 31 dicembre 2017 che si sottopone all'approvazione, per la cui elaborazione il Fondo si avvale dei servizi di Previnet, è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico e in applicazione delle direttive emanate dalla Covip.

Tutte le operazioni relative all'attività del Fondo sono puntualmente contabilizzate e riepilogate nel Bilancio e nella Nota Integrativa, la cui impostazione presenta una distinta articolazione con riguardo al Comparto Bilanciato e al Comparto Garantito.

I costi comuni per i quali non risulta possibile individuare in modo certo il Comparto di pertinenza sono stati suddivisi tra i singoli Comparti in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo Comparto nella misura del 92,07% al Bilanciato e del 7,93% al Garantito.

Nel rinviare per una analisi di dettaglio ai dati di Bilancio e alla Nota Integrativa, queste, in sintesi, le principali voci che compongono il Bilancio.

Come indicato nello Stato Patrimoniale, il **totale delle attività della fase di accumulo ammonta a € 295.406.675** (€ 265.844.205 nel 2016) e si ripartisce in € **272.434.932** (€ 245.698.437 nel 2016) del **Comparto Bilanciato** e € **22.971.743** (€ 20.145.768 nel 2016) del **Comparto Garantito**.

Il totale delle passività della fase di accumulo ammonta, invece, a € 10.035.527 (€ **8.744.963** nel 2016), comprensivi di passività della gestione previdenziale per € 2.716.187 (€ 1.677.985 nel 2016).

Per effetto dei rendimenti della gestione finanziaria registrati nel corso dell'esercizio, il Fondo sconta un **debito di imposta** per un valore complessivo corrispondente all'imposta sostitutiva pari a € **1.604.822** (€ 1.867.370 nel 2016), che si ripartisce in € **1.593.337** per il Comparto Bilanciato e in € **11.485** per il Comparto Garantito.

La differenza tra Attività e Passività determina l'**Attivo netto destinato alle prestazioni**, pari a

€ **285.371.148** (€ 257.099.512 nel 2016), che corrisponde al valore del patrimonio, rappresentato dalle quote assegnate alle singole posizioni individuali. Il valore del patrimonio tiene conto dei risultati della gestione finanziaria indiretta, positivi per complessivi € **9.155.921** (€ 11.060.069 nel 2016) di cui € **8.965.834** (€ 10.895.155 nel 2016) per il Comparto Bilanciato ed € **190.087** (€ 164.914 nel 2016) per il Comparto Garantito.

Come è noto, il suddetto valore non tiene conto dei contributi afferenti al 4° trimestre dell'anno, che vengono versati e contabilizzati nel successivo mese di gennaio. Tenendo conto delle contribuzioni relative a tale ultimo periodo, come appositamente indicato nei Conti d'ordine di entrambi i Comparti, l'Attivo netto destinato alle prestazioni si attesta a circa € 295.000.000.

Nell'esercizio 2017, **i contributi per le prestazioni**, al netto delle quote "una tantum" di adesione e delle quote associative annuali, sono risultati pari a € **35.871.319** (€ 31.545.858 nel 2016).

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi affluiti nell'esercizio per quote "una tantum" di iscrizione e quote associative annuali risultano pari a € **312.206** (€ 308.141 nel 2016). Le entrate relative agli iscritti contrattuali - non esposte nel presente bilancio, in quanto incassate nel mese di gennaio 2018 - ammontano a € **91.402**. Le disponibilità complessive a tale titolo, compreso l'avanzo degli esercizi precedenti, sono state pari a € **1.462.429** (€ 1.489.642 nel 2016) e includono il residuo di € 269.935 della speciale contribuzione versata nel 2005 dalle aziende del settore autostrade e di € 47.830 versate nel 2007 dalle aziende dei settori di nuova adesione per la costituzione, promozione e sviluppo del Fondo. Gli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi e per spese generali e amministrative risultano pari a € **401.275** (€ **325.420** nel 2016). Tenuto conto di **oneri e proventi diversi netti** pari a € **2.843**, **il saldo della gestione amministrativa** al 31 dicembre 2017 ammonta a € **1.063.997** (€ **1.150.192** nel 2016) che il Consiglio di Amministrazione, anche in attesa delle determinazioni in ordine all'utilizzo da

parte delle Fonti Istitutive, ha ritenuto di rinviare al successivo esercizio.

Il significativo incremento degli oneri e spese è riconducibile all'incremento dei costi sostenuti per l'accoglimento degli iscritti contrattuali ed agli investimenti effettuati per adeguare l'assetto organizzativo del Fondo al crescente numero di iscritti.

A cagione del diverso trattamento contabile dei contributi da ricevere (imputati per cassa, in espressa deroga al principio della competenza) - previsto dalla Deliberazione Covip del 17/06/1998 integrata con la Delibera del 16/01/2002 - rispetto a quello previsto per i costi attribuiti, invece, secondo il principio della competenza economica, in questo primo esercizio si manifesta uno sfasamento temporale nella copertura dei costi che è assorbito dal risconto amministrativo e sarà riequilibrato nell'esercizio successivo.

Il saldo della gestione amministrativa - che include come detto il residuo della speciale contribuzione versata dalle aziende nel corso del 2005 e del 2007 - risulta largamente adeguato e garantisce pienamente nel prossimo futuro anche l'attivazione di apposite iniziative per lo sviluppo organizzativo, logistico e la promozione del Fondo.

*

* *

Si segnala, infine, che i Gestori hanno comunicato limitate situazioni di potenziale conflitto di interessi. Nelle valutazioni del Fondo tali operazioni presentano caratteristiche ed entità di modesta rilevanza sulle quali il Fondo non ha rilevato specifiche controindicazioni nel contesto di un patrimonio adeguatamente diversificato per settore ed aree geografiche. Non si sono registrate analoghe situazioni di potenziale conflitto per quanto concerne le aziende associate.

Data Operazione	Gestore	Comparto	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore
02/01/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER EMERGING MARKETS EQUITY I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	2.604.000,00
03/01/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER EMERGING MARKETS EQUITY I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	890.000,00
02/01/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	543.716,00
09/01/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	137.021,00
02/01/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	1.932.536,00
03/01/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	869.130,50
02/01/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	483.141,00
17/02/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER EMERGING MARKETS EQUITY I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	469.000,00
01/02/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	135.957,00
17/02/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	504.372,00
20/03/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER EMERGING MARKETS EQ X	PIONEER ASSET MANAGEMENT	4.323.120,00
20/03/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER EMERGING MARKETS EQUITY I	PIONEER ASSET MANAGEMENT	4.266.000,00
14/03/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	348.885,00
22/03/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	279.950,00
14/03/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	750.435,00
22/03/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	365.422,50
03/03/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	83.350,00
03/04/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	425.907,00
04/04/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	71.071,50
05/04/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	248.521,00
03/04/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	498.308,00
04/04/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	124.817,50
05/04/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	248.535,00
02/05/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	256.039,00
04/05/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	368.630,00
23/05/2017	Pioneer	Garantito	PIONEER INSTITUTIONAL 29	PIONEER INST FD VEICOLO	236.381,00
01/08/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	576.284,00
01/08/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	80.857,50
01/08/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	234.690,00
02/08/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER EMERGING MARKETS EQ X	PIONEER ASSET MANAGEMENT	230.268,00
01/09/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	144.204,00
01/09/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	158.682,00
01/09/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	116.790,50
14/09/2017	Pioneer	Garantito	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	381.760,60
09/10/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	2.545.971,00
10/10/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	149.499,00
10/10/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	363.987,00
09/10/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER EMERGING MARKETS EQ X	PIONEER ASSET MANAGEMENT	237.532,00
10/10/2017	Pioneer	Bilanciato	PIONEER EMERGING MARKETS EQ X	PIONEER ASSET MANAGEMENT	237.192,00
15/11/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	586.524,00
02/11/2017	Pioneer	Bilanciato	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	473.369,40
02/11/2017	Pioneer	Garantito	PI INV FUNDS - EUROPEAN EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	340.987,50
02/11/2017	Pioneer	Garantito	PI INV FUNDS - JAPANESE EQUITY X	PI INVESTMENT FUNDS	43.830,50
27/12/2017	Generali Investment	Bilanciato	AGEAS (AGS BB)	INTERPARKING ITALIA SRL	116.907,59

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2017 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I risultati conseguiti da entrambi i Comparti di investimento del Fondo nei primi due mesi del 2018, sono superiori al *benchmark* di riferimento nel medesimo periodo, il Comparto Garantito registra il + 0,14% e il Comparto Bilanciato il + 0,12%:

GARANTITO VALORE QUOTA			
DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO	%
13,379	13,396	13,381	0,01

BILANCIATO VALORE QUOTA			
DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO	%
17,353	17,435	17,327	- 0,15

*
* *

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 14 marzo 2018 sono state deliberate le modifiche allo Statuto al fine di renderlo coerente con la disciplina della R.I.T.A. e con le ulteriori novità legislative, così come richiesto dalla Covip.

Il Consiglio di amministrazione del 14 marzo 2018 ha prorogato l'incarico al Direttore Generale Alessandro Bonura, fino alla scadenza dell'attuale Consiglio.

Sono state avviate le attività per l'adeguamento al D.Lgs. 231/01, con la predisposizione del Modello Organizzativo Gestionale che rappresenterà un ulteriore presidio al rispetto delle procedure interne.

È stato avviato il processo di adeguamento alla nuova disciplina della tutela dei dati personali (*privacy*).

Sono proseguite le attività del Consiglio e della Commissione Organizzazione volte a monitorare e valutare l'assetto organizzativo e logistico, facendo anche ricorso all'utilizzo del risconto amministrativo.

Per aggiornare la consueta informazione agli iscritti, è stata inviata la Comunicazione annuale relativa al 2017 con la quale si dà conto dell'andamento della gestione dei due Comparti nel periodo.

La Comunicazione è stata pubblicata anche nell'area riservata di ciascun aderente nel sito web del Fondo.

Sempre sul sito del Fondo è stato reso disponibile l'aggiornamento della Nota Informativa per i potenziali aderenti, depositata in Covip nei termini stabiliti.

Con riferimento alla Covip si rappresenta che in data 21 dicembre 2017 ha avviato presso il Fondo una verifica ispettiva, all'attualità ancora in corso.

Si segnala inoltre che continua ad essere disponibile per gli aderenti sul sito web del Fondo un apposito motore di calcolo per la determinazione dell'effetto dell'eventuale opzione di anticipo in busta paga del TFR.

Il Presidente
Lorenzo Gradi

BILANCIO DI ESERCIZIO

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	293.780.269	264.369.522
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	917	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.625.489	1.474.683
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		295.406.675	265.844.205

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passività della gestione previdenziale	2.716.187	1.677.985
20	Passività della gestione finanziaria	4.469.075	3.959.367
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	917	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.244.526	1.239.971
50	Debiti di imposta	1.604.822	1.867.370
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.035.527	8.744.693
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	285.371.148	257.099.512

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
10	Saldo della gestione previdenziale	21.102.200	20.039.501
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.155.921	11.060.069
40	Oneri di gestione	-381.663	-361.862
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.774.258	10.698.207
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.876.458	30.737.708
80	Imposta sostitutiva	-1.604.822	-1.867.370
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.271.636	28.870.338

3 - NOTA INTEGRATIVA

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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 segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle prestazioni previdenziali (rendite) e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione, dopo una selezione, ha affidato alla Compagnia GENERALI ITALIA SPA con sede in Mogliano Veneto (TV) l'attività di erogazione delle stesse e pertanto non è prevista la relativa rendicontazione.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Astri – Fondo Pensione, di seguito denominato Fondo, è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con delibera del 15 giugno 2005 ed ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali del 26 luglio 2005. Con delibera della COVIP dell'8 settembre 2005 è stato iscritto all'Albo dei Fondi pensione con il numero d'ordine 148.

Fonte istitutiva – Il Fondo è stato istituito in attuazione del CCNL 16 febbraio 2000, dei successivi Accordi sindacali intervenuti e dell'Accordo istitutivo 18 novembre 2004 sottoscritti tra FEDERRETI, FISE e le Organizzazioni sindacali FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI, SLA-CISAL e UGL-Ausiliari del Traffico.

Il Fondo costituisce, altresì, strumento di attuazione per l'adesione contrattuale e la contribuzione contrattuale previste:

- dall'Accordo contrattuale del 26 luglio 2016, sottoscritto da Aniasa e le Organizzazioni sindacali FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI e ss.mm.ii.;
- dall'Accordo contrattuale del 29 luglio 2016 sottoscritto tra Federreti, Fise e le Organizzazioni sindacali FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI, SLA-CISAL e UGL-Viabilità e Logistica e ss.mm.ii..

Costituzione e natura giuridica - Il Fondo è stato costituito con atto notarile in data 22 novembre 2004, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche e integrazioni.

Il Fondo è un'associazione, senza fini di lucro, costituita ai sensi e per gli effetti della normativa vigente.

Scopo e regime del Fondo - Il Fondo ha lo scopo esclusivo di realizzare a favore dei lavoratori soci trattamenti pensionistici complementari a quelli erogati dal sistema pensionistico pubblico ed opera secondo criteri di correttezza mediante il sistema di gestione a capitalizzazione in regime di contribuzione definita.

Area dei destinatari – Possono aderire al Fondo i lavoratori non in prova dipendenti da aziende che applichino il Contratto collettivo nazionale di lavoro per il personale dipendente da Società e Consorzi Concessionari di Autostrade e Trafori. I lavoratori assunti con contratto a tempo determinato dalle aziende sopra indicate, che cumulino nell'arco dell'anno solare (1° gennaio - 31 dicembre), presso la stessa azienda, periodi di lavoro non inferiori a 3 mesi, possono aderire al Fondo al compimento di tale periodo.

Dal 2007 l'area dei destinatari comprende, inoltre, i dipendenti da imprese esercenti autorimesse, noleggio auto con autista, locazione automezzi, noleggio motoscafi, posteggio e custodia autoveicoli su suolo pubblico e privato, lavaggio automatico e non automatico, ingrassaggio automezzi, attività di soccorso stradale e (dal 2016) di assistenza alla mobilità nonché le attività direttamente collegate, servizi di noleggio autoambulanze con conducente. Sono inoltre destinatari i lavoratori cui si applica il CCL per i dipendenti della Società Infracom Italia.

Possono essere altresì destinatari del Fondo, alle condizioni di cui al comma 2 dell'art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti:

- da imprese che svolgono attività di gestione di infrastrutture stradali e del sistema della viabilità;
- da imprese dei settori convenzionalmente denominati "affini", intendendosi per tali quelle operanti nell'area dei trasporti e dei servizi alla mobilità, ivi comprese quelle che svolgono attività di supporto e ausiliarie dei trasporti.

Sono altresì associati per adesione contrattuale al Fondo, per effetto della iscrizione ad ASTRI, in attuazione delle specifiche disposizioni contrattuali nazionali in materia, con il versamento in loro favore del contributo ivi previsto ad esclusivo carico del datore di lavoro:

- tutti i lavoratori dipendenti da società e consorzi concessionari di autostrade e trafori, ad eccezione di quelli iscritti ad un Fondo o Cassa di previdenza complementare operante in ambito aziendale;
- tutti i lavoratori il cui rapporto di lavoro è disciplinato dal CCNL di cui all'art. 5 comma 1, lettera c), dello Statuto.

Possono inoltre aderire al Fondo, alle condizioni di cui al comma 5 del citato art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti da aziende dei settori interessati nelle quali siano operanti iniziative aziendali, Fondi o Casse, la cui confluenza sia stata deliberata dai competenti organi del Fondo o Cassa e venga autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di Astri – Fondo Pensione.

Possono restare associati al Fondo, previo assenso del datore di lavoro, i lavoratori che a seguito di trasferimento di azienda o di ramo di azienda abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo, a condizione che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza complementare.

A partire dal dicembre 2013 possono aderire e contribuire al Fondo i familiari considerati fiscalmente a carico del lavoratore iscritto, con la finalità di consentire, anche al familiare, la costituzione di una propria posizione pensionistica presso il Fondo. In conformità a quanto stabilito dalle Parti Istitutive del Fondo con l'Accordo sottoscritto il 4 aprile 2013, i soggetti destinatari del Regolamento vengono individuati, in una prima fase

applicativa, nel coniuge non legalmente ed effettivamente separato e nei figli (compresi quelli affidati ed affiliati) che risultino fiscalmente a carico del lavoratore iscritto.

Gestione finanziaria delle risorse – Il Fondo ha avviato da gennaio 2008 la gestione finanziaria delle risorse destinate alle prestazioni mediante conferimento a soggetti professionali selezionati sulla base di appositi bandi deliberati dagli Organi di amministrazione eletti dai lavoratori soci e dalle imprese. Il Fondo opera con una gestione multi - comparto, articolata in due Comparti, di cui uno Bilanciato e uno Garantito, destinato in primo luogo al conferimento tacito del TFR. I versamenti contributivi affluiscono presso la Banca depositaria e sono accreditati sulle singole posizioni individuali dei lavoratori soci.

A seguito della intervenuta scadenza della precedente convenzione, il mandato per il Comparto Garantito, di durata quinquennale, precedentemente affidato alla Società Cattolica di Assicurazione, è stato conferito dal 1° gennaio 2013 (con scadenza 31 dicembre 2017) ad un diverso Gestore, individuato in Pioneer Investment Management Sgr. Nel corso del 2017 è stata rinnovata la convenzione per la gestione finanziaria del Comparto Garantito con Amundi Asset Management, che ha acquisito il gestore precedente Pioneer Investment Management Sgr.

Il rinnovo è stato concordato lasciando sostanzialmente invariata la struttura del contratto e il benchmark, sulle stesse basi economiche del contratto precedente, fissando una nuova scadenza nel 2022.

Il mandato per il Comparto Bilanciato, di durata triennale, inizialmente conferito per il periodo 2014-2016 con gli stessi due soggetti gestori: Amundi Sgr SpA (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) e Generali Investments Europe Sgr, è stato rinnovato, nel mese di dicembre 2016, per il successivo triennio 2017-2019.

Si riportano brevemente le caratteristiche principali delle linee di investimento.

Garantito

Finalità della gestione: la gestione, che è stata oggetto di una parziale ridefinizione di alcuni contenuti rispetto alla precedente, prevede una politica di investimento con l'obiettivo di realizzare rendimenti che siano almeno pari al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale di breve periodo. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: La garanzia prevede la restituzione del capitale versato (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate), rivalutato in base ai rendimenti positivi conseguiti e con uno specifico meccanismo di consolidamento annuale della performance, sia alla scadenza della convenzione che, nel corso della stessa, nel caso di esercizio del diritto al pensionamento e al verificarsi dei seguenti eventi:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione per spese sanitarie.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Benchmark: 20% JP Morgan Euro 1-5 anni,
75% JP Morgan Euro 1-3 anni,

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata quasi esclusivamente verso titoli di debito (95%) di breve/media durata (duration 2 anni), con una presenza del 5% di titoli di capitale. In funzione dell'andamento dei mercati finanziari, la componente obbligazionaria può attestarsi fino al 100% mentre quella azionaria non può essere superiore al 10%.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE; OICR (in via residuale); titoli di debito "corporate" entro il limite del 15% della componente obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: Paesi dell'Unione Europea per la parte obbligazionaria e prevalentemente dell'area OCSE per quella azionaria.

Rischio cambio: gestito attivamente. Gli acquisti di strumenti finanziari in valuta diversa dall'Euro non possono superare il 5% del valore del patrimonio in gestione.

Modalità di gestione: indiretta, il Gestore attua una politica di tipo attivo con facoltà di discostarsi dal benchmark, nei limiti stabiliti, in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che lo compongono.

Indicatori: ai fini del controllo del rischio l'indicatore assunto è la "Semi tracking error volatility", da contenere nel limite dell'1% annuo.

Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che intende conseguire rendimenti coerenti con una esposizione ad un rischio medio in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio

Benchmark: 20% Obbligazioni JPM IG all maturities (€)

30% Obbligazioni JPM 1-5y (€)

20% Obbligazioni BofA Corporates (EUR)

30% Azionario MSCI All-Country Net TR (in EUR)

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (70%) e titoli di capitale (30%). La componente azionaria non può essere superiore al 40%, mentre la componente obbligazionaria può attestarsi fino al 100% in funzione dell'andamento dei mercati finanziari.

Strumenti finanziari: titoli di debito (e altre attività di natura obbligazionaria) e titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR e derivati (in via residuale);

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (investment grade); titoli di debito "corporate" entro il limite del 10% della componente obbligazionaria. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente. Gli acquisti di strumenti finanziari in valuta diversa dall'Euro non possono superare il 32% del valore del patrimonio in gestione, con il limite del 2% per la componente obbligazionaria e del 30% per quella azionaria.

Modalità di gestione: indiretta, i Gestori attuano una politica di tipo attivo con facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che lo compongono.

Indicatori: ai fini del controllo del rischio l'indicatore assunto è la "Semi tracking error volatility", da contenere nel limite del 3% annuo.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs n. 252/2005 le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Société Générale Securities Services – SGSS SpA – Gruppo Société Générale – Via Benigno Crespi 19A, Maciachini Center - MAC 2, Milano. La Banca Depositaria, il cui mandato è stato rinnovato per il quinquennio 2016-2020, svolge il ruolo di custode del patrimonio del Fondo e controlla la regolarità delle operazioni di gestione da parte dei soggetti gestori delle risorse finanziarie del Fondo e la loro conformità agli indirizzi fissati nelle convenzioni di gestione, alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono affidate a Previnet S.p.A. - via Forlanini, 24, - Preganziol (TV) - Località Borgo Verde. Il *service* coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Controllo finanziario

L'analisi dell'andamento dei Comparti di investimento del Fondo ed il controllo della gestione finanziaria sono affidate alla società AlfaSigma. S.r.l., incaricata, a partire dall'esercizio 2017, anche della Funzione Finanza.

Organi sociali e assetto organizzativo – L'Assemblea ordinaria dei Delegati svoltasi il 28 aprile 2017 ha approvato all'unanimità il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 nonché le linee di previsione per l'anno 2017.

Nel corso dell'anno sono intervenute significative modifiche in ordine all'assetto organizzativo del Fondo - la cui attività è proseguita secondo i consolidati criteri di efficienza, efficacia ed economicità e avvalendosi dell'essenziale apporto dell'Associazione imprenditoriale FEDERRETI, che ha continuato ad ospitare la sede del Fondo e ad assicurare i supporti operativi e la collaborazione del personale – anche per far fronte all'avvio delle c.d. iscrizioni contrattuali, segnatamente:

- i. è stata inserita una ulteriore risorsa qualificata, iscritta all'Ordine dei dottori commercialisti;
- ii. è stato adottato il "Servizio di Gestione Documentale EDOC" (Titano) offerto dal service amministrativo Previnet. La necessità di avviare il processo di implementazione di un servizio integrato di amministrazione

e di elaborazione informatica delle pratiche è stata attuata nella convinzione che l'introduzione di soluzioni tecnologiche possa snellire e migliorare i processi;

- iii. si è proceduto alla digitalizzazione dell'intero archivio informativo e documentale del Fondo;
- iv. è stata attribuita la Funzione Finanza alla Società Alfasigma S.r.l. (già advisor finanziario);
- v. è stato deliberato l'avvio dell'adeguamento al Modello Organizzativo ex D.lgs. 231/01.

A partire dal mese di febbraio del 2017 è stato nominato il nuovo Direttore del Fondo.

Erogazione delle prestazioni

L'incarico per l'erogazione della prestazione pensionistica in forma di rendita è affidato ad un'impresa assicuratrice individuata in Assicurazioni Generali S.p.A. in associazione temporanea di imprese con INA Assitalia, successivamente denominata Generali Italia S.p.A. La relativa Convenzione decorre dal 2013 e resterà in vigore fino al 31 dicembre 2019.

La Convenzione stipulata dal Fondo permette, di scegliere tra le seguenti cinque tipologie di rendita: Vitalizia; Certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia; Reversibile; Con restituzione del montante residuale (controassicurata); Vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC).

Alla data di chiusura del bilancio 31/12/2017 risulta esserci una posizione trasformata in rendita.

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.

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 e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso e della riconciliazione dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati e riconciliati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

Le imposte sono calcolate, 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, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

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

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

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

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252 del 2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota differenziata.

A tal fine la norma prevede che la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, in base al rapporto tra l'aliquota specificatamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo comparto. Le percentuali utilizzate per il 2017 sono precisate nella successiva pagina 27.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 123 unità, per un totale di 15.571 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	15.571	8.796
Aziende	123	94

Comparto Bilanciato

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 14.102

Comparto Garantito

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.700

Nell'ambito del Comparto Bilanciato, per un limitato numero di lavoratori attivi (231 posizioni), una quota parte della posizione individuale è allocata nel Comparto Garantito per effetto del conferimento tacito del TFR.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio Amministrazione e il Collegio Sindacale per l'esercizio 2017, al netto di oneri accessori e al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	-	-
COLLEGIO SINDACI	17.667	18.119

Come può rilevarsi, anche nel corso dell'esercizio 2017 non è stato erogato alcun compenso nei confronti dei componenti del Consiglio di Amministrazione, i quali hanno partecipato in maniera costante alle 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle 7 riunioni delle Commissioni Organizzazione e Sviluppo e Finanza.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., 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 S.p.A. 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.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	293.780.269	264.369.522
	20-a) Depositi bancari	18.557.809	7.915.507
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	143.687.378	153.567.227
	20-d) Titoli di debito quotati	39.830.518	19.553.476
	20-e) Titoli di capitale quotati	36.006.396	36.498.268
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	50.601.369	44.976.570
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.742.644	1.735.424
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.301.745	35.557
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	52.410	87.493
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	917	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.625.489	1.474.683
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.589.369	1.466.119
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	7.153	2.698
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28.967	5.866
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		295.406.675	265.844.205

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.716.187	1.677.985
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.716.187	1.677.985
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.469.075	3.959.367
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	4.469.075	3.956.100
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	3.267
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	917	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.244.526	1.239.971
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	180.529	89.779
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.063.997	1.150.192
50	Debiti di imposta	1.604.822	1.867.370
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.035.527	8.744.693
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	285.371.148	257.099.512
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.379.039	9.016.409
	Contributi da ricevere	-10.379.039	-9.016.409
	Valute da regolare	-6.105.450	-4.004.424
	Controparte per valute da regolare	6.105.450	4.004.424

Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	21.102.200	20.039.501
10-a) Contributi per le prestazioni	35.871.319	31.545.858
10-b) Anticipazioni	-6.372.090	-5.508.097
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.642.662	-2.944.217
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-44.307
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.755.210	-3.009.907
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	843	171
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.155.921	11.060.069
30-a) Dividendi e interessi	5.112.748	5.220.923
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.043.166	5.839.070
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	7	76
40 Oneri di gestione	-381.663	-361.862
40-a) Societa' di gestione	-324.157	-310.227
40-b) Banca depositaria	-57.506	-51.635
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.774.258	10.698.207
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.462.429	1.489.642
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-90.659	-57.372
60-c) Spese generali ed amministrative	-227.280	-201.720
60-d) Spese per il personale	-81.164	-65.481
60-e) Ammortamenti	-2.172	-847
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.843	-14.030
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.063.997	-1.150.192
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.876.458	30.737.708
80 Imposta sostitutiva	-1.604.822	-1.867.370
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.271.636	28.870.338

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come in precedenza enunciato, le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio	% di riparto
BILANCIATO	262.732.142	92,07%
GARANTITO	22.639.006	7,93%
Totale	285.371.148	100,00 %

Per consentire una visione organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa € **1.625.489**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari € **1.589.369**

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

Descrizione	Importo
UniCredit - c/c spese amministrative n. 000010633338	866.168
Società Generale Securities Service - c/c deflussi n. 000000026001	503.704
Società Generale Securities Service - c/c afflussi n. 000000020181	219.244
Denaro e altri valori in cassa	255
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-2
Totale	1.589.369

c) Immobilizzazioni materiali € **7.153**

La voce è costituita da:

- Costo storico Macchine ed attrezzature d'ufficio € **10.863**
- Fondo ammortamento Macchine ed attrezzature d'ufficio € **-3.710**

Si segnala che nel corso del 2017 la voce delle immobilizzazioni materiali ha subito un incremento dovuto all'acquisto di nuove postazioni di lavoro complete, tale investimento rientra nel processo di innovazione tecnologico e procedurale perseguito dal Fondo.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 28.967**

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

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	23.255
Risconti Attivi	2.859
Altri crediti	1.715
Note di credito da ricevere	667
Crediti verso Gestori	471
Totale	28.967

La voce Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione è inerente al pagamento di un disinvestimento anticipato rispetto all'incasso della liquidità da parte del gestore.

La voce Risconti attivi è inerente alla Polizza "Assiteca" per Euro 840, ed alla fattura "Mefop" per Euro 2.019 entrambi i costi inerenti all'annualità 2018.

La voce Altri Crediti è inerente al contributo di Generali per la sponsorizzazione della "Giornata Formazione 2017" per € 1.500 e da crediti diversi per € 215.

La voce Note di credito da ricevere fa riferimento allo storno canone IV trimestre 2017 del service amministrativo per € 667.

La voce Crediti verso Gestori è inerente alle commissioni banca depositaria pagate ma non interamente disinvestite dai gestori, pertanto risulta un credito per la differenza.

Passività**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 1.244.526****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 180.529**

La voce rappresenta le passività amministrative di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	133.051
Fatture da ricevere	41.669
Fornitori	5.407
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	395
Altri debiti	7
Totale	180.529

I debiti Verso Gestori accolgono le commissioni di gestione da liquidare alla data di chiusura del bilancio.

I debiti per Fatture da Ricevere si riferiscono ai servizi di competenza dell'anno 2017 che saranno fatturati nei primi mesi dell'anno 2018, in particolare modo la voce accoglie i costi legati ai fornitori: Alfa Sigma S.r.l. (spese di consulenza per € 16.682), Previnet S.p.a. (service amministrativo € 11.309), S.D.M. Srl (Spese di archiviazione per € 9.058); Ugo Quintly S.p.a. (spese per materiale formazione € 3.819); Spese per organi sociali (€ 501) e servizi vari (per € 300).

I debiti verso erario per ritenute su lavoro autonomo sono stati saldati a scadenza di legge.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 1.063.997

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2017, rispetto all'esercizio pregresso lo stesso è stato ridotto in misura corrispondente al deliberato consiliare del 24 marzo 2017, destinandolo agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio (innovazione tecnologica e procedurale, attività promozionale destinata specificatamente ai c.d. iscritti contrattuali).

Conto economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.462.429

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

Dettaglio	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.150.192
Quote associative	284.205
Quote iscrizione	28.001
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	31
Totale	1.462.429

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -90.659

L'importo è rappresentato dal compenso spettante al *service* "Previnet S.p.A." in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile svolti nell'esercizio.

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2017 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative

€ -227.280

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

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi	40.000
Spese consulenza	33.507
Bolli e Postali	29.157
Contratto fornitura servizi	17.372
Contributo annuale Covip	15.550
Formazione	12.650
Compensi altri sindaci	11.667

Descrizione	Importo
Spese assembleari	10.967
Assicurazioni	9.884
Archiviazione elettronica documenti	9.059
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.613
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	6.230
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.107
Quota associazioni di categoria	4.028
Spese per stampa ed invio certificati	3.333
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	2.729
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	2.154
Rimborsi spese altri consiglieri	1.662
Spese per organi sociali	1.385
Spese varie	824
Vidimazioni e certificazioni	646
Contributo INPS sindaci	640
Spese grafiche e tipografiche	415
Spese consulente del lavoro	380
Corsi, incontri di formazione	366
Spese di rappresentanza	280
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	235
Spese per spedizioni e consegne	216
Rimborsi spese Direttore	194
Servizi vari	30
Totale	227.280

d) Spese per il personale

€ -81.164

La voce accoglie i compensi per l'attività svolta dai collaboratori ed i relativi contributi come di seguito elencati:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	58.153
Altri costi del personale	22.917
INAIL	94
Arrotondamento attuale	-1

Descrizione	Importo
Arrotondamento precedente	1
Totale	81.164

e) Ammortamenti

€ -2.172

La voce è costituita da:

- Ammortamento di Macchine ed attrezzature d'ufficio per € 2.172.

g) Oneri e proventi diversi

€ 2.843

Proventi

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	3.545
Sopravvenienze attive	984
Interessi attivi bancari	3
Totale	4.532

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-874
Sanzioni e interessi su pagamenti imposte	-553
Oneri bancari	-257
Altri costi e oneri	-4
Arrotondamento Passivo Contributi	-1
Totale	-1.689

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.063.997

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già descritto nella corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

3.1 – COMPARTO BILANCIATO

3.1.1 Stato Patrimoniale

Attivo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	270.959.468	244.389.753
	20-a) Depositi bancari	14.523.851	6.663.177
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.549.422	137.747.530
	20-d) Titoli di debito quotati	37.190.986	17.805.098
	20-e) Titoli di capitale quotati	36.006.396	36.498.268
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	49.815.618	44.011.121
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.525.410	1.543.995
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.296.704	35.557
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	51.081	85.007
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.475.464	1.308.684
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.440.365	1.300.781
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	6.585	2.490
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	28.514	5.413
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		272.434.932	245.698.437

3.1.1 Stato Patrimoniale

Passivo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.521.052	1.507.519
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.521.052	1.507.519
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.452.009	3.943.735
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	4.452.009	3.941.393
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	2.342
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.136.392	1.141.235
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	166.207	82.848
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	970.185	1.058.387
50	Debiti di imposta	1.593.337	1.858.516
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.702.790	8.451.005
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	262.732.142	237.247.432
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.555.651	8.320.202
	Contributi da ricevere	-9.555.651	-8.320.202
	Valute da regolare	-5.925.809	-3.764.807
	Controparte per valute da regolare	5.925.809	3.764.807

3.1.2 Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	18.431.243	17.413.366
10-a) Contributi per le prestazioni	31.818.339	27.757.320
10-b) Anticipazioni	-6.046.922	-5.128.621
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.780.333	-2.318.803
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-44.307
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.560.684	-2.852.394
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	843	171
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.965.834	10.895.155
30-a) Dividendi e interessi	4.625.551	4.726.359
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.340.283	6.168.796
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-319.030	-307.146
40-a) Societa' di gestione	-266.031	-259.555
40-b) Banca depositaria	-52.999	-47.591
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.646.804	10.588.009
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.337.009	1.371.627
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-83.467	-52.942
60-c) Spese generali ed amministrative	-209.249	-186.144
60-d) Spese per il personale	-74.725	-60.425
60-e) Ammortamenti	-2.000	-782
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.617	-12.947
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-970.185	-1.058.387
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.078.047	28.001.375
80 Imposta sostitutiva	-1.593.337	-1.858.516
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.484.710	26.142.859

3.1.3 Nota Integrativa – Comparto “Bilanciato”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	14.053.616,459		237.247.432
a) Quote emesse	1.870.523,199	31.819.182	-
b) Quote annullate	-783.784,41	-13.387.939	-
c) Decremento/incremento valore quote		7.053.467	-
Variazione dell’attivo netto (a+b-c)			25.484.710
Quote in essere alla fine dell’esercizio	15.140.355,248		262.732.142

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 16,882.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 17,353.

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell’imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di **€ 18.431.243** è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi	30.530.069
Trasferimenti in ingresso	366.876
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	608.961
TFR Progresso	312.433
Sopravvenienze attive previdenziali	838
Altre entrate previdenziali	5
Liquidazione posizioni - Anticipazione	-6.046.922
Liquidazione posizioni - Prestazione previdenziale	-4.560.684
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-802.988
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-6.853
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.310.091
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-30.432
Riscatto per conversione comparto	-25.020
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-604.949
Saldo gestione previdenziale	18.431.243

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Bilanciato”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 270.959.468

Le risorse del Fondo per il Comparto Bilanciato sono affidate in parti uguali alla società Amundi SGR S.p.A. (ex Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.) ed alla società Generali Investments Europe Sgr S.p.A., che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A.	134.198.969
Generali Investments Europe Sgr S.p.A	132.303.702
Totale	266.502.671

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo di € 270.959.468 al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo di € 4.452.009. A questa differenza di € 266.507.459 vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 17.552 e dedotti i crediti previdenziali per € 22.340 relativi alle operazioni di cambio comparto.

a) Depositi bancari

€ 14.523.851

La voce "depositi bancari" è composta per € 14.523.298 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 553 da ratei e risconti attivi.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 251.562.422 così dettagliati:

- € 128.549.422 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 37.190.986 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 36.006.396 relativi a titoli di capitale quotati (voce 20 e);
- € 49.815.618 relativi a quote di OICR (voce 20 h).

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	22.321.733	8,19
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.726.803	3,57
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	9.703.265	3,56

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.500.213	2,75
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.142.058	2,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.551.714	2,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.496.930	2,38
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	5.764.163	2,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.327.315	1,96
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MAR	FR0010959676	I.G - OICVM UE	5.206.092	1,91
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.135.383	1,88
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.047.365	1,85
PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	I.G - OICVM UE	4.408.741	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.918.359	1,44
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.576.661	1,31
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.506.880	1,29
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.346.476	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.221.271	1,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.044.682	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.006.849	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.847.350	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.803.788	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.675.748	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.650.473	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.628.277	0,96
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.559.865	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.462.198	0,90
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.359.982	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.076.921	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.072.838	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.071.414	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.067.320	0,76
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.991.054	0,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.826.070	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.742.172	0,64
IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9	IE00B453JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.679.160	0,62
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.522.178	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.484.166	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.446.819	0,53
UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	1.409.965	0,52
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.402.562	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.310.606	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.246.810	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.184.890	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.016.231	0,37
DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	1.001.656	0,37
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	779.771	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	718.968	0,26
WESFARMERS LTD 02/08/2022 2,75	XS0810622935	I.G - TDebito Q OCSE	697.171	0,26
CARMILA SA 16/09/2024 2,375	FR0013142536	I.G - TDebito Q UE	643.752	0,24
Altri			75.229.294	27,61
TOTALE			251.562.422	92,31

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AMADA HOLDINGS CO LTD	JP3122800000	28/12/2017	01/05/2018	9.000	JPY	135,2701	103.317
CANON INC	JP3242800005	28/12/2017	01/05/2018	4.600	JPY	135,2701	144.054
DENSO CORP	JP3551500006	28/12/2017	01/05/2018	1.500	JPY	135,2701	75.686
DON QUIJOTE HOLDINGS CO LTD	JP3639650005	28/12/2017	01/05/2018	1.700	JPY	135,2701	73.719
FAST RETAILING CO LTD	JP3802300008	28/12/2017	01/05/2018	100	JPY	135,2701	33.297
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	JP3774200004	28/12/2017	01/05/2018	1.100	JPY	135,2701	37.135
HOYA CORP	JP3837800006	28/12/2017	01/05/2018	2.300	JPY	135,2701	96.282
IHI CORP	JP3134800006	28/12/2017	01/05/2018	2.100	JPY	135,2701	59.138
ING GROEP NV	NL0011821202	27/12/2017	01/02/2018	7.112	EUR	1,0000	110.242
J FRONT RETAILING CO LTD	JP3386380004	28/12/2017	01/05/2018	4.600	JPY	135,2701	73.028
JFE HOLDINGS INC	JP3386030005	28/12/2017	01/05/2018	3.800	JPY	135,2701	76.408
KEIHAN HOLDINGS CO LTD	JP3279400000	28/12/2017	01/05/2018	4.500	JPY	135,2701	110.135
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	JP3260800002	28/12/2017	01/05/2018	1.900	JPY	135,2701	61.308
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	27/12/2017	01/02/2018	3.265	EUR	1,0000	59.882
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	JP3246400000	28/12/2017	01/05/2018	5.500	JPY	135,2701	47.778
M3 INC	JP3435750009	28/12/2017	01/05/2018	2.700	JPY	135,2701	80.170
MARUI GROUP CO LTD	JP3870400003	28/12/2017	01/05/2018	2.900	JPY	135,2701	44.817
MAZDA MOTOR CORP	JP3868400007	28/12/2017	01/05/2018	4.200	JPY	135,2701	47.023
MEIJI HOLDINGS CO LTD	JP3918000005	28/12/2017	01/05/2018	700	JPY	135,2701	50.149
MITSUI OSK LINES LTD	JP3362700001	28/12/2017	01/05/2018	3.800	JPY	135,2701	106.426
MIXI INC	JP3882750007	28/12/2017	01/05/2018	1.200	JPY	135,2701	46.521
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JP3914400001	28/12/2017	01/05/2018	300	JPY	135,2701	33.500
NEC CORP	JP3733000008	28/12/2017	01/05/2018	1.900	JPY	135,2701	42.786
NGK SPARK PLUG CO LTD	JP3738600000	28/12/2017	01/05/2018	2.100	JPY	135,2701	42.338
NIDEC CORP	JP3734800000	28/12/2017	01/05/2018	900	JPY	135,2701	106.194
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	28/12/2017	01/05/2018	2.100	JPY	135,2701	82.849
NISSAN MOTOR CO LTD	JP3672400003	28/12/2017	01/05/2018	6.900	JPY	135,2701	57.474
NITTO DENKO CORP	JP3684000007	28/12/2017	01/05/2018	800	JPY	135,2701	59.785
OLYMPUS CORP	JP3201200007	28/12/2017	01/05/2018	1.500	JPY	135,2701	48.132
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3197600004	28/12/2017	01/05/2018	1.900	JPY	135,2701	37.096
ORIENTAL LAND CO LTD	JP3198900007	28/12/2017	01/05/2018	900	JPY	135,2701	69.193

RYOHIN KEIKAKU CO LTD	JP3976300008	28/12/2017	01/05/2018	100	JPY	135,2701	25.777
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	JP3419050004	28/12/2017	01/05/2018	2.800	JPY	135,2701	28.966
SHIMANO INC	JP3358000002	28/12/2017	01/05/2018	200	JPY	135,2701	23.489
SHIONOGI & CO LTD	JP3347200002	28/12/2017	01/05/2018	1.400	JPY	135,2701	63.386
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JP3401400001	28/12/2017	01/05/2018	10.000	JPY	135,2701	60.491
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES	JP3405400007	28/12/2017	01/05/2018	2.900	JPY	135,2701	102.839
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JP3402600005	28/12/2017	01/05/2018	3.400	JPY	135,2701	128.243
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JP3890350006	28/12/2017	01/05/2018	500	JPY	135,2701	18.002
SUZUKI MOTOR CORP	JP3397200001	28/12/2017	01/05/2018	1.900	JPY	135,2701	92.388
TERUMO CORP	JP3546800008	28/12/2017	01/05/2018	2.300	JPY	135,2701	90.351
THK CO LTD	JP3539250005	28/12/2017	01/05/2018	2.700	JPY	135,2701	85.343
TOKYO ELECTRON LTD	JP3571400005	28/12/2017	01/05/2018	900	JPY	135,2701	137.824
TOKYU CORP	JP3574200006	28/12/2017	01/05/2018	4.500	JPY	135,2701	60.016
TOYOTA INDUSTRIES CORP	JP3634600005	28/12/2017	01/05/2018	1.400	JPY	135,2701	74.665
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	28/12/2017	01/05/2018	1.900	JPY	135,2701	101.930
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	27/12/2017	01/02/2018	681	EUR	1,0000	32.332
TOTALE							3.241.904

Posizioni Debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MAR	FR0010959676	27/12/2017	01/03/2018	118.393	EUR	1,0000	-492.824
AOZORA BANK LTD	JP3711200000	28/12/2017	01/05/2018	3.400	JPY	135,2701	-110.846
ASML HOLDING NV	NL0010273215	27/12/2017	01/03/2018	1.184	EUR	1,0000	-173.134
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	27/12/2017	01/03/2018	6.671	EUR	1,0000	-48.092
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	27/12/2017	01/02/2018	2.205	EUR	1,0000	-12.273
FANUC CORP	JP3802400006	28/12/2017	01/05/2018	700	JPY	135,2701	-141.869
HITACHI LTD	JP3788600009	28/12/2017	01/05/2018	22.000	JPY	135,2701	-143.327
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	28/12/2017	01/05/2018	4.200	JPY	135,2701	-120.904
ITOCHU CORP	JP3143600009	28/12/2017	01/05/2018	9.200	JPY	135,2701	-143.543
KEIO CORP	JP3277800003	28/12/2017	01/05/2018	3.000	JPY	135,2701	-111.619
KEYENCE CORP	JP3236200006	28/12/2017	01/05/2018	100	JPY	135,2701	-47.470
KOMATSU LTD	JP3304200003	28/12/2017	01/05/2018	4.800	JPY	135,2701	-144.714
mitsubishi UFJ Financial Gro	JP3902900004	28/12/2017	01/05/2018	800	JPY	135,2701	-4.889

MITSUI & CO LTD	JP3893600001	28/12/2017	01/05/2018	10.400	JPY	135,2701	-141.504
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JP3885780001	28/12/2017	01/05/2018	79.200	JPY	135,2701	-120.367
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	JP3676800000	28/12/2017	01/05/2018	6.600	JPY	135,2701	-112.484
RECORDATI SPA	IT0003828271	27/12/2017	01/02/2018	3.079	EUR	1,0000	-114.890
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	27/12/2017	01/02/2018	4.852	GBP	0,8877	-135.438
SANKYO CO LTD	JP3326410002	28/12/2017	01/05/2018	4.200	JPY	135,2701	-111.289
SECOM CO LTD	JP3421800008	28/12/2017	01/05/2018	1.900	JPY	135,2701	-120.563
SECURITAS AB-B SHS	SE0000163594	27/12/2017	01/02/2018	7.921	SEK	9,8315	-116.623
SEKISUI HOUSE LTD	JP3420600003	28/12/2017	01/05/2018	8.000	JPY	135,2701	-121.664
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	28/12/2017	01/05/2018	4.000	JPY	135,2701	-139.332
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	28/12/2017	01/05/2018	1.500	JPY	135,2701	-129.082
SOFTBANK GROUP CORP	JP3436100006	28/12/2017	01/05/2018	400	JPY	135,2701	-26.503
SONY CORP	JP3435000009	28/12/2017	01/05/2018	2.700	JPY	135,2701	-102.248
STANLEY ELECTRIC CO LTD	JP3399400005	28/12/2017	01/05/2018	3.300	JPY	135,2701	-112.479
STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	27/12/2017	01/02/2018	8.876	EUR	1,0000	-118.601
TAKASHIMAYA CO LTD	JP3456000003	28/12/2017	01/05/2018	13.000	JPY	135,2701	-116.368
TEIJIN LTD	JP3544000007	28/12/2017	01/05/2018	6.200	JPY	135,2701	-115.960
TELEFONICA SA	ES0178430E18	27/12/2017	01/02/2018	9.030	EUR	1,0000	-74.492
TOBU RAILWAY CO LTD	JP3597800006	28/12/2017	01/05/2018	1.300	JPY	135,2701	-35.372
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JP3910660004	28/12/2017	01/05/2018	3.700	JPY	135,2701	-141.354
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	JP3569200003	28/12/2017	01/05/2018	18.900	JPY	135,2701	-114.667
TOYODA GOSEI CO LTD	JP3634200004	28/12/2017	01/05/2018	5.200	JPY	135,2701	-111.401
WOLTERS KLUWER	NL0000395903	27/12/2017	01/02/2018	2.848	EUR	1,0000	-125.255
YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP IN	JP3935300008	28/12/2017	01/05/2018	11.000	JPY	135,2701	-109.954
TOTALE							-4.363.394

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.290.000	0,8877	-1.453.276
JPY	CORTA	605.000.000	135,2701	-4.472.533
TOTALE				-5.925.809

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri No OCSE	Totale
Titoli di Stato	79.153.459	49.395.963	-	-	128.549.422
Titoli di Debito quotati	3.739.093	21.726.972	9.772.371	1.952.550	37.190.986
Titoli di Capitale quotati	365.558	8.066.145	27.574.693	-	36.006.396
Quote di OICR	-	49.815.618	-	-	49.815.618
Depositi bancari	14.523.851	-	-	-	14.523.851
TOTALE	97.781.961	129.004.698	37.347.064	1.952.550	266.086.273

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	128.549.422	37.190.986	54.569.809	12.896.654	233.206.871
USD	-	-	23.000.513	666.923	23.667.436
JPY	-	-	3.637.196	237.084	3.874.280
GBP	-	-	2.634.945	196.098	2.831.043
CHF	-	-	1.241.579	119.964	1.361.543
SEK	-	-	453.571	164.503	618.074
DKK	-	-	284.401	7.070	291.471
NOK	-	-	-	223.761	223.761
CAD	-	-	-	5.732	5.732
AUD	-	-	-	6.062	6.062
Totale	128.549.422	37.190.986	85.822.014	14.523.851	266.086.273

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri no OCSE
Titoli di Stato quotati	4,597	6,730	0,000	0,000

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri no OCSE
Titoli di Debito quotati	4,172	5,277	5,538	3,940

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	200.000	EUR	216.196
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	3.330	EUR	5.764.163
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	8.900	EUR	22.321.734
AGEAS NEW	BE0974264930	2.859	EUR	116.404
AUTOSTRAD PER LITALIA 12/06/2023 1,625	IT0005108490	300.000	EUR	315.504
PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	1.900	EUR	4.408.741
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	6.500	EUR	9.703.265
FCA BANK SPA IRELAND 17/04/2020 1,375	XS1220057472	120.000	EUR	123.492
TOTALE				42.969.499

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.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-52.698.648	56.241.274	3.542.626	108.939.922
Titoli di Debito quotati	-21.402.750	1.833.109	-19.569.641	23.235.859
Titoli di capitale quotati	-22.790.222	24.999.407	2.209.185	47.789.629
Quote di OICR	-18.758.736	16.644.081	-2.114.655	35.402.817
TOTALE	-115.650.356	99.717.871	-15.932.485	215.368.227

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	108.939.922	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	23.235.859	0,000

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	5.389	6.156	11.545	47.789.629	0,024
Quote di OICR	1.306	438	1.744	35.402.817	0,005
Totale	6.695	6.594	13.289	215.368.227	0,029

i) Ratei e risconti attivi **€ 1.525.410**

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 **€ 3.296.704**

La voce è costituita:

- 1) € 3.272.774 per crediti per operazioni da regolare alla data di chiusura dell'esercizio;
- 2) € 1.590 per crediti per commissioni di retrocessione;
- 3) € 22.340 per crediti previdenziali dovuti ad operazione di cambio comparto.

p) Margini e crediti su operazioni *forward / future* **€ 51.081**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.475.464**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.440.365**

La voce comprende la quota parte del saldo banca imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 6.585**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 28.514**

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.521.052

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.521.052

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	873.399
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	737.799
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	271.979
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	266.839
Erario ritenute su redditi da capitale	141.939
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	141.053
Contributi da riconciliare	73.499
Contributi da rimborsare	7.978
Passività della gestione previdenziale - switch	5.041
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.526
Totale	2.521.052

I Debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre sono stati regolarmente versati con modello F24 a gennaio 2018.

I Debiti verso aderenti per liquidazioni (anticipazioni, prestazioni previdenziali, riscatti) e verso fondi pensione per trasferimenti in uscita sono saldati nei primi mesi del 2018.

Le voci contributi da rimborsare, riconciliare e trasferimenti da riconciliare fanno riferimento ad incassi rispettivamente da rimborsare e/o riconciliare.

Le passività della gestione previdenziale si riferiscono alle operazioni di cambio comparto.

20 - Passività della gestione finanziaria € 4.452.009

d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.452.009

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le seguenti voci:

- 1) Commissioni di gestione (€ 71.063);
- 2) Commissioni di Banca depositaria (€ 17.552);
- 3) Debiti per operazioni da regolare (€ 4.363.394);

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.136.392

b) Altre passività della gestione amministrativa € 166.207

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 970.185**

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2017, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 1.593.337**

Tale voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato imponibile dell'esercizio 2017.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 9.555.651**

La voce è composta per € 9.377.024 da liste di contribuzione pervenute nel 2018 ma di competenza del 2017 e per € 178.627 da liste di contribuzione competenza 2017 in attesa di riconciliazione.

Valute da regolare **€ -5.925.809**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nella parte relativa agli investimenti in gestione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Bilanciato"

10 - Saldo della gestione previdenziale € 18.431.243

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 31.818.339

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso incassati nel corso dell'esercizio e di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Contributi	30.530.069
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	608.961
Trasferimenti in ingresso	366.876
TFR Progresso	312.433
Totale	31.818.339

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati all'investimento nel corso del 2017 per un totale di € 30.530.069:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
9.659.001	6.689.069	14.181.999

b) Anticipazioni € -6.046.922

La voce 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 € -2.780.333

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2017, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-802.988,00
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-6.853,00
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.310.091,00
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-30.432,00
Riscatto per conversione comparto	-25.020,00
Trasferimento posizione individuale in uscita	-604.949,00
Totale	-2.780.333

e) Erogazioni in forma di capitale € -4.560.684

La voce contiene quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

i) Altre entrate previdenziali**€ 843**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 8.965.834**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	3.086.574	-2.015.839
Titoli di debito quotati	759.322	284.456
Titoli di capitale quotati	725.874	1.843.346
Quote di OICR	82.770	3.691.585
Depositi bancari	-28.989	-1.137
Risultato della gestione cambi	-	524.163
Retrocessione commissioni	-	23.763
Commissioni di negoziazione	-	-13.289
Altri costi	-	-12.564
Altri ricavi	-	15.799
Totale	4.625.551	4.340.283

La voce "Altri costi" si riferisce prevalentemente a bolli e spese bancarie (Euro 12.561), nonché ad arrotondamenti passivi (Euro 3) mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive (Euro 15.611) proventi diversi per (Euro 188).

40 - Oneri di gestione**€ -319.030****a) Società di gestione****€ -266.031**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori come di seguito dettagliate:

Gestore	Commissioni di gestione
Generali Investments Europe Sgr S.p.A.	-112.882
Amundi Sgr S.p.A.	-153.149
Totale	-266.031

b) Banca depositaria **€ -52.999**

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **-**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.337.009**

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

Dettaglio	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.058.387
Quote associative	255.350
Quote iscrizione	23.243
Trattenute per copertura oneri funzionamento	29
Totale	1.337.009

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -83.467**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -209.249**

La voce comprende la quota parte del comparto delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -74.725**

La voce comprende la quota parte del comparto delle spese per collaborazioni sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -2.000**

La voce comprende la quota parte del comparto dei costi per ammortamenti inerenti le immobilizzazioni materiali sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.617**

La voce comprende la quota parte del comparto dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -970.185

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ -1.593.337

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

3.2– COMPARTO GARANTITO

3.2.1 Stato Patrimoniale

Attivo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	22.820.801	19.979.769
20-a) Depositi bancari	4.033.958	1.252.330
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.137.956	15.819.697
20-d) Titoli di debito quotati	2.639.532	1.748.378
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	785.751	965.449
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	217.234	191.429
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.041	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.329	2.486
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	917	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	150.025	165.999
40-a) Cassa e depositi bancari	149.004	165.338
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	568	208
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	453	453
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.971.743	20.145.768

3.2.1 Stato Patrimoniale

Passivo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2017	31/12/2016
10	Passivita' della gestione previdenziale	195.135	170.466
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	195.135	170.466
20	Passivita' della gestione finanziaria	17.066	15.632
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	17.066	14.707
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	925
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	917	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	108.134	98.736
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.322	6.931
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	93.812	91.805
50	Debiti di imposta	11.485	8.854
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		332.737	293.688
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	22.639.006	19.852.080
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	823.388	696.207
	Contributi da ricevere	-823.388	-696.207
	Valute da regolare	-179.641	-239.617
	Controparte per valute da regolare	179.641	239.617

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2017	31/12/2016
10 Saldo della gestione previdenziale	2.670.957	2.626.135
10-a) Contributi per le prestazioni	4.052.980	3.788.538
10-b) Anticipazioni	-325.168	-379.476
10-c) Trasferimenti e riscatti	-862.329	-625.414
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-194.526	-157.513
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	190.087	164.914
30-a) Dividendi e interessi	487.197	494.564
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-297.117	-329.726
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	7	76
40 Oneri di gestione	-62.633	-54.716
40-a) Societa' di gestione	-58.126	-50.672
40-b) Banca depositaria	-4.507	-4.044
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	127.454	110.198
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	125.420	118.015
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-7.192	-4.430
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.031	-15.576
60-d) Spese per il personale	-6.439	-5.056
60-e) Ammortamenti	-172	-65
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	226	-1.083
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-93.812	-91.805
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.798.411	2.736.333
80 Imposta sostitutiva	-11.485	-8.854
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.786.926	2.727.479

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “Garantito”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	1.491.715,357		19.852.080
a) Quote emesse	303.970,489	4.052.980	
b) Quote annullate	-103.571,589	-1.382.023	
c) Incremento valore quote		115.969	
Variazione dell’attivo netto (a+b+c)			2.786.926
Quote in essere alla fine dell’esercizio	1.692.114,257		22.639.006

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 13,30.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 13,38.

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell’imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di **€ 2.670.957** è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi	3.951.317
Trasferimenti in ingresso	22.643
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	25.020
TFR Progresso	54.000
Liquidazione posizioni - Anticipazione	-325.168
Liquidazione posizioni - Prestazione previdenziale	-194.526
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-75.339
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-164.223
Riscatto per conversione comparto	-608.961
Trasferimento posizione individuale in uscita	-13.806
Saldo gestione previdenziale	2.670.957

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Garantito”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 22.820.801

La gestione delle risorse del Fondo per il Comparto Garantito è stata conferita dal 1° gennaio 2013 ad Amundi SGR SpA (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA).

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi Sgr SpA	22.800.190

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo di € 22.820.801 al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo di € 17.066. A questa differenza di € 22.803.735 vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.496 e dedotti i crediti previdenziali per cambio comparto di € 5.041.

a) Depositi bancari

€ 4.033.958

La voce “depositi bancari” è composta per € 4.033.958 ai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e da € - da ratei su depositi bancari.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 18.563.239 così dettagliati:

- € 15.137.956 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 2.639.532 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 785.751 relativi a quote di OICR (voce 20 h).

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.953.150	12,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.240.343	9,75
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.535.811	6,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.532.034	6,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.267.642	5,52
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.220.593	5,31
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.217.220	5,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	754.866	3,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	608.647	2,65
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	510.147	2,22
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	507.393	2,21
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	479.724	2,09
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	335.882	1,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	310.386	1,35
INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5	IT0005238859	I.G - TDebito Q IT	302.580	1,32
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	250.806	1,09
INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT	201.682	0,88
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	199.063	0,87
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	150.941	0,66
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	141.134	0,61
HSBC HOLDINGS PLC 05/10/2023 FLOATING	XS1681855539	I.G - TDebito Q UE	117.813	0,51
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	104.644	0,46
HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	101.571	0,44
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	101.542	0,44
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	101.349	0,44
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	101.280	0,44
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	101.196	0,44
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	101.133	0,44
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	100.932	0,44
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	100.560	0,44
COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	100.511	0,44
VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019 FLOATING	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	100.448	0,44
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 30/03/2019 FLOATING	XS1586555515	I.G - TDebito Q UE	100.246	0,44
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.071	0,44
BASF SE 15/11/2019 FLOATING	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	63.352	0,28
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	59.053	0,26
RCI BANQUE SA 05/12/2019 FLOATING	FR0013221652	I.G - TDebito Q UE	50.299	0,22
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	40.102	0,17
DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	DE000A169NA6	I.G - TDebito Q UE	36.217	0,16
RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	FR0013241379	I.G - TDebito Q UE	36.189	0,16
LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/11/2018 FLOATING	FR0013257599	I.G - TDebito Q UE	35.097	0,15
DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	DE000A2AAL23	I.G - TDebito Q UE	29.313	0,13
BMW US CAPITAL LLC 18/03/2019 FLOATING	DE000A1Z6M04	I.G - TDebito Q OCSE	25.091	0,11
CONL RUBBER CRP AMERICA 19/02/2019 ,5	DE000A1Z7C39	I.G - TDebito Q OCSE	13.101	0,06
HENKEL AG & CO KGAA 13/09/2018 0	XS1488370740	I.G - TDebito Q UE	12.020	0,05
RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	FR0013181989	I.G - TDebito Q UE	10.065	0,04
Totale			18.563.239	80,84

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare alla data di chiusura del bilancio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	24.300.000	135,2701	-179.641
TOTALE				-179.641

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.422.610	5.715.346	-	15.137.956
Titoli di Debito quotati	605.458	1.593.020	441.054	2.639.532
Quote di OICR	-	785.751	-	785.751
Depositi bancari	4.033.958	-	-	4.033.958
Totale	14.062.026	8.094.117	441.054	22.597.197

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Tit. di Cap. / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	15.137.956	2.639.532	785.751	4.020.818	22.584.057
USD	-	-	-	10.936	10.936
JPY	-	-	-	2.204	2.204
Totale	15.137.956	2.639.532	785.751	4.033.958	22.597.197

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,241	2,158	0,000
Titoli di Debito quotati	1,896	2,189	2,010

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.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	225	EUR	335.882
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	115	EUR	199.063
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	100	EUR	250.806
Totale				785.751

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.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-6.112.760	4.318.446	-1.794.314	10.431.206
Titoli di Debito quotati	-1.296.195	-	-1.296.195	1.296.195
Quote di OICR	-381.761	621.199	239.438	1.002.960
Totale	-7.790.716	4.939.645	-2.851.071	12.730.361

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 217.234

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

€ 5.041

Nella voce è ricompreso l'importo di € 5.041 relativo a crediti previdenziali.

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

€ 1.329

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2017.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 917

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 150.025

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 149.004

La voce comprende la quota parte del saldo banca imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni Materiali**€ 568**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 453**

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

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 195.135****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 195.135**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	95.326
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	57.602
Passività della gestione previdenziale	22.340
Erario ritenute su redditi da capitale	12.231
Contributi da riconciliare	6.333
Contributi da rimborsare	688
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	218
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	184
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	132
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	41
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	25
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	15
Totale	195.135

I Debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre sono stati regolarmente versati con modello F24 a gennaio 2018.

I Debiti verso aderenti per liquidazioni (anticipazioni, prestazioni previdenziali, riscatti) e verso fondi pensione per trasferimenti in uscita sono saldati nei primi mesi del 2018.

Le voci contributi da rimborsare, riconciliare e trasferimenti da riconciliare fanno riferimento ad incassi rispettivamente da rimborsare e/o riconciliare.

Le Passività della gestione previdenziale si riferiscono alle operazioni di cambio comparto.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 17.066****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 17.066**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le seguenti voci:

- 1) Commissioni di gestione (€ 15.570);
- 2) Commissioni di Banca depositaria (€ 1.496);

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 917

40 - Passività della gestione amministrativa € 108.134

b) Altre passività della gestione amministrativa € 14.322

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 93.812

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2017, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta € 11.485

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 823.388

La voce è composta per € 807.996 da liste di contribuzione pervenute nel 2018 ma di competenza del 2017 e per € 15.392 da liste di contribuzione competenza 2017 in attesa di riconciliazione.

Valute da regolare € -179.641

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nella parte relativa agli investimenti in gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Garantito"

10 - Saldo della gestione previdenziale € 2.670.957

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 4.052.980

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso incassati nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	3.951.317
TFR Progresso	54.000
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	25.020
Trasferimenti in ingresso	22.643
Totale	4.052.980

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2017 per un totale di € 3.951.317:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
945.447	646.576	2.359.294

b) Anticipazioni € -325.168

La voce 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 € -862.329

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti avvenuti nell'anno 2017, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-608.961
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-164.223
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-75.339
Trasferimento posizione individuale in uscita	-13.806
Totale	-862.329

e) Erogazione in forma di capitale € -194.526

La voce contiene quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 190.087**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	488.173	-391.075
Titoli di debito quotati	7.480	15.132
Quote di OICR	-	59.740
Depositi bancari	-8.456	-976
Risultato gestione cambi	-	20.127
Altri ricavi	-	-
Altri costi	-	-65
Totale	487.197	-297.117

La posta "Altri costi" si riferisce esclusivamente a bolli e spese bancarie.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 7**

Tale importo, erogato dal GESTORE al FONDO nel corso dell'esercizio 2017, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione**€ -62.633****a) Società di gestione****€ -58.126**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore.

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Amundi Sgr SpA	-58.126	-58.126

b) Banca depositaria**€ -4.507**

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa**-**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 125.420**

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

Dettaglio	Importo
Quote associative	28.855
Quote iscrizione	4.758
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	91.805
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2
Totale	125.420

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -7.192**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -18.031**

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

d) Spese per il personale **€ -6.439**

La voce comprende la quota parte delle spese per collaborazioni sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -172**

La voce comprende la quota parte del comparto dei costi per ammortamenti inerenti le immobilizzazioni materiali sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 226**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -93.812**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva **€ -11.485**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2017 di cui € 11.484 sono stati calcolati sul rendimento del comparto, oltre a € 1 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello Stato Patrimoniale e del conto economico.



**Fondo nazionale di previdenza complementare per i lavoratori del settore
autostrade, strade, trasporti e infrastrutture**

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n. 148

**RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017**

RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI DEL FONDO PENSIONE ASTRI

Pregiatissimi Signori,

il collegio sindacale ha ricevuto il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 marzo 2018 e sottoposto al Vostro esame per l'approvazione.

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

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

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

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE ASTRI - fondo nazionale di previdenza complementare a favore dei lavoratori del settore autostrade, strade, trasporti e infrastrutture (di seguito "ASTRI"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione al 31 dicembre 2017 e delle variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane e alle disposizioni della COVIP che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

circostanze successivi possono comportare che il Fondo Pensione cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Gli amministratori del Fondo ASTRI sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione ISA Italia n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del fondo ASTRI al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo ASTRI al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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

B) Relazione di vigilanza ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

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

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

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

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

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

Abbiamo avuto confronti periodici con la società che assiste il Fondo Pensione come outsourcer amministrativo, contabile e fiscale su temi di natura tecnica e specifica ed i riscontri ottenuti hanno avuto esito positivo.

I rapporti con le persone operanti per il Fondo Pensione si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del Collegio Sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo interno ed in outsourcing incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della relativa preparazione tecnica è adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- il service amministrativo, i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale e giuslavoristica non sono mutati e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo Pensione, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e tenendo conto della Relazione Annuale

dell'incaricato della Funzione del Controllo Interno emessa in data 5 marzo 2018 nella quale, ferma restando la corretta impostazione dell'attività operativa del Fondo Pensione sono formulati taluni suggerimenti e raccomandazioni.

Le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite con periodicità anche superiore al minimo fissato di sei mesi e ciò sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del Collegio Sindacale presso la sede del Fondo Pensione, nonché tramite i contatti/flussi informativi telefonici e informatici con il Direttore Generale e i membri del Consiglio di Amministrazione: da tutto quanto sopra deriva che l'Organo Amministrativo ha, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto imposto dalla citata norma.

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

Non sono pervenute denunce dagli aderenti.

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

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

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c., se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi Pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/7/1998, suppl. ord. n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 G.U. 9/2/2002 n. 34.

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

Il bilancio sottoposto al Vostro esame e all'approvazione dell'Assemblea presenta, dunque, le seguenti risultanze riepilogative:

Lo stato patrimoniale presenta in sintesi i seguenti valori:

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
Investimenti diretti	0	0
Investimenti in gestione	293.780.269	264.369.522
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
Attività della gestione amministrativa	1.625.489	1.474.683
Crediti di imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	295.406.675	265.844.205

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
Passività della gestione previdenziale	2.716.187	1.677.985
Passività della gestione finanziaria	4.469.075	3.959.367
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
Passività della gestione amministrativa	1.244.526	11.239.971
Debiti di imposta	1.604.822	1.867.370
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.035.527	8.744.693

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	285.371.148	257.099.512
--	--------------------	--------------------

CONTI D'ORDINE	31/12/2017	31/12/2016
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.379.039	9.016.409
Contributi da ricevere	-10.379.039	-9.016.409
Valute da regolare	-6.105.450	-4.004.424
Controparte per valute da regolare	6.105.450	4.004.424
TOTALE CONTI D'ORDINE	0	0

Il conto economico presenta in sintesi i seguenti valori:

FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
Saldo della gestione previdenziale	21.102.200	20.039.501
Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.155.921	11.060.069
Oneri di gestione	-381.663	-361.862
Saldo della gestione amministrativa	0	0
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	20.876.458	30.737.708
Imposta sostitutiva	-1.604.822	- 1.867.370
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	28.271.636	28.870.338

B2) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e tenuto conto di quanto precede, il collegio sindacale propone all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 29 marzo 2018

IL COLLEGIO SINDACALE

Pres. Giovanni MARCONETTO _____

Dott. Fabrizio BRAVI _____

Dott. Nicola BRUNO _____

Rag. Maurizio MONTEFORTE _____