

FONDO DI PREVIDENZA
“GINO CACCIANIGA”
TREVISO

BILANCIO
AL 31.12.2017

Approvato dalla Commissione Amministratrice nella seduta del 26.4.2018

ORGANI SOCIALI DEL FONDO

Gli Organi Sociali sono composti come di seguito indicato:

Commissione Amministratrice

Ceglie Andrea Antonio	Presidente
Tonellato Sergio	Vice Presidente
Bordignon Laura	Amministratore
Bortoluzzi Roberto	Amministratore
Gagliardi Gianfranco	Amministratore
Maineri Walter	Amministratore
Marcolin Roberta	Amministratore
Paloschi Giovanni	Amministratore
Ronchin Renato	Amministratore
Sartor Angelo	Amministratore

Responsabile

Petronio Franco

Collegio Sindacale

Rizzi Roberto	Presidente
Alberti Elvira	Sindaco effettivo
Donadello Luciano	Sindaco effettivo
Marzola Dario	Sindaco effettivo
Faldini Vittorio	Sindaco supplente
Romerio Luigi	Sindaco supplente

RELAZIONE AL RENDICONTO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017

Il Fondo di Previdenza “Gino Caccianiga” è costituito da due distinti comparti di gestione:

- **Gestione Ordinaria** – a cui sono iscritti i dipendenti dell'ex Cassamarca SpA assunti fino al 27/4/1993 e gli attuali titolari di trattamento pensionistico;
- **Gestione Speciale** – a cui sono iscritti i dipendenti dell'ex Cassamarca SpA assunti nel periodo 28/4/1993-30/06/2002.

Dall'anno 2007, in seguito all'entrata in vigore del D.Lgs. 5/12/2005 n. 252, è stata data la facoltà anche agli iscritti alla Gestione Ordinaria di accedere alla Gestione Speciale, mediante il conferimento del Trattamento di Fine Rapporto e/o di contribuzione volontaria.

Premesso questo, si procede alla sintetica illustrazione dell'andamento dell'attività del Fondo.

La composizione dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche del Fondo della Gestione Ordinaria, ha subito nell'esercizio le seguenti variazioni:

- n. 8 da pensione diretta a pensione di reversibilità;
- n. 12 cessazioni del diritto alla pensione per decesso dei titolari;
- n. 16 nuovi beneficiari di pensione.

Gli ex iscritti che hanno chiesto il rinvio delle prestazioni del Fondo al momento della maturazione della pensione INPS risultano in totale n. 29 al 31.12.2017. Alla stessa data sussistono 56 ex iscritti alla Gestione Ordinaria e 5 ex iscritti alla Gestione Speciale aderenti al “Fondo di solidarietà” (D.M. 158/2000), nonché 5 nominativi in attesa della liquidazione della pensione a carico del Fondo.

Situazione Iscritti al 31 dicembre 2017

- **Gestione Ordinaria**
n. 963 di cui n. 155 (nel 2016 n. 221) in servizio e n. 808 (nel 2016 n. 804) in quiescenza.
- **Gestione Speciale**
n. 247 di cui n. 246 (nel 2016 n. 252) in servizio e n. 1 (nel 2016 n.1) con rendita mensile
n. 161 iscritti anche alla Gestione Ordinaria
n. 408 in totale.

Alla data del 31/12/2017 gli Iscritti al Fondo “Caccianiga” in servizio risultano ripartiti fra le seguenti società:

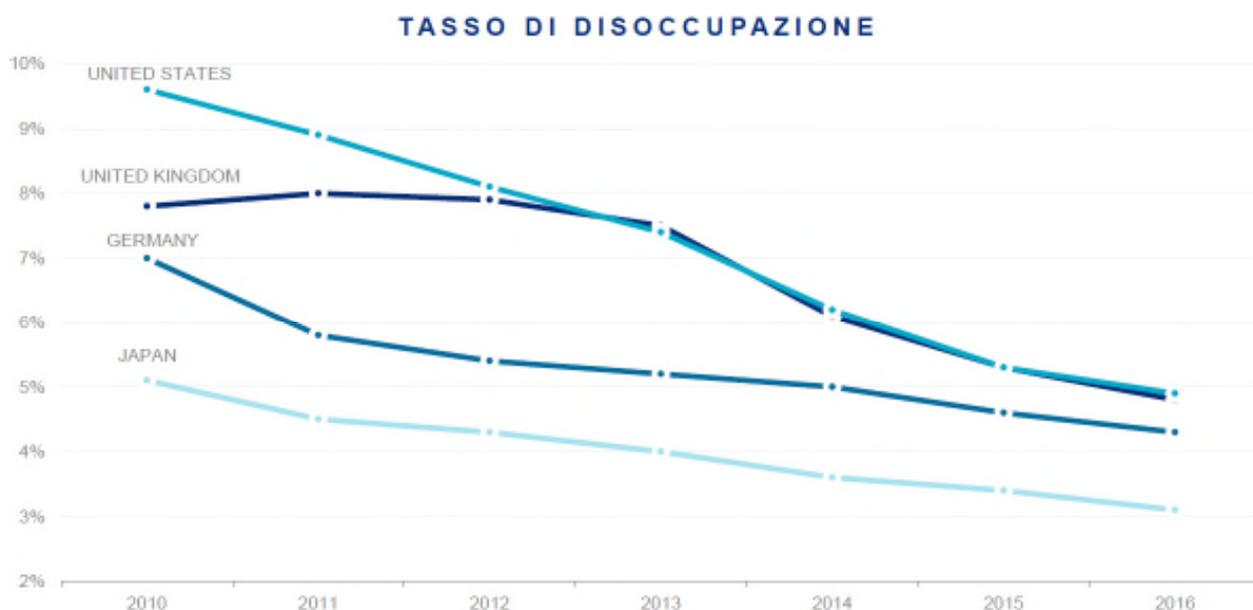
<i>Società</i>	<i>Gestione Ordinaria</i>	<i>Gestione Speciale</i>
Unicredit SpA	149	244
Unicredit Business Integrated Solutions SpA	2	
Cordusio Sim	1	2
Fondazione Cassamarca	3	
Totale	155	246

IL QUADRO GENERALE

LO SCENARIO MACROECONOMICO

Il 2017 è stato caratterizzato da una fase di accelerazione sincronizzata della crescita globale, accompagnata da un proseguimento del calo costante dei tassi di disoccupazione (Grafico 1) e da tassi di inflazione generalmente bassi, con lievi cenni di ripresa nelle economie dei paesi sviluppati.

Grafico 1: Andamento dei tassi di disoccupazione



Fonte: Mercer, International Labour Organization

Il graduale miglioramento del ciclo economico ha indotto varie Banche Centrali ad una moderata contrazione delle politiche monetarie accomodanti, mentre quelle di alcuni paesi emergenti sono state in grado di tagliare i tassi in risposta ad un calo dell'inflazione.

Frenata per due anni, dalla fine del 2016 la crescita globale ha preso l'abbrivio e sta marciando a passo sostenuto, con tassi globali e regionali del PIL che sono stati in varie occasioni rivisti al rialzo, arrivando ad una stima di crescita globale per il 2017 del 3% – 3,5%.

La crescita economica globale nel 2017 è stata la più forte dal 2010, e si stima che il trend positivo possa continuare anche nel 2018 in quanto i consumi saranno ancora

sostenuti da tassi di disoccupazione bassi e dalla crescita salariale in moderato incremento; anche la fiducia delle aziende è in crescita, a beneficio dei nuovi investimenti.

La combinazione di accelerazione della crescita degli utili aziendali, fiducia delle imprese in ripresa ed aumento della spesa in conto capitale ha spinto la crescita globale all'apice del range degli ultimi anni.

Per contro si rileva che salari e inflazione continuano ad indugiare (Grafico 2) e la crescita della produttività è rimasta debole.

Grafico 2: Andamento dei tassi di inflazione core



Fonte: Mercer

Durante l'anno, inoltre, i temuti rischi politici internazionali non si sono materializzati, mentre è stata realizzata la riforma fiscale americana, driver positivo per il segmento azionario domestico e - con risvolti più complessi - per le emissioni high yield.

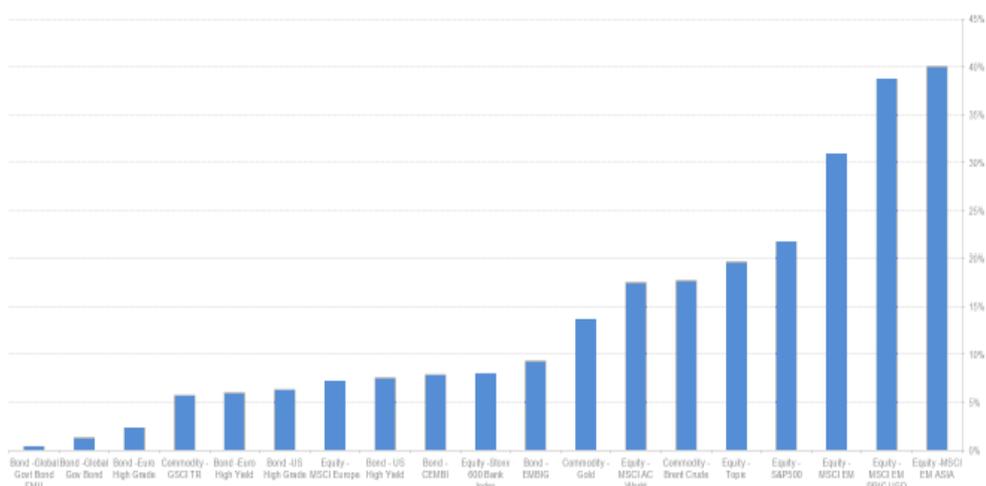
I Mercati Finanziari

Il 2017 è stato caratterizzato dalla fine dei tagli dei tassi da parte delle banche centrali. Il contesto politico-economico favorevole, unito all'atteggiamento delle banche centrali, ha determinato la crescita delle asset class più rischiose, a discapito dei titoli di stato e delle emissioni societarie che, stanti i livelli di rendimento molto bassi, sono esposti a fasi di correzione in seguito a politiche monetarie meno accomodanti.

Questo inizio di un lento ma progressivo ritorno alla normalità dei tassi ha determinato un movimento laterale dei rendimenti dei titoli governativi negli Stati Uniti e in Germania, consentendo all'assottigliarsi degli spread creditizi di generare rendimenti accettabili nel reddito fisso, sebbene in decisa contrazione rispetto al 2016.

Il 2017 è stato un anno in cui le condizioni macro-economiche e l'assenza di volatilità politica e di mercato hanno premiato gli investimenti azionari, penalizzando i ritorni delle asset class meno rischiose. (Grafico 3)

Grafico 3: Andamento dei principali indici di mercato



I mercati obbligazionari

Negli anni della crisi le politiche sui tassi di interesse sono state portate avanti a ritmo lento da parte delle istituzioni monetarie e anche le iniziative straordinarie, come il “*quantitative easing*”, sono state largamente preannunciate ed implementate con gradualità.

Nei prossimi anni la politica monetaria potrebbe diventare meno prevedibile e quindi avere un impatto sui mercati finanziari molto più forte e repentino.

I rendimenti dei titoli governativi non si sono mossi in maniera rilevante nel 2017, rimanendo a livelli estremamente bassi ovunque.

La curva dei tassi europea si è irripidita, con un differenziale di circa 110 punti base tra i rendimenti a 10 anni e quelli a 2 anni, mentre negli USA la curva dei rendimenti è piatta, riflettendo le diverse posizioni delle due aree nel ciclo economico e gli atteggiamenti delle banche centrali.

Il mercato del credito

Nel 2017 la fase di transizione delle politiche monetarie ha consentito agli spread creditizi, già a livelli storicamente bassi, di trainare la performance del reddito fisso, sebbene a livelli contenuti.

Lo stato attuale del credito si posiziona nelle fasi finali del ciclo con un contesto economico generale positivo per i mercati a spread, sebbene, a questi livelli, sia difficile prevedere un altro anno di significativo restringimento dei differenziali.

Il contesto di crescita si è tradotto in basse aspettative di default, il che giustifica la limitata necessità di compensare gli spread.

I mercati emergenti

I mercati emergenti hanno anch'essi partecipato al miglioramento sincronizzato dell'economia; la domanda interna ha iniziato a contribuire alla crescita determinando un restringimento degli spread delle emissioni governative in valuta forte, sostenute sia dall'atteggiamento ancora accomodante di alcune banche centrali che da ingenti flussi in entrata.

I differenziali di rendimento delle emissioni governative dei mercati emergenti si sono ridotti da quasi 500 punti base del gennaio 2016 a circa 280; tuttavia, a differenza di altri settori del credito, tali differenziali sono rimasti superiori ai minimi dei cicli precedenti, offrendo agli investitori un'opportunità di investimento interessante in un universo del debito societario sempre più costoso.

I mercati azionari

La combinazione di un'accelerazione sincronizzata della crescita globale, di rendimenti dei titoli obbligazionari stabili e di tassi di inflazione bassi, unitamente alle politiche monetarie delle banche centrali, hanno creato un contesto assolutamente favorevole per il mercato azionario.

L'azionario americano ha registrato una performance eccezionale, con alcuni settori trainanti come il tecnologico e finanziario, ma mediamente tutti hanno avuto buoni risultati.

La forte crescita del tecnologico, che ha segnato +36%, ha determinato l'andamento e sostenuto la crescita anche delle azioni dei mercati emergenti, dove molte aziende sono legate da scambi commerciali ai colossi tecnologici americani.

I flussi commerciali internazionali hanno subito un'accelerazione sia tra mercati sviluppati e mercati emergenti che tra gli stessi mercati emergenti.

Al contempo, le condizioni finanziarie sono diventate più favorevoli, sostenute dagli afflussi di capitali collegato a una politica monetaria accomodante dei mercati sviluppati, all'indebolimento del dollaro e alla diminuzione del rischio connesso alla Cina.

Il mercato azionario europeo ha anch'esso beneficiato della crescita sostenuta, anche se la forte salita dell'euro ha penalizzato le aziende esportatrici, ponendo quindi un freno ai ritorni dei principali indici della zona.

La stessa dinamica ha coinvolto le azioni del listino inglese, che hanno dovuto confrontarsi con un apprezzamento della sterlina, a seguito delle prime fasi dei negoziati avviati per la Brexit, ritenuti soddisfacenti.

Gli utili societari sono stati il motore dei mercati azionari globali: le aziende hanno esposto dati in crescita netta rispetto all'anno precedente: si veda il Giappone che nel terzo trimestre ha realizzato un +16% su base annua.

La forte crescita dei mercati azionari è avvenuta in un contesto di volatilità molto bassa.

Le materie prime

Nel 2017 il ritmo del ciclo globale ha creato e supportato una domanda sostenuta di materie prime. La flessione della crescita del credito in Cina, di cui hanno risentito particolarmente gli investimenti in beni strumentali e in edilizia abitativa, ha influenzato il complesso delle materie prime e dei metalli industriali, visto che circa un terzo della domanda di rame deriva dal settore edilizio.

Il greggio ha registrato una rapida evoluzione al rialzo dei prezzi dall'estate. L'elevato tasso di adesione all'accordo coordinato sulla produzione tra paesi membri dell'OPEC e paesi terzi, unitamente allo slancio ciclico costruttivo, hanno alleggerito le scorte di petrolio, rafforzandone il prezzo.

I metalli preziosi sono tradizionalmente considerati come copertura naturale verso un aumento inflattivo: l'oro ha pertanto avuto un buon rendimento nel corso del 2017; in prospettiva, l'attesa di un progressivo rialzo dei tassi non solo negli Stati Uniti ma anche in Europa, può rappresentare il principale ostacolo ad una ulteriore avanzata dei corsi.

Il mercato Immobiliare

Il mercato immobiliare internazionale

Le transazioni

Il volume delle transazioni globali nel terzo trimestre del 2017 è salito del 12% su base annuale, guidato principalmente dall'attività nella regione asiatica.

Ciononostante, il numero delle transazioni per proprietà a reddito è rallentato su base annuale del 6%.

L'attività in Europa è salita dopo aver ceduto terreno per i precedenti 6 trimestri, mentre il volume delle transazioni in America ha continuato a rimanere basso, dovuto alle preoccupazioni degli investitori per le politiche monetarie della FED e per possibili modifiche alle politiche fiscali e regolamentari.

I prezzi

Durante il terzo trimestre del 2017 la media dei *cap rates*¹ globali per tutte le tipologie di proprietà è sceso su base annuale di circa 10 punti base.

Negli Stati Uniti i *cap rates* sono scesi nel settore residenziale, sono rimasti stabili per il settore industriale e retail mentre sono saliti per gli uffici.

In Europa i *cap rates* sono scesi in tutte le categorie ad eccezione degli appartamenti, dove sono saliti di circa 20 punti base.

Negli Stati Uniti i prezzi hanno consolidato i livelli record, con una crescita del 7.5% su base annuale.

In Europa, i prezzi del settore retail hanno continuato la fase di stagnazione, in quanto i grandi magazzini di vendita hanno frenato il volume degli investimenti, con prezzi in calo di circa il 15% rispetto al picco.

I prezzi riguardanti gli uffici continuano ad aumentare nelle 5 più grandi città inglesi ed a Londra, che continua ad attrarre significativi investimenti dalla Cina.

Nella regione asiatica i prezzi hanno continuato a salire, con Hong Kong che guida la crescita sostenuta dalla domanda di investitori cinesi.

In Australia i prezzi a Melbourne ed a Sidney sono cresciuti rispettivamente del 12% e del 8.4% su base annuale.

Il portafoglio in gestione extraeuropeo ha risentito dei principali movimenti del mercato valutario che ne hanno controbilanciato l'andamento.

Il mercato immobiliare italiano

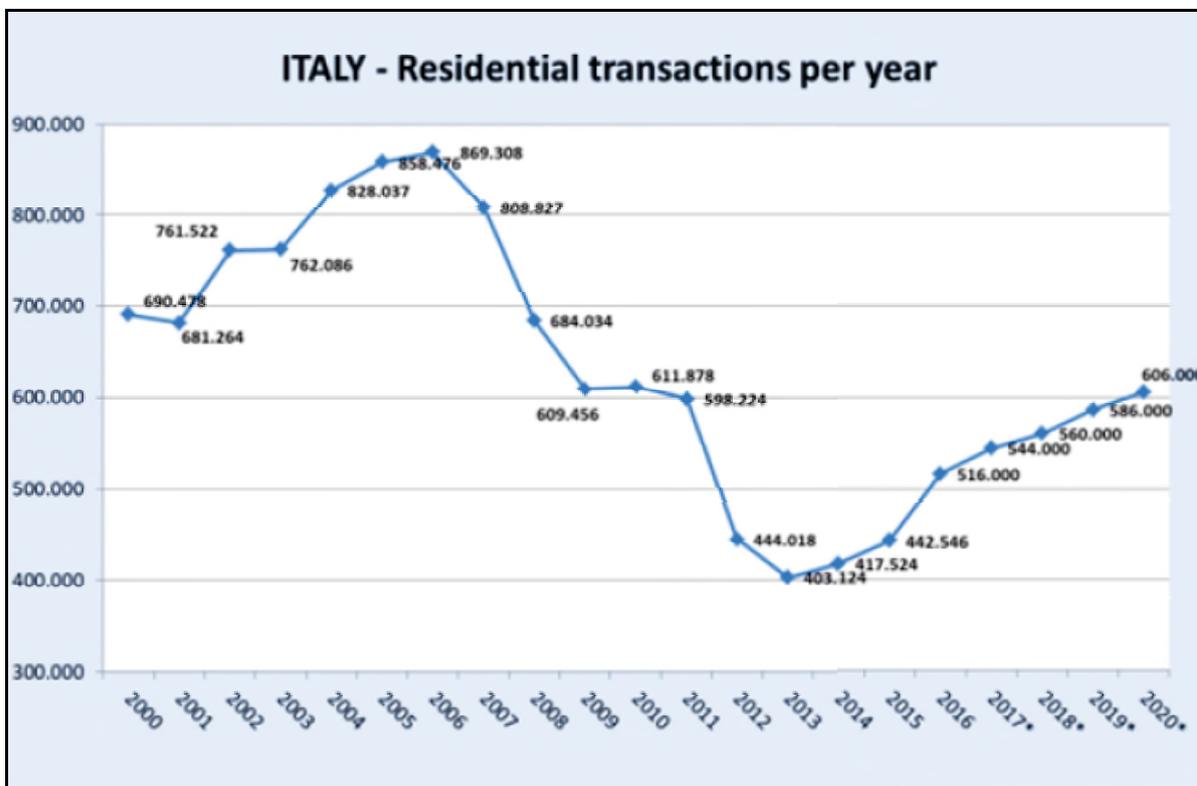
Le transazioni

Il mercato immobiliare italiano si muove parallelamente ma a distanza rispetto a quello europeo, che, con la crisi ormai alle spalle, ha ripreso a crescere a ritmo sostenuto. Nel 2017 il fatturato del mercato immobiliare italiano è atteso in crescita rispetto al 2016, ma a livelli inferiori rispetto la media europea anche se non mancano gli sviluppi innovativi in diversi comparti, dal residenziale al direzionale.

Nel corso dell'anno si è assistito ad un boom del settore della logistica, che ha registrato un incremento del 95% rispetto all'anno precedente ed ha raggiunto complessivamente investimenti per un totale di oltre € 1,2 mld. I dati diffusi dall'Agenzia delle Entrate sulle transazioni nel campo residenziale, seppure in ribasso rispetto a quanto previsto,

¹ Capitalization rate: tasso di rendimento di proprietà immobiliare basato sul rendimento che l'asset è atteso generare

mostrano il 2017 con un bilancio positivo, con circa 544.000 transazioni, in incremento del 5,5% sull'anno precedente. Per il migliorato accesso al credito, negli ultimi anni una parte rilevante di fabbisogno è riuscita ad accedere al mercato della casa, ed il trend pare confermato per l'anno in corso. Pertanto, nel 2018 si prevedono 560 mila compravendite (+2,9%), che dovrebbero salire a 586 mila nel 2019 (+4,6%), e a 606 mila nel 2020 (+3,5%).



Fonte: Elaborazione Praxi

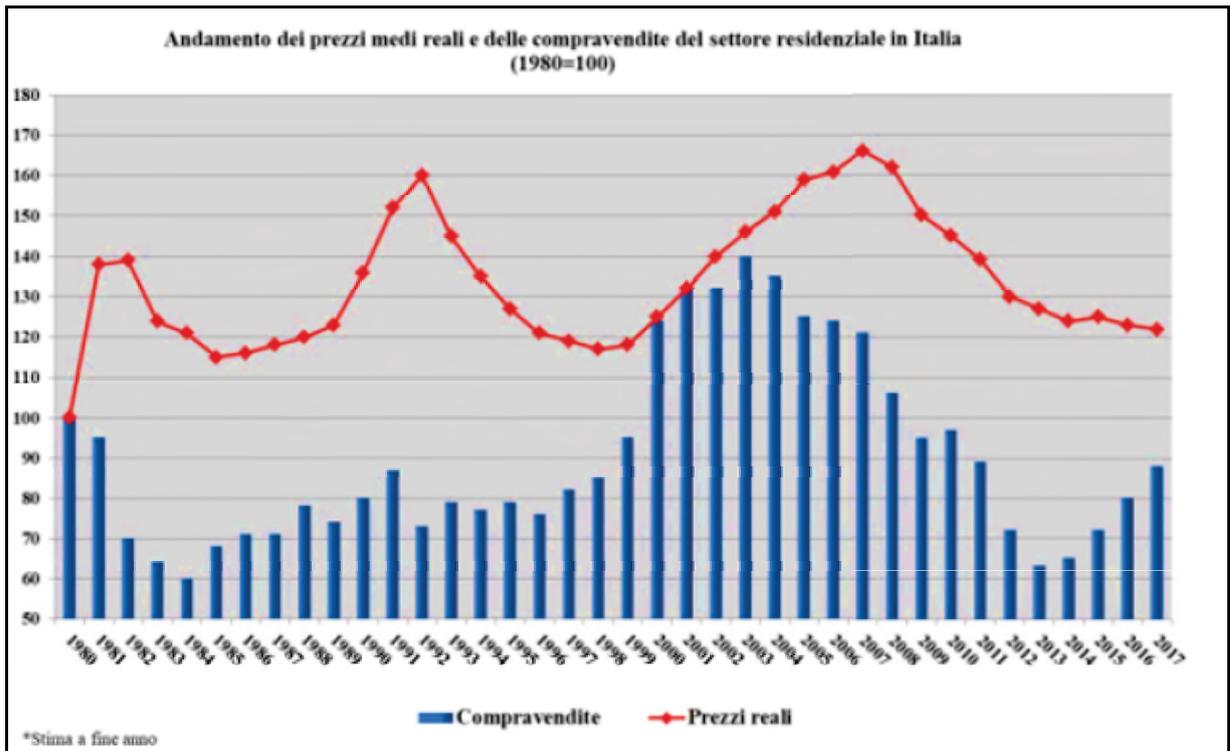
I prezzi

Sul fronte dei prezzi, nonostante il dato medio del 2017 per il mercato residenziale risulti ancora negativo (-0,3%) per alcune grandi città abbiamo avuto tassi di variazione positivi rispetto al 2016: Milano ha registrato un incremento dello 0,8%, Firenze dello 0,6% e Bologna dello 0,2%, mentre Roma si è mantenuta su valori stabili, le altre aree hanno ancora registrato una flessione di entità diversa a seconda dei contesti.

Riguardo alle attese per il prossimo triennio, nel 2018 è previsto un incremento del numero di città con il segno positivo (si aggiungeranno Venezia, Torino, Roma e Napoli), con conseguenze espansive sul tasso medio, che raggiungerà il +0,3%, mentre solo nel 2020 la quasi totalità delle città sarà tornata in territorio positivo, con una variazione media che avrà raggiunto il +0,9%.

Inoltre si stanno riducendo i tempi necessari a vendere e si sta limando anche lo sconto rispetto al prezzo di partenza a cui si chiudono le operazioni.

I rendimenti annui lordi registrati nel 2017 si aggirano sui livelli pre-crisi, ovvero attorno al 5%, soprattutto per città capoluogo e località minori con forte attrattività turistica o con atenei o aziende importanti. Le tipologie più richieste restano bilocali e trilocali, mentre per i monolocali si segnalano difficoltà maggiori a causa del ribasso dei prezzi.



Fonte: Elaborazione Praxi

Nel mercato immobiliare residenziale italiano si registrano quindi spinte contrapposte: da una parte il fabbisogno primario delle famiglie, che, esaurita la crisi, sono tornate a manifestare in maniera consistente la propria propensione all'acquisto, dall'altra il permanere dell'eccesso di offerta accumulatosi negli anni e la progressiva attenuazione della rigidità delle aspettative di realizzo dei soggetti esposti verso il settore (banche, imprese e famiglie). La modestia della componente di investimento, associata alla massiccia dipendenza da mutuo, impediscono per ora la decisa risalita dei prezzi.

Gestione Ordinaria

La Gestione Ordinaria, in base alle disposizioni del D.Lgs. 47/2000, si qualifica come fondo in regime di prestazione definita, non costituito in conti individuali degli iscritti. A partire dal 1° gennaio 2001 sul risultato della gestione finanziaria e della gestione immobiliare non viene prelevata alcuna imposta. Per contro, le prestazioni degli aventi diritto vengono così tassate:

- per le quote maturate fino al 31/12/2000: sull'87,50% del loro ammontare;
- per le quote maturate dall'1/1/2001: sul 100% del loro ammontare.

Il valore degli immobili risulta essere pari ad € 15.311.000 ed è conforme alle valutazioni riportate nella perizia di stima elaborata al 31 dicembre 2017.

Nel corso del 2017 sono state patrimonializzate le spese relative alla manutenzione straordinaria degli immobili di Via S. Liberale e Viale Montegrappa.

La liquidità generata dalla gestione e derivante dal rimborso di titoli, già in portafoglio, è stata reinvestita conformemente alle previsioni di legge e statutarie e nel rispetto del Documento sulla Politica degli Investimenti deliberato dalla Commissione Amministratrice.

A fine esercizio, gli investimenti mobiliari, compresa la normale liquidità in c/c, ammontano complessivamente ad Euro 85.909.969,90 così ripartiti:

<i>Tipo di investimento</i>	<i>Importo</i>	<i>Composizione %</i>
Liquidità in c/c	389.033,55	0,45
Titoli di Stato	40.088.836,29	46,66
Titoli obbligazionari	30.710.625,85	35,75
Quote di O.I.C.R.	14.721.474,21	17,14
Totale	85.909.969,90	100,00

Il Patrimonio, a causa del risultato negativo della gestione finanziaria diretta rispetto a dicembre 2016 (-36,22%), ha subito una riduzione di Euro 921.592,76 passando da Euro 102.775.359,45 a fine 2016 ad € 101.853.766,69 al 31/12/2017. La gestione economica complessiva però evidenzia, escludendo la gestione previdenziale, un risultato positivo di € 2.321.583,39.

Sulla consistenza media del patrimonio, il risultato della gestione economica è pari al 2,56%.

GESTIONE ORDINARIA	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Attivo netto destinato alle prestazioni	101.853.766,69	102.775.359,45	-921.592,76	-0,90

Gestione Speciale

La Gestione Speciale, nella previsione del D.Lgs. 47/2000, si qualifica come fondo a contribuzione definita ed è soggetta, a partire dall'esercizio 2001, al pagamento di un'imposta sostitutiva che, già dal 2014, è passata dall'11% al 20% sui proventi netti della gestione.

La politica adottata per gli investimenti finanziari è stata improntata, in linea di massima, sugli stessi criteri della gestione ordinaria.

La composizione degli investimenti mobiliari è la seguente:

<i>Tipo di investimento</i>	<i>Importo</i>	<i>Composizione %</i>
Liquidità in c/c	1.574.758,15	7,92
Titoli di Stato	8.639.020,29	43,53
Titoli obbligazionari	7.157.704,09	36,06
Quote di O.I.C.R.	2.479.990,73	12,49
Totale	19.851.473,26	100,00

Il risultato della gestione economica, al netto del saldo della gestione previdenziale e considerando l'imposta sostitutiva maturata nel 2017, è stato in valore assoluto di Euro 391.444,62.

Detto valore, rapportato alla consistenza media del patrimonio degli iscritti, evidenzia un rendimento netto positivo del 2,11%, che sarà applicato a ciascun iscritto sulla consistenza media della rispettiva posizione previdenziale.

CONTO PENSIONI

Nel corso del 2015 un iscritto della Gestione Speciale, avendo maturato il diritto alla pensione, ha percepito il 50% della propria posizione in capitale, mentre il restante 50% è stato corrisposto nel corso del 2016 sotto forma di rendita. Il capitale afferente questa rendita è stato trasferito al cosiddetto "Conto Pensioni", che è parte integrante dell'"Attivo netto destinato alle prestazioni", ovvero del patrimonio della Gestione Speciale. Da tale "Conto Pensioni" vengono prelevati gli importi necessari al pagamento delle rendite. Il rendimento ottenuto dalla Gestione Speciale nel 2017, al netto del saldo della gestione previdenziale, deve pertanto essere suddiviso tra il patrimonio degli attivi e il "Conto Pensioni".

Tale suddivisione risulta essere estremamente importante, in quanto il rendimento attribuito al "Conto pensioni" non è soggetto ad imposta sostitutiva, dato che, in fase di erogazione, il pensionato subirà la tassazione prevista dalla normativa vigente.

Per ulteriori dettagli in merito, si rinvia alla "*Valutazione delle quote degli Iscritti*" della Gestione Speciale.

LA STRUTTURA DEL BILANCIO

Il bilancio del Fondo Pensione è costituito da:

- Stato patrimoniale;
- Conto di Gestione;
- Nota integrativa.

La Nota integrativa indica i criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, la composizione delle voci stesse e i movimenti intervenuti nell'esercizio, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato dell'esercizio.

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

I rendiconti vengono predisposti distinguendo i risultati delle due distinte gestioni.

Il presente bilancio è stato redatto, per entrambe le gestioni, pur tenendo conto della peculiarità del proprio attivo patrimoniale, secondo criteri il più possibile conformi alle disposizioni del legislatore e alle norme della CO.VI.P., riguardanti i bilanci dei fondi di nuova costituzione, ancorché tali norme non risultino vincolanti per il Fondo, in quanto appartenente alla categoria dei fondi preesistenti.

Nella presente nota integrativa vengono illustrati i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio ed alcune informazioni e dettagli sulla composizione delle principali voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

Si precisa che i dettagli forniti riportano la comparazione con l'esercizio precedente.

Di seguito vengono riportati i prospetti del Rendiconto dell'esercizio 2017 relativi alle due gestioni, con brevi illustrazioni delle singole poste e raffronto con l'esercizio precedente.

NOTA INTEGRATIVA

CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del bilancio sono stati adottati i criteri di valutazione di seguito illustrati.

Titoli di proprietà

I titoli sono valutati al valore corrente di mercato determinato come segue:

- titoli quotati in borsa o negoziati su un mercato regolamentato: prezzo ufficiale dell'ultimo listino disponibile alla data di chiusura dell'esercizio. In particolare, per i titoli di Stato, si fa riferimento all'ultimo "prezzo d'asta" rilevato sul M.O.T.;
- titoli non quotati: presumibile valore di realizzo prudenzialmente stimato sulla base della situazione dell'emittente, dell'andamento del mercato e delle quotazioni di titoli similari;
- il controvalore dei titoli viene indicato al 29/12/17, ultimo giorno lavorativo dell'anno 2017 per il quale è disponibile la quotazione ufficiale.

Beni immobili

A fine 2017 è stata eseguita una nuova perizia di stima sul patrimonio immobiliare del Fondo, rimasto invariato nella sua consistenza, che registra nell'ultimo anno complessivamente un incremento di poco più di mezzo punto in percentuale (+0,6%).

I lavori di ristrutturazione integrale delle unità abitative sfitte negli immobili di Treviso Via S. Liberale (5 alloggi) e Viale Montegrappa (7 alloggi) per oltre 500mila euro hanno dato nuovo impulso alla valutazione dei due asset dove peraltro (soprattutto nell'immobile di Viale Montegrappa) tale effetto è stato mitigato dai trend negativi delle porzioni sfitte destinate ad uffici. Per contro, lo scostamento di valore più rilevante (in negativo) riguarda ancora una volta gli uffici di Via Cappellotto (-7,3%) che sconta oltre alle problematiche di mercato anche criticità legate alla tipologia immobiliare. Il trend negativo dell'asset di Villorba (-4,3%) è dovuto in primo luogo alla riduzione (-15%) del canone di locazione del conduttore posto in essere dal 1/1/2018. Per i restanti asset abbiamo una conferma sostanziale dei valori.

Dal punto di vista contabile nel corso del 2017 sono state patrimonializzate le spese di manutenzione straordinaria delle unità immobiliari degli immobili di Viale Montegrappa e Via S. Liberale a Treviso, sostenute al fine di renderle più appetibili sul mercato delle locazioni.

Il risultato delle differenze di valutazione determinato dalla perizia di stima viene contabilizzato in contropartita del "Fondo riserva valutazione immobili".

Altre attività e passività

Sono esposte al valore nominale.

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo

EVENTI RILEVANTI NEL PRIMO TRIMESTRE 2018

A seguito dell'accordo sottoscritto il 4 febbraio 2017 fra le Parti Istitutive sul trasferimento delle posizioni a capitalizzazione individuale in essere presso la sezione a contribuzione definita del Fondo di Previdenza Gino Caccianiga nella Sezione II del Fondo Pensione per il Personale delle Aziende del Gruppo Unicredit, sono in corso di definizione le modalità e le attività tecnico-operative per l'attuazione del percorso di confluenza.

GESTIONE ORDINARIA

STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2017

FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale	-	-	-	
a) <i>Crediti della gestione previdenziale</i>			-	
10 Investimenti diretti:	86.505.437,65	86.117.502,11	387.935,54	0,45
c) <i>Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.</i>	40.088.836,29	43.220.903,28	-3.132.066,99	-7,25
d) <i>Titoli di debito quotati</i>	30.710.625,85	32.346.709,16	-1.636.083,31	-5,06
e) <i>Titoli di capitale quotati</i>				
h) <i>Quote di O.I.C.R.</i>	14.721.474,21	9.474.531,34	5.246.942,87	55,38
l) <i>Ratei e risconti attivi</i>	984.501,30	1.075.358,33	-90.857,03	-8,45
11 Investimenti diretti immobiliari	15.398.389,35	15.401.522,32	-3.132,97	-0,02
a) <i>Depositi bancari</i>	40.247,33	124.533,86	-84.286,53	-67,68
b) <i>Immobili di proprietà</i>	15.311.000,00	15.220.000,00	91.000,00	0,60
c) <i>Altre attività della gestione immobiliare</i>	47.142,02	56.988,46	-9.846,44	-17,28
20 Investimenti in gestione:	-	-	-	
a) <i>Depositi bancari</i>			-	
c) <i>Titoli emessi da Stati o da organismi internaz.</i>			-	
d) <i>Titoli di debito quotati</i>			-	
e) <i>Titoli di capitale quotati</i>			-	
h) <i>Quote di O.I.C.R.</i>			-	
l) <i>Ratei e risconti attivi</i>			-	
n) <i>Altre attività della gestione finanziaria</i>			-	
40 Attività della gestione amministrativa:	355.862,89	1.681.125,96	-1.325.263,07	-78,83
a) <i>Cassa e depositi bancari</i>	348.786,22	1.651.833,41	-1.303.047,19	-78,88
d) <i>Altre attività della gestione amministrativa</i>	7.076,67	29.292,55	-22.215,88	-75,84
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	102.259.689,89	103.200.150,39	-940.460,50	-0,91

PASSIVITÀ

FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
10 Passività della gestione previdenziale:	72.451,34	77.409,26	-4.957,92	-6,40
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	72.451,34	77.409,26	-4.957,92	-6,40
20 Passività della gestione finanziaria:				
21 Passività della gestione immobiliare	70.213,59	77.436,31	-7.222,72	-9,33
<i>a) Altre passività gestione immobiliare</i>	70.213,59	77.436,31	-7.222,72	-9,33
40 Passività della gestione amministrativa:	263.258,27	269.945,37	-6.687,10	-2,48
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	263.258,27	269.945,37	-6.687,10	-2,48
50 Debiti d'imposta	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	405.923,20	424.790,94	-18.867,74	-4,44
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	101.853.766,69	102.775.359,45	-921.592,76	-0,90
TOTALE A PAREGGIO CON L'ATTIVO	102.259.689,89	103.200.150,39		

CONTO DI GESTIONE

FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Absolute	%
10 Saldo della gestione previdenziale:	-2.920.104,94	-2.831.741,89	-88.363,05	3,12
a) Contributi per le prestazioni	1.754.768,15	1.842.555,94	-87.787,79	-4,76
c) Trasferimenti e riscatti			-	
d) Pensioni	-4.674.873,09	-4.674.297,83	-575,26	0,01
15 Risultato della Gestione Immobiliare	269.660,83	360.769,45	-91.108,62	-25,25
a) Fitti attivi	573.463,63	568.873,92	4.589,71	0,81
b) Plus/minus da alienazione			-	
c) Accantonamento affitti inesigibili			-	
d) Oneri e spese immobiliari	-227.586,80	-127.349,47	-100.237,33	78,71
e) Plusvalenza da valutazione immobili urbani			-	
f) Minusvalenza da valutazione immobili urbani			-	
g) Imposte e tasse	-76.216,00	-80.755,00	4.539,00	-5,62
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	2.144.259,24	3.361.837,73	-1.217.578,49	-36,22
a) Dividendi e interessi	2.671.432,04	2.853.013,09	-181.581,05	-6,36
b) Utili e perdite da realizzo	-219.651,01	-149.996,90	-69.654,11	46,44
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-307.521,79	658.821,54	-966.343,33	-146,68
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-1.075.579,56	1.075.579,56	-100,00
a) Dividendi e interessi		25.927,02	-25.927,02	-100,00
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		-1.101.506,58	1.101.506,58	-100,00
40 Oneri di gestione:	-	-4.867,15	4.867,15	-100,00
a) Società di gestione		-4.867,15	4.867,15	-100,00
50 Margine della gestione finanziaria ed immobiliare (15)+(20)+(30)+(40)	2.413.920,07	2.642.160,47	-228.240,40	-8,64
60 Saldo della gestione amministrativa	-92.336,68	-97.349,34	5.012,66	-5,15
c) Spese generali ed amministrative	-85.817,40	-92.998,39	7.180,99	-7,72
g) Oneri e proventi diversi	-6.519,28	-4.350,95	-2.168,33	49,84
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10)+(50)+(60)	-598.521,55	-286.930,76	-311.590,79	108,59

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Di seguito si riporta il dettaglio del deposito titoli n. 16222291 c/o Cordusio SIM S.p.A..

c) Titoli emessi da Stati e da organismi internazionali

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Titoli di Stato	40.088.836,29	43.220.903,28	-3.132.066,99	-7,25
Totale Titoli di Stato	40.088.836,29	43.220.903,28	- 3.132.066,99	-7,25

Di seguito il dettaglio al 31 dicembre 2017:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale al 29/12/17	Prezzo al 29/12/17	Valore mercato al 29/12/17
BTP 0,35 10/24/24	IT0005217770	8.703.000,00	100,97	8.787.419,10
BTP 0,35 11/01/21	IT0005216491	800.000,00	99,78	798.200,00
BTP 2,8 03/01/67	IT0005217390	1.500.000,00	86,67	1.300.050,00
BTP 2,35 09/15/19	IT0004380546	1.000.000,00	106,40	1.200.726,58
BTP 2,6 09/15/23 INF	IT0004243512	500.000,00	115,58	672.577,36
BTP 4 02/01/37	IT0003934657	580.000,00	117,49	681.442,00
BTP 4 1/2 02/01/18	IT0004273493	180.000,00	100,41	180.729,00
BTP 4 1/2 08/01/18	IT0004361041	2.500.000,00	102,91	2.572.725,00
BTP 4 1/4 09/01/19	IT0004489610	3.300.000,00	107,33	3.541.956,00
BTP 4 3/4 08/01/23	IT0004356843	1.700.000,00	120,33	2.045.610,00
BTP 4 3/4 09/01/21 M	IT0004695075	500.000,00	115,86	579.275,00
BTP 4,5% 05/01/23	IT0004898034	1.830.000,00	118,26	2.164.158,00
BTP 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	700.000,00	121,96	853.685,00
BTPS 3 3/4 08/01/21	IT0004009673	7.800.000,00	111,99	8.735.532,00
BTPS 4 1/2 02/01/20	IT0003644769	2.000.000,00	109,45	2.188.920,00
BTPS 5 03/01/22	IT0004759673	1.250.000,00	118,26	1.478.200,00
BTPS 5,25 11/01/29	IT0001278511	160.000,00	131,07	209.712,00
FRANCE 3 3/4 04/25/2	FR0010192997	350.000,00	113,70	397.957,00
FRANCE FRTR 4 3/4 04	FR0010070060	250.000,00	155,48	388.700,00
FRANCE OAT 2,25% 25/	FR0010050559	175.000,00	110,61	193.562,25
NETHER 3 3/4 01/15/2	NL0000102275	500.000,00	120,92	604.600,00
SPAGNA 4,1% 07/30/18	ES00000121A5	500.000,00	102,62	513.100,00
Totale Titoli di Stato		36.778.000,00		40.088.836,29

d) Titoli di debito quotati

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Titoli obbligazionari	30.710.625,85	32.346.709,16	-1.636.083,31	-5,06
Totale titoli di debito	30.710.625,85	32.346.709,16	- 1.636.083,31	-5,06

Di seguito il dettaglio al 31/12/2017:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale al 29/12/17	Prezzo al 29/12/17	Cambio al 29/12/17	Valore mercato al 29/12/17
ACEA SPA(ACEIM 4 1/2	XS0495012428	1.400.000,00	110,15	1,0000	1.542.100,00
ALCOA INC(AA 5 1/8 1	US013817AW16	500.000,00	107,14	1,1993	446.677,23
ARCELORMITTAL(MTNA 5	US03938LAQ77	700.000,00	103,03	1,1993	601.370,80
BANCO BILBAO VIZCAYA	XS1190663952	600.000,00	108,43	1,0000	650.580,00
BANCO SANTANDER SA(S	XS1107291541	1.000.000,00	109,82	1,0000	1.098.210,00
BANCO SANTANDER SA(S	XS1066553329	600.000,00	102,49	1,1993	512.769,12
BANK OF AMERICA CORP	US06051GFF19	1.000.000,00	105,81	1,1993	882.298,01
BARCLAYS BANK PLC(BA	IT0006703208	200.000,00	108,41	1,0000	216.822,00
BENI STABILI SPA 4 1	XS1019171427	600.000,00	99,87	1,0000	599.220,00
CISCO SYSTEMS INC(CS	US17275RAN26	1.000.000,00	105,61	1,1993	880.613,69
CNH INDUSTRIAL FIN E	XS1114452060	300.000,00	109,23	1,0000	327.690,00
DEUTSCHE BANK AG LON	US25152RXA66	650.000,00	101,04	1,1993	547.619,44
DEUTSCHE BANK AG(DB	US251525AP63	1.400.000,00	101,48	1,1993	1.184.601,02
DEUTSCHE BANK AG(DB	DE000DB7XHP3	500.000,00	104,19	1,0000	520.930,00
EBAY INC(EBAY 3.45 0	US278642AL76	1.000.000,00	101,15	1,1993	843.408,66
ENEL 4 3/4 06/12/18	XS0170343247	800.000,00	102,08	1,0000	816.640,00
ENEL FINANCE 5% 09/1	XS0452187916	500.000,00	122,31	1,0000	611.550,00
FIAT CHRYSLER AUTOMO	US31562QAC15	300.000,00	102,45	1,1993	256.274,49
FIAT CHRYSLER AUTOMO	US31562QAF46	1.000.000,00	104,45	1,1993	870.924,72
FIAT FINANCE & TRADE	XS1088515207	700.000,00	113,08	1,0000	791.560,00
FINCAN CAN NAV ITALI	XS0995042859	400.000,00	103,01	1,0000	412.048,00
FINMEC FINANCE SA(FN	XS0999654873	900.000,00	111,96	1,0000	1.007.640,00
GAS NATURAL CAPITAL	XS0479541699	500.000,00	100,28	1,0000	501.420,00
GAZPROMBK (GPB FINAN	XS0987109658	500.000,00	103,00	1,0000	515.000,00
GENERALI FINANCE BV(XS1140860534	500.000,00	109,97	1,0000	549.825,00
GLENCORE AUST HOLDIN	AU3CB0224129	1.400.000,00	102,69	1,5340	937.160,37
HSBC HOLDINGS PLC(HS	US404280AT69	1.200.000,00	107,79	1,1993	1.078.569,17
INTESA SANPAOLO 4 3/	XS0842828120	500.000,00	107,93	1,0000	539.650,00
INTESA SANPAOLO SPA(XS1346815787	200.000,00	110,86	1,0000	221.726,00
MEDIOBANCA(BACRED 4	IT0004608797	1.200.000,00	110,41	1,0000	1.324.920,00
NASDAQ OMX GROUP(NDA	US631103AF50	650.000,00	105,65	1,1993	572.610,27
PETROBRAS GLOBAL FIN	XS0982711714	500.000,00	110,79	1,0000	553.950,00
PORTUGAL TELECOM INT	XS0462994343	300.000,00	42,04	1,0000	126.120,00
RABOBANK NEDERLAND(R	XS1171914515	1.500.000,00	108,61	1,0000	1.629.120,00
ROYAL BK SCOTLND GRP	US780099CH81	650.000,00	105,96	1,1993	574.306,68
SAIPEM FINANCE INTL	XS1487498922	200.000,00	104,92	1,0000	209.840,00
TELECOM ITALIA 4 01/	XS0868458653	700.000,00	107,59	1,0000	753.130,00
TELECOM ITALIA CAPIT	US872456AA66	200.000,00	109,46	1,1993	182.539,81
TELECOM ITALIA SPA(T	XS1347748607	200.000,00	111,62	1,0000	223.240,00
TELEFONICA EMISIONES	XS0907289978	1.200.000,00	112,21	1,0000	1.346.520,00
UNICREDIT SPA(UCGIM	IT0005087116	400.000,00	101,55	1,0000	406.200,00
UNICREDIT SPA(UCGIM	XS1107890847	1.000.000,00	108,12	1,0000	1.081.210,00
UNIPOL FR 280723	XS0173649798	500.000,00	99,91	1,0000	499.565,00
UNIPOLSAI SPA(USIMIT	XS1078235733	500.000,00	107,13	1,0000	535.625,00
YAPI VE KREDI BANKAS	XS0994815016	500.000,00	101,65	1,1993	423.801,38
UNIPOL GRUPPO FINANZ	XS1206977495	300.000,00	101,01	1,0000	303.030,00
Totale titoli di debito		31.350.000,00			30.710.625,85

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

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Quote di O.I.C.R.	14.721.474,21	9.474.531,34	5.246.942,87	55,38
Totale quote di O.I.C.R.	14.721.474,21	9.474.531,34	5.246.942,87	55,38

Di seguito il dettaglio al 31/12/2017:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale al 29/12/17	Prezzo al 29/12/17	Cambio al 29/12/17	Valore mercato al 29/12/17
BLACKROCK EUROPEAN E	LU0628612748	78.684,41	18,83	1,0000	1.481.627,44
DNCA INVEST EUROPE G	LU0870553020	8.493,99	191,68	1,0000	1.628.127,64
DNCA INVEST EUROSE "	LU0284394235	3.127,44	160,17	1,0000	500.922,39
FIDELITY AMERICA FUN	LU0251127410	10.230,67	24,80	1,0000	253.720,62
FIDELITY EURO BLUE C	LU0088814487	5.246,93	23,01	1,0000	120.731,86
FIDELITY FUNDS-EMERG	LU0261950470	97.352,79	20,13	1,1993	1.634.046,25
GOLDMAN SACHS JAPAN	LU0918755868	60.963,82	13,51	1,0000	823.621,17
GS EM MARKETS EQ POR	LU0133267202	15.634,55	36,34	1,0000	568.159,37
GS EMS MKTS DEBT POR	LU0556703741	147.039,03	13,47	1,0000	1.980.615,71
INVESCO PAN EUR STRU	LU0119750205	103.703,22	19,27	1,0000	1.998.361,05
JPM US SELECT EQUITY	LU0070214290	4.501,22	349,68	1,1993	1.312.420,80
JPM US VALUE A USD A	LU0210536511	67.626,05	23,18	1,1993	1.307.072,30
PSF EM MKT BD2019 HD	LU1064913210	99.995,23	5,16	1,0000	515.675,42
SCHRODER EUR ALPHA A	LU1046234768	5.607,98	106,34	1,0000	596.372,22
Totale quote di O.I.C.R.		708.207,32			14.721.474,21

Il conto titolo è stato tenuto al corso secco e quindi il prezzo di carico e scarico per acquisti/vendite, è comprensivo dello scarto di emissione maturato.

Tale modalità permette il confronto con il valore di mercato.

l) Ratei e risconti attivi

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Interessi su titoli c. 16222291 Unicredit SpA	984.501,30	1.075.358,33	-90.857,03	-8,45
Totale ratei e risconti attivi	984.501,30	1.075.358,33	-90.857,03	-8,45

La voce indica i ratei maturati al 31/12/2017 sui titoli in portafoglio presso UniCredit S.p.A..

11. INVESTIMENTI DIRETTI IMMOBILIARI

a) Depositi bancari

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
c/c n° 33656518 c/o UniCredit SpA	40.247,33	124.533,86	-84.286,53	- 67,68
Totale depositi bancari	40.247,33	124.533,86	- 84.286,53	-67,68

Nel conto corrente 33656518 confluiscono tutti i movimenti relativi alla gestione immobiliare. Il tasso creditore applicato al 31/12/2017 era pari allo 0,05%.

b) Immobili di proprietà

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Immobili di proprietà	15.311.000,00	15.220.000,00	91.000,00	0,60
Totale immobili di proprietà	15.311.000,00	15.220.000,00	91.000,00	0,60

La posta comprende i seguenti cespiti:

	Valore di bilancio al 31.12.2017
Treviso - Via S. Liberale - N. Sauro	3.130.000,00
Treviso - Viale Montegrappa, 34	3.660.000,00
Treviso - Via Bastia, 40	3.900.000,00
Treviso - Via Cappellotto, 5	1.390.000,00
Mogliano V. - Via Ronzinella, 162/a	201.000,00
Villorba - Via Roma, 4/a	1.550.000,00
Padova - Via Oberdan, 8	1.480.000,00
Totale	15.311.000,00

L'incremento del valore degli immobili deriva dalle risultanze della nuova perizia di stima effettuata a fine 2017 dalla società Praxi S.p.A., il cui risultato è riportato nella tabella allegata.

DESCRIZIONE IMMOBILI	VALORE AL 31/12/2016	SPESE		RIVALUTAZ.	SVALUTAZ.	VALORE AL 31/12/2017
		PATRIMONIA LIZZATE				
MOGLIANO VENETO	200.000,00			1.000,00		201.000,00
PADOVA-VIA OBERDAN 8	1.490.000,00				- 10.000,00	1.480.000,00
TREVISO-VIA S.LIBERALE	2.900.000,00	157.477,50		72.522,50		3.130.000,00
TREVISO-V.LE MONTEGRAPPA	3.580.000,00	256.593,71			- 176.593,71	3.660.000,00
TREVISO-VIA BASTIA 40	3.930.000,00				- 30.000,00	3.900.000,00
TREVISO-VIA CAPPELLOTTO,	1.500.000,00				- 110.000,00	1.390.000,00
VILLORBA-VIA ROMA 4/A	1.620.000,00				- 70.000,00	1.550.000,00
TOTALE	15.220.000,00	414.071,21		73.522,50	- 396.593,71	15.311.000,00

Le spese patrimonializzate, come già descritto nei criteri di valutazione, si riferiscono alla manutenzione straordinaria delle unità immobiliari di Via S. Liberale e Viale Montegrappa.

c) Altre attività della gestione immobiliare

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Deposito cauzionale c/o terzi	263,11	263,11	0,00	0,00
Crediti verso inquilini per fitti arretrati	43.002,41	56.363,35	-13.360,94	-23,71
Debitori diversi per marche da bollo	102,00	242,00	-140,00	-57,85
Imposta di registro da recup da inquilini	3.774,50	120,00	3.654,50	
Totale altre attività	47.142,02	56.988,46	-9.846,44	-17,28

Nell'importo dei "Crediti verso inquilini per fitti arretrati" sono comprese alcune posizioni, il cui recupero è stato affidato a uno studio legale. Considerate le difficoltà di recupero di tali crediti, è stato istituito un apposito Fondo Svalutazione Crediti; a tal proposito si veda la voce "21a) Passività della gestione immobiliare".

La consistenza media degli investimenti immobiliari è stata nel 2017 di € 15.220.248,63 che rapportata al pertinente reddito netto ha comportato un incremento dell'1,77%.

40. Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
c/c 5319620 c/o Unicredit SpA	348.786,22	1.651.833,41	-1.303.047,19	-78,88
Totale cassa e depositi bancari	348.786,22	1.651.833,41	-1.303.047,19	-78,88

Il tasso di interesse applicato al 31/12/2017 era pari allo 0,001%.

d) Altre attività della gestione amministrativa

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Spese da recuperare da UniCredit SpA	1.562,52	27.982,90	-26.420,38	-94,42
Fondo Cassa	536,74	349,65	187,09	53,51
Crediti diversi	4.817,41		4.817,41	
Bonus D.L. 66/2014	160,00	960,00	-800,00	-83,33
Totale altre attività	7.076,67	29.292,55	-22.215,88	-75,84

La voce "Spese da recuperare UniCredit S.p.A." comprende le spese amministrative che vengono rimborsate da UniCredit S.p.A..

Il *Bonus Dlgs 66/2014* si riferisce al bonus di € 80 istituito da maggio 2014 sui redditi di lavoro dipendente compresi tra 8.145,33 e 26.000,00 euro. Tale importo è stato portato a

credito nel versamento irpef del 16 gennaio 2018.

PASSIVITA'

10. PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Debiti della gestione previdenziale

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Absolute	%
Assegni pensione non riscossi	333,25	333,25	0,00	0,00
Creditori diversi	72.118,09	77.076,01	-4.957,92	-6,43
Totale altre passività gestione previdenziale	72.451,34	77.409,26	-4.957,92	-6,40

La voce "Creditori diversi" comprende anche parte dei contributi del mese di dicembre di competenza della Gestione Speciale, accreditati erroneamente sul conto corrente della Gestione Ordinaria. Tali importi sono stati accreditati correttamente nel gennaio 2018 alla Gestione Speciale. Ciò non ha influito comunque sulla corretta attribuzione dei contributi della Gestione Speciale, per effetto del principio di competenza.

21. PASSIVITA' DELLA GESTIONE IMMOBILIARE

a) Altre passività della gestione immobiliare

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Absolute	%
Depositi cauzionali e interessi su dep cauz.	18.914,97	15.931,80	2.983,17	18,72
Risconti passivi su fitti attivi	7.181,81	7.160,33	21,48	0,30
Debitori diversi	2.786,50	1.286,50	1.500,00	116,60
Fondo rischi su svalutazione crediti	41.330,31	53.057,68	-11.727,37	-22,10
Totale altre passività gest immobiliare	70.213,59	77.436,31	-7.222,72	-9,33

I "risconti passivi" riguardano la quota di competenza futura del fitto relativo all'immobile in Padova riscosso anticipatamente.

Come già anticipato nella voce 11c) "Altre attività della gestione immobiliare" il "Fondo Svalutazione Crediti" è stato determinato sulla base di un'attenta analisi di ciascuna posizione dei crediti in sofferenza, effettuata con la collaborazione dello studio legale incaricato del recupero.

40. PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

b) Altre passività della gestione amministrativa

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Ritenute fiscali da versare	184.984,12	182.613,57	2.370,55	1,30
Compensi Amministratori e Sindaci	78.274,15	87.331,80	-9.057,65	-10,37
Totale altre passività gest amministrativa	263.258,27	269.945,37	- 6.687,10	-2,48

Le ritenute fiscali sono state versate il 16 gennaio 2018.

L'importo di € 78.274,15 comprende la quota dei compensi agli Amministratori e Sindaci a carico della Gestione Ordinaria. Tale valore viene determinato, annualmente, in proporzione ai patrimoni delle due Sezioni all'inizio dell'anno.

PATRIMONIO E AVANZO DI ESERCIZIO

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Patrimonio	94.634.626,31	94.921.557,07	-286.930,76	-0,30
Fondo riserva valutazione immobili	7.817.661,93	8.140.733,14	-323.071,21	-3,97
Disavanzo di esercizio	-598.521,55	-286.930,76	-311.590,79	108,59
Totale	101.853.766,69	102.775.359,45	-921.592,76	-0,90

Nell'ulteriore dettaglio del Patrimonio netto si evidenziano gli elementi che vi hanno concorso:

	Ricavi	Costi	Saldo
Patrimonio al 31/12/2016			102.775.359,45
Gestione previdenziale			
- contributi incassati	1.754.768,15		
- pensioni e altre prest. erogate		-4.674.873,09	-2.920.104,94
Gestione immobiliare			
- fitti attivi	573.463,63		
- oneri e spese immobiliari		-227.586,80	
- spese e imposte		-76.216,00	269.660,83
Gestione finanziaria			
- rendite diverse	2.671.432,04		
- spese oneri e perdite		-527.172,80	2.144.259,24
Gestione amministrativa			
- spese diverse		-6.519,28	
- spese amministrative		-85.817,40	-92.336,68
Disavanzo al 31/12/2017	4.999.663,82	-5.598.185,37	-598.521,55
Rettifica della Riserva valutazione Immobili			-323.071,21
Patrimonio netto al 31/12/2017			101.853.766,69

CONTO DI GESTIONE

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Contributi per le prestazioni

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Contributi versati dalle Aziende	1.668.588,62	1.752.732,53	-84.143,91	-4,80
Contributi versati dagli Iscritti	86.179,53	89.823,41	-3.643,88	-4,06
Totale contributi	1.754.768,15	1.842.555,94	- 87.787,79	-4,76

I contributi sono stati imputati secondo il principio della competenza.

d) Pensioni

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Pensioni integrative	-1.646.951,29	-1.831.946,41	184.995,12	-10,10
Pensioni aggiuntive	-3.027.921,80	-2.842.351,42	-185.570,38	6,53
Totale pensioni	-4.674.873,09	-4.674.297,83	-575,26	0,01

15. RISULTATO DELLA GESTIONE IMMOBILIARE

a) Fitti attivi

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Fitti attivi	573.463,63	568.873,92	4.589,71	0,81
Totale fitti attivi	573.463,63	568.873,92	4.589,71	0,81

Trattasi dei canoni di locazione incassati nell'anno, rettificati per effetto dei risconti determinati a fine esercizio.

Risultano sfitti i seguenti immobili:

- Via Cappello e Viale Montegrappa (trattasi di uffici, magazzini, garage e posti auto rilasciati da Equitalia nel febbraio 2016)
- Viale Montegrappa - Treviso: 7 appartamenti;
- Via San Liberale (locale commerciale - Comune di Treviso – affitto da nov. 2015)
- Via San Liberale - Treviso: 5 appartamenti.

Nel corso del primo trimestre 2018 sono stati perfezionati 4 contratti di locazione relativi a due unità immobiliari in Via San Liberale e due unità immobiliari in Viale Montegrappa.

d) Oneri e spese immobiliari

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Spese condominiali	-187.447,32	-71.685,50	-115.761,82	161,49
Polizza incendio fabbricati	-2.648,50	-4.435,50	1.787,00	-40,29
Interessi su depositi cauzionali	-15,38	-31,80	16,42	-51,64
Spese manutenzione immobili	-7.218,06	-18.991,38	11.773,32	-61,99
Spese intermediazione immobiliare	-1.830,00		-1.830,00	
Spese consulenze tecniche e valutaz.immobili	-23.180,00	-25.647,45	2.467,45	-9,62
Altri proventi		26,00	-26,00	-100,00
Spese registrazione contratti	-4.022,44	-6.635,66	2.613,22	-39,38
Altre spese	-1.286,89	-2,00	-1.284,89	64.244,50
Interessi attivi c/c immobiliare	61,79	53,82	7,97	14,81
Totale oneri e spese immobiliari	-227.586,80	-127.349,47	-100.237,33	78,71

Di seguito il dettaglio delle spese condominiali e di manutenzione:

Immobile	Spese condominiali	Spese manutenzione ordinaria
Treviso - Via S. Liberale/Via N. Sauro	-14.065,12	-2.721,08
Treviso - Viale Montegrappa	-129.370,06	-1.554,81
Treviso - Via Cappellotto	-4.354,00	
Treviso - Via Bastia	-16.764,07	
Mogliano Veneto - Centro Commerciale		-50,77
Villorba - Centro Cristallo	-22.894,07	-2.891,40
Padova		
Totale	-187.447,32	-7.218,06

Le spese condominiali di Villorba sono relative ad interventi di manutenzione straordinaria della pavimentazione dell'area esterna.

Le spese condominiali di Viale Montegrappa si riferiscono a lavori di manutenzione straordinaria della ristrutturazione delle facciate e del tetto dell'intero immobile.

Le "Spese per consulenze tecniche" comprendono le fatture dello studio incaricato della gestione delle pratiche edilizie e della società che si occupa della valutazione degli immobili.

g) Imposte e tasse

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
IMU	- 64.527,00	- 65.375,00	848,00	-1,30
Altre imposte e tasse	- 11.689,00	- 15.380,00	3.691,00	-24,00
Totale imposte e tasse	-76.216,00	- 80.755,00	4.539,00	-5,62

Nelle altre imposte e tasse è compresa la TASI, l'imposta locale sugli immobili siti nei Comuni di Treviso e Mogliano Veneto.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

In questa sezione viene analizzato il risultato della gestione finanziaria del portafoglio n. 16222291 c/o Cordusio Sim S.p.A..

a) Dividendi e interessi

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Cedole e dividendi	2.671.432,04	2.853.013,09	-181.581,05	-6,36
Totale cedole e dividendi	2.671.432,04	2.853.013,09	-181.581,05	-6,36

b) Utili e perdite da realizzo

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Utile di negoziazione su titoli	13.576,21	178.918,23	-165.342,02	-92,41
Utile di negoziazione su cambi		4.132,01	-4.132,01	-100,00
Perdita negoziazione su titoli	-108.329,25	-223.926,20	115.596,95	-51,62
Perdita negoziazione su cambi	-20.660,86	-9.083,69	-11.577,17	127,45
Rec. imp. cedole titoli atipici	-77.745,46	-68.259,46	-9.486,00	13,90
Commis. e spese gestione di negoziazione titoli	-26.491,65	-31.777,79	5.286,14	-16,63
Totale utili e perdite da realizzo	-219.651,01	-149.996,90	-69.654,11	46,44

L' "Utile o perdita di negoziazione titoli" è l'utile o perdita realizzato in base alla vendita o al rimborso dei titoli.

La voce "Recupero imp. cedole titoli atipici" si riferisce a ritenute applicate sui cosiddetti "titoli atipici" per i quali la normativa non prevede la disapplicazione in caso di proventi corrisposti a favore di fondi pensione.

c) Plusvalenze/minusvalenze

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Utile valutazione su cambi		561.069,00	-561.069,00	-100,00
Perdita valutazione su cambi	-1.798.680,20		-1.798.680,20	
Perdita valutazione su titoli	-1.330.427,97		-1.330.427,97	
Utile valutazione su titoli	2.821.586,38	97.752,54	2.723.833,84	2786,46
Totale plus/minusvalenze	-307.521,79	658.821,54	-966.343,33	-146,68

L' "utile o la perdita di valutazione titoli" risulta dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 29/12/2017 e il prezzo medio di carico.

L' "utile o perdita di valutazione su cambi" viene rilevato considerando la differenza tra il cambio medio di carico e il cambio al 29/12/2017.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, portafoglio 500719 presso Unicredit Private Banking, non viene riportato in quanto chiuso nel mese di aprile 2016.

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali e amministrative

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Absolute	%
Compenso Amministratori e Sindaci	-81.196,04	-87.331,80	6.135,76	-7,03
Altre spese prestazioni professionali	-4.621,36	-5.666,59	1.045,23	-18,45
Totale spese generali	-85.817,40	-92.998,39	7.180,99	-7,72

g) Oneri e proventi diversi

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Absolute	%
Interessi attivi su c/c 5319620	10,74	11,17	-0,43	-3,85
Contributo annuale CO.V.I.P.	-921,28	-942,20	20,92	-2,22
Quota associativa AssoPrevidenza	-1.500,00	-1.500,00	0,00	0,00
Spese postali	-139,20	-140,30	1,10	-0,78
Spese bancarie	-476,46	-762,53	286,07	-37,52
Interessi attivi su c/c 104170209		1,01	-1,01	-100,00
Altre spese	-395,01	-977,22	582,21	-59,58
Sopravvenienze passive	-6.677,42		-6.677,42	
Altri proventi		3,12	-3,12	-100,00
Sopravvenienze attive	3.603,35		3.603,35	
Bollo su e/c	-24,00	-44,00	20,00	-45,45
Totale oneri e proventi	-6.519,28	-4.350,95	-2.168,33	49,84

Il contributo annuale alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (CO.V.I.P.) è pari allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati a qualsiasi titolo nel corso dell'anno precedente.

70. Variazione dell'attivo netto destinato a prestazioni

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Absolute	%
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni	-598.521,55	-286.930,76	-311.590,79	108,59

In merito si veda quanto riportato nell'analisi dell'evoluzione del patrimonio del Fondo.

* * * * *

GESTIONE SPECIALE

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
5 Attività della gestione previdenziale	74.780,47	69.977,38	4.803,09	6,86
a) <i>Crediti della gestione previdenziale</i>	74.780,47	69.977,38	4.803,09	6,86
10 Investimenti diretti mobiliari:	18.432.759,84	17.168.615,00	1.264.144,84	7,36
c) <i>Titoli emessi da Stati o da organismi intern.</i>	8.639.020,29	7.970.340,73	668.679,56	8,39
d) <i>Titoli di debito quotati</i>	7.157.704,09	7.721.757,04	-564.052,95	-7,30
e) <i>Titoli di capitale quotati</i>				
h) <i>Quote di O.I.C.R.</i>	2.479.990,73	1.270.165,70		
l) <i>Ratei e risconti attivi</i>	156.044,73	206.351,53	-50.306,80	-24,38
20 Investimenti in gestione:		-	-	
a) <i>Depositi bancari</i>				
b) <i>Crediti per operazioni pct</i>				
c) <i>Titoli emessi da Stati o da organismi intern.</i>				
d) <i>Titoli di debito quotati</i>				
e) <i>Titoli di capitale quotati</i>				
f) <i>Titoli di debito non quotati</i>				
g) <i>Titoli di capitale non quotati</i>				
h) <i>Quote di O.I.C.R.</i>				
i) <i>Opzioni acquistate</i>				
l) <i>Ratei e risconti attivi</i>				
n) <i>Altre attività della gestione finanziaria</i>				
40 Attività della gestione amministrativa:	1.574.758,15	1.604.789,83	-30.031,68	-1,87
a) <i>Cassa e depositi bancari</i>	1.574.758,15	1.604.789,83	-30.031,68	-1,87
d) <i>Altre attività della gestione amministrativa</i>				
50 Crediti d'imposta	371,00	2.474,25	-2.103,25	-85,01
a) <i>Crediti d'imposta</i>	371,00	2.474,25	-2.103,25	-85,01
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	20.082.669,46	18.845.856,46	1.236.813,00	6,56

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Absolute	%
10 Passività della gestione previdenziale:	216.647,78	17.209,82	199.437,96	1.158,86
<i>a) Debiti della gestione previdenziale</i>	216.647,78	17.209,82	199.437,96	1.158,86
20 Passività della gestione finanziaria:				
<i>a) Debiti per operazioni pct</i>				
<i>b) Opzioni emesse</i>				
<i>c) Ratei e risconti passivi</i>				
<i>d) Altre passività della gest. finanziaria</i>				
40 Passività della gestione amministrativa:	35.686,13	49.823,30	-14.137,17	-28,37
<i>b) Altre passività della gestione amministrativa</i>	35.686,13	49.823,30	-14.137,17	-28,37
50 Debiti d'imposta	74.386,00	92.669,00	-18.283,00	-19,73
<i>a) Imposta sostitutiva</i>	74.386,00	92.669,00	-18.283,00	-19,73
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	326.719,91	159.702,12	167.017,79	104,58
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	19.755.949,55	18.686.154,34	1.069.795,21	5,73
TOTALE A PAREGGIO CON L'ATTIVO	20.082.669,46	18.845.856,46		

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
10 Saldo della gestione previdenziale:	678.350,59	665.418,38	12.932,21	1,94
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	1.658.837,98	1.590.656,74	68.181,24	4,29
<i>b) Anticipazioni</i>	-624.926,08	-730.242,72	105.316,64	-14,42
<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	-352.211,39	-190.733,67	-161.477,72	84,66
<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	-3.349,92	-3.579,94	230,02	-6,43
<i>e) Erogazioni in forma di capitale</i>			-	
<i>f) Premi per prestazioni accessorie</i>		-682,03	682,03	-100,00
20 Risultato della gestione finanziaria diretta:	480.786,98	675.635,90	-194.848,92	-28,84
<i>a) Dividendi ed interessi</i>	540.501,27	600.765,38	-60.264,11	-10,03
<i>b) Utili e perdite da realizzo</i>	-34.891,09	-57.424,49	22.533,40	-39,24
<i>c) Plusvalenze / Minusvalenze</i>	-24.823,20	132.295,01	-157.118,21	-118,76
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta:	-	-154.601,62	154.601,62	-100,00
<i>a) Dividendi e interessi</i>		3.817,14	-3.817,14	-100,00
<i>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>		-158.418,76	158.418,76	-100,00
40 Oneri di gestione:	-	-699,34	699,34	-100,00
<i>a) Società di gestione</i>		-699,34	699,34	-100,00
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	480.786,98	520.334,94	-39.547,96	-7,60
60 Saldo della gestione amministrativa	-14.956,36	-15.777,82	821,46	-5,21
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>				
<i>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</i>				
<i>c) Spese generali ed amministrative</i>	-14.957,89	-15.844,78	886,89	-5,60
<i>e) Ammortamenti</i>				
<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	1,53	66,96	-65,43	-97,72
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.144.181,21	1.169.975,50	-25.794,29	-2,20
80 Imposta sostitutiva	-74.386,00	-92.669,00	18.283,00	-19,73
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.069.795,21	1.077.306,50	-7.511,29	-0,70

NOTA INTEGRATIVA

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione delle Attività e delle Passività sono gli stessi adottati per il comparto della Gestione Ordinaria.

VALUTAZIONE DELLE QUOTE DEGLI ISCRITTI

Come già descritto nell'Introduzione della presente Nota Integrativa, l'Attivo Netto destinato alle prestazioni deve essere suddiviso fra gli iscritti attivi della Gestione Speciale e il Conto Pensioni:

	S.P.			C.E.
Attività	20.082.669,46	Margine gest finanziaria		480.786,98
Passività	- 326.719,91	Saldo gest amministrativa	-	14.956,36
Attivo netto destinato alle prestazioni	19.755.949,55	Imposta sostitutiva	-	74.386,00
				391.444,62
Patrimonio al 1/01/2017-Gest.Speciale	18.617.117,53			
Conto Pensioni al 1/01/2017	69.036,81	Tale utile dovrà essere così suddiviso:		
Saldo della gestione previdenziale	678.350,59	Rendimento da attribuire iscritti attivi	389.749,68	
Rendimento da attribuire agli iscritt attivi	389.749,68	Rendimento da attribuire Conto Pensioni	1.694,94	
Rendimento da attribuire al Conto Pensioni	1.694,94			
	19.755.949,55			391.444,62

Il risultato economico della gestione, al netto dell'imposta sostitutiva e del saldo della gestione previdenziale, è stato in valore assoluto di Euro 391.444,62 di cui € 389.749,68 rapportato alla consistenza media del patrimonio accumulato dagli iscritti, evidenzia un rendimento del 2,11% che sarà applicato alla posizione previdenziale di ciascun iscritto, mentre € 1.694,94 saranno riconosciuti al "Conto Pensioni".

Tale suddivisione risulta essere estremamente importante, in quanto il rendimento attribuito al "Conto pensioni" non è soggetto ad imposta sostitutiva, dato che, in fase di erogazione, il pensionato subirà la tassazione prevista dalla normativa vigente.

Sulla base dei dati evidenziati è possibile definire il dettaglio del patrimonio della Gestione Speciale e quello relativo al cosiddetto "Conto Pensioni":

Analisi patrimonio Gest. Speciale-Iscritti attivi al 31/12/2017		Analisi patrimonio Conto Pensioni Gest. Speciale	
Patrimonio al 1/1/2017	18.617.117,53	Patrimonio al 1/1/2017	69.036,81
Margine gest finanziaria	480.786,98	Pagamento pensioni	- 3.349,92
Saldo gest amministrativa	- 14.956,36	Rendimento	1.694,94
Imposta sostitutiva	- 74.386,00	Patrimonio Conto Pensioni al 31/12/17	67.381,83
Saldo gest previdenziale	681.700,51		
Rendimento da attribuire al Conto Pensioni	- 1.694,94		
Patrimonio al 31/12/17	19.688.567,72		
Patrimonio Conto Pensioni	67.381,83		
Patrimonio tot. Gestione Speciale al 31/12/17	19.755.949,55		

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

5. ATTIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Crediti della gestione previdenziale

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
TFR e contributi su stipendi dicembre 2017			0,00	
Crediti diversi	74.780,47	69.977,38	4.803,09	6,86
Totale crediti	74.780,47	69.977,38	4.803,09	6,86

La voce “*Crediti diversi*” comprende i contributi relativi al mese di dicembre, che al 31/12/2017 erano stati versati erroneamente sul conto corrente della Gestione Ordinaria. Nel mese di gennaio 2018 tali importi sono stati accreditati correttamente alla Gestione Speciale. Ciò non ha influito comunque sulla corretta attribuzione dei contributi della Gestione Speciale, per effetto del principio di competenza.

10. INVESTIMENTI DIRETTI MOBILIARI

Di seguito si riporta il dettaglio del deposito titoli n. 16222292 c/o Cordusio SIM S.p.A..

c) Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Titoli di stato	8.639.020,29	7.970.340,73	668.679,56	8,39
Totale titoli di Stato	8.639.020,29	7.970.340,73	668.679,56	8,39

Di seguito il dettaglio al 31 dicembre 2017:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale al 29/12/17	Prezzo al 29/12/17	Valore mercato al 29/12/17
BTP 0,35 10/24/24	IT0005217770	3.418.000,00	100,97	3.451.154,60
BTP 2.35 09/15/19	IT0004380546	60.000,00	106,40	72.043,59
BTP 4 02/01/37	IT0003934657	19.000,00	117,49	22.323,10
BTP 4 1/4 09/01/19	IT0004489610	300.000,00	107,33	321.996,00
BTP 4 3/4 08/01/23	IT0004356843	400.000,00	120,33	481.320,00
BTP 4 3/4 09/01/21 M	IT0004695075	200.000,00	115,86	231.710,00
BTP 4,5% 05/01/23	IT0004898034	715.000,00	118,26	845.559,00
BTP 5 1/2 09/01/22	IT0004801541	200.000,00	121,96	243.910,00
BTPS 3 3/4 08/01/21	IT0004009673	2.000.000,00	111,99	2.239.880,00
BTPS 5 03/01/22	IT0004759673	250.000,00	118,26	295.640,00
DBR 4 3/4 07/04/28	DE0001135085	100.000,00	143,51	143.510,00
FRANCE FRTR 4 3/4 04	FR0010070060	30.000,00	155,48	46.644,00
NETHERLANDS 4 01/15/	NL0000102234	25.000,00	152,36	38.090,00
SPAGNA 4.1% 07/30/18	ES00000121A5	200.000,00	102,62	205.240,00
Totale Titoli di Stato		7.917.000,00		8.639.020,29

d) Titoli di debito quotati

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Titoli di debito quotati	7.157.704,09	7.721.757,04	-564.052,95	-7,30
Totale titoli di debito	7.157.704,09	7.721.757,04	-564.052,95	-7,30

Di seguito il dettaglio al 31 dicembre 2017:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale al 29/12/17	Prezzo al 29/12/17	Cambio al 29/12/17	Valore mercato al 29/12/17
ABN AMRO BANK NV	XS1346254573	100.000,00	109,02	1,0000	109.015,00
ACEA SPA(ACEIM 4 1/2	XS0495012428	350.000,00	110,15	1,0000	385.525,00
ALCOA INC(AA 5 1/8 1	US013817AW16	500.000,00	107,14	1,1993	446.677,23
BANCO BILBAO VIZCAYA	XS1190663952	400.000,00	108,43	1,0000	433.720,00
BARCLAYS BANK PLC	IT0006703208	100.000,00	108,41	1,0000	108.411,00
BENI STABILI SPA 4 1	XS1019171427	500.000,00	99,87	1,0000	499.350,00
ENEL 4 3/4 06/12/18	XS0170343247	200.000,00	102,08	1,0000	204.160,00
ENEL FINANCE 5% 09/1	XS0452187916	200.000,00	122,31	1,0000	244.620,00
FIAT CHRYSLER AUTOMO	US31562QAF46	600.000,00	104,45	1,1993	522.554,82
FINMECCANICA 5 3/4 1	XS0182242247	350.000,00	105,24	1,0000	368.340,00
GE CAPITAL EURO FUND	XS0273570241	700.000,00	115,83	1,0000	810.796,00
GENERALI FINANCE BV	XS1140860534	300.000,00	109,97	1,0000	329.895,00
GLENORE AUST HOLDING	AU3CB0224129	500.000,00	102,69	1,5340	334.700,13
INTESA SANPAOLO 4 3/	XS0842828120	200.000,00	107,93	1,0000	215.860,00
INTESA SANPAOLO SPA	XS1346815787	200.000,00	110,86	1,0000	221.726,00
RABOBANK NEDERLAND	XS1171914515	700.000,00	108,61	1,0000	760.256,00
REPSOL INTL FINANCE	XS1334225361	200.000,00	107,40	1,0000	214.800,00
TELECOM ITALIA 4 01/	XS0868458653	100.000,00	107,59	1,0000	107.590,00
TELECOM ITALIA CAPIT	US872456AA66	100.000,00	109,46	1,1993	91.269,91
TELECOM ITALIA SPA	XS1347748607	300.000,00	111,62	1,0000	334.860,00
TELEFONICA EUROPE BV	XS1148359356	200.000,00	105,78	1,0000	211.558,00
UNIPOL GRUPPO FINANZ	XS1206977495	200.000,00	101,01	1,0000	202.020,00
Totale titoli di debito		7.000.000,00			7.157.704,09

h) Quote di O.I.C.R

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Quote di OICR	2.479.990,73	1.270.165,70	1.209.825,03	
Totale	2.479.990,73	1.270.165,70	1.209.825,03	

Di seguito il dettaglio al 31 dicembre 2017:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale al 29/12/17	Prezzo al 29/12/17	Cambio al 29/12/17	Valore mercato al 29/12/17
BLACKROCK EUROPEAN E	LU0628612748	35.473,09	18,83	1,0000	667.958,28
DNCA INVEST EUROPE G	LU0870553020	2.246,98	191,68	1,0000	430.700,55
FIDELITY AMERICA FUN	LU0251127410	1.613,14	24,80	1,0000	40.005,87
FIDELITY FUNDS-EMERG	LU0261950470	11.540,92	20,13	1,1993	193.711,93
GOLDMAN SACHS JAPAN	LU0918755868	7.593,51	13,51	1,0000	102.588,31
GS EM MARKETS EQ POR	LU0133267202	4.158,41	36,34	1,0000	151.116,55
INVESCO PAN EUR STRU	LU0119750205	22.882,14	19,27	1,0000	440.938,84
JPM US SELECT EQUITY	LU0070214290	636,10	349,68	1,1993	185.466,27
JPM US VALUE A USD A	LU0210536511	9.667,45	23,18	1,1993	186.851,89
SCHRODER EUROP EQUIT	LU1046235062	838,38	96,20	1,0000	80.652,24
Totale quote di OICR		96.650,11			2.479.990,73

Il conto titoli è stato tenuto al corso secco e ciò permette l'immediata confrontabilità con il valore di mercato.

l) Ratei e risconti attivi

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Interessi su titoli	156.044,73	206.351,53	-50.306,80	-24,38
Totale	156.044,73	206.351,53	-50.306,80	-24,38

I ratei indicati sono relativi al patrimonio mobiliare presente nel deposito titoli n. 16222292, acceso presso UniCredit S.p.A..

40. ATTIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

a) Cassa e depositi bancari

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
c/c n° 76331501 c/o Unicredit S.p.A.	1.574.758,15	1.604.789,83	-30.031,68	-1,87
Totale depositi bancari	1.574.758,15	1.604.789,83	- 30.031,68	-1,87

Il tasso di interesse applicato al 31/12/2017 era pari allo 0,001% (Euribor 365 media mese corr 1M – 0,05 b.p.).

50. CREDITI D'IMPOSTA

a) Crediti d'imposta

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Credito d'imposta D.lgs. 252/2005	371,00	21,00	350,00	1.666,67
Credito v/erario		2.453,25	-2.453,25	-100,00
Totale depositi bancari	371,00	2.474,25	- 2.103,25	-85,01

Il 16 febbraio 2018 il credito evidenziato, pari ad € 371,00, è stato utilizzato in compensazione con la corrispondente voce del passivo 50 a) *Debito d'imposta*.

PASSIVITÀ

10. PASSIVITÀ DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) *Debiti della gestione previdenziale*

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Contributi da rimborsare	6.465,04	5.349,46	1.115,58	20,85
Creditori diversi	210.182,74	11.860,36	198.322,38	1672,14
Totale passività gest. previdenziale	216.647,78	17.209,82	199.437,96	1.158,86

I “*contributi da rimborsare*” si riferiscono ad una posizione previdenziale per la quale il Fondo non ha ancora ricevuto le disposizioni per l’accredito da parte di un ex-iscritto.

Nella voce “*Creditori diversi*”, per effetto del principio di competenza, sono state inserite le anticipazioni richieste dagli iscritti ed elaborate nel corso del mese di dicembre ma erogate effettivamente nel mese di gennaio 2018.

40. PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Compensi Amministratori e Sindaci	14.231,45	14.879,32	-647,87	-4,35
Ritenute fiscali	16.637,27	34.943,98	-18.306,71	-52,39
Altre passività	4.817,41		4.817,41	
Totale altre passività	35.686,13	49.823,30	-14.137,17	-28,37

Le ritenute fiscali sono state versate il 16 gennaio 2018.

La voce di importo pari a € 14.231,45 rappresenta la quota dei compensi agli Amministratori e Sindaci a carico della Gestione Speciale. Tale valore viene determinato, annualmente, in proporzione ai patrimoni delle due Sezioni all’inizio dell’anno.

50. DEBITI D'IMPOSTA

a) Debiti d'imposta

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Imposta sostitutiva 20%	74.386,00	92.669,00	-18.283,00	-19,73
Totale debiti d' imposta	74.386,00	92.669,00	-18.283,00	-19,73

L'importo in oggetto è relativo all'imposta sostitutiva sui redditi calcolata secondo quanto disposto dall'art. 17 del Decr. Lgs. 252 del 5/12/2005, che disciplina il regime tributario delle forme pensionistiche complementari.

Si riportano di seguito i relativi prospetti di calcolo:

CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA 2017 DA ANALISI PATRIMONIALE			
Patrimonio al 31/12/2017 al lordo imp.sostitutiva	19.762.953,72		
Contributi e trasferimenti in entrata	-1.658.837,98		
Riscatti, anticipazioni e trasferimenti in uscita	977.137,47		
Redditi già soggetti a ritenuta	-48.470,00		
Patrimonio al 1/01/2017	-18.617.117,53		
Risultato di gestione 2017	415.665,68		
Titoli del debito pubblico	-43.734,33		
Risultato della gestione positivo	371.931,35		
Utile derivante dai titoli di stato e "White List"	300.260,17	71,94%	
Utile derivante dagli altri investimenti	117.100,45	28,06%	
	417.360,62	100,00%	
Utile attribuito al Conto Pensioni	-1.694,94		
Risultato della gestione positivo	415.665,68		
Utile derivante dai titoli di stato e "White List"	117.100,45		
Quota parte di utile da attribuire al "Conto Pensioni"	- 475,56		
	116.624,89		
Imponibile derivante dagli altri investimenti	300.260,17		
Quota parte di utile da attribuire al "Conto Pensioni"	- 1.219,38		
	299.040,79		
	415.665,68		
Utile derivante dai titoli di stato e "White List"	116.624,89		
coefficiente di riduzione ex art. 1 c 622 L.190/2014	62,50%		
	72.890,56		
Imponibile derivante da altri titoli	299.040,79		
Imponibile derivante da tit.di stato e "White list"	72.890,56		
	371.931,35		
Aliquota imp.sost. 20% art.1 c. 624 L.190/'14	20,00%		
Imposta sost. da versare	74.386,00		

CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA 2017 DA CONTO ECONOMICO

10. Saldo gestione previdenziale	678.350,59
20. Risultato gest.finanz.diretta	480.786,98
30. Risultato gest.finanz.indiretta	
40. Oneri di gestione	
50. Margine gest.finanziaria	480.786,98
60. Saldo della gest. amministrativa	-14.956,36
Variaz.dell'attivo netto al netto della gest.previdenz.	465.830,62
Utile da attribuire al Conto Pensioni	-1.694,94
	464.135,68
Redditi già soggetti a ritenuta	-48.470,00
Riduzione dell'imponibile per i titoli di debito public	-43.734,33
Risultato della gestione positivo	371.931,35
Imposta sostitutiva 20%	74.386,00

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Absolute	%
Attivo netto destinato alle prestazioni	19.755.949,55	18.686.154,34	1.069.795,21	5,73

L'Attivo netto destinato alle prestazioni, come riportato a pag. 42, è composto da:

€ 19.688.567,72= patrimonio iscritti attivi
 € 67.381,83= patrimonio Conto pensioni

Tenuto conto delle previsioni legislative in materia e delle direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensioni (CO.VI.P.) le posizioni individuali degli *iscritti attivi* saranno valorizzate, per l'anno 2017, in base al tasso di rendimento medio annuo netto positivo pari al 2,11% (2,374% per l'anno 2016).

Il tasso di rendimento è determinato dal rapporto tra il Risultato di Gestione (al netto della gestione previdenziale) ed il Patrimonio iniziale al netto delle eventuali prestazioni erogate.

Per l'analisi dell'Attivo netto si rimanda alla "*Valutazione delle quote degli iscritti*".

CONTO ECONOMICO

10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

a) Contributi per le prestazioni

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Contributi	1.658.837,98	1.590.656,74	68.181,24	4,29
Totale contributi	1.658.837,98	1.590.656,74	68.181,24	4,29

I contributi sono così suddivisi:

- versamenti delle Aziende	790.432,95
- versamenti degli iscritti	261.351,92
- quote T.F.R. versate dagli iscritti	607.053,11
Totale contributi	1.658.837,98

b) Anticipazioni

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Anticipazioni 2017	-624.926,08	-730.242,72	105.316,64	-14,42
Totale anticipazioni	-624.926,08	-730.242,72	105.316,64	-14,42

Nel corso del 2017 sono state erogate 48 anticipazioni per le motivazioni consentite dalla normativa in materia.

c) Trasferimenti e riscatti

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Trasferimenti posizioni previdenziali	-111.324,21		-111.324,21	
Riscatti posizioni previdenziali	-240.887,18	-190.733,67	-50.153,51	26,30
Totale trasferimenti e riscatti	-352.211,39	-190.733,67	-161.477,72	84,66

Nel corso del 2017 si sono verificati 16 riscatti e un trasferimento di posizioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Premio polizza assicurativa		-682,03	682,03	-100,00
Totale premi prestaz. accessorie	-	-682,03	682,03	-100,00

Nel 2017, per il raggiungimento dei 15 anni di anzianità di tutti gli aderenti, si è conclusa la previsione normativa di cui all'art. 35 dello Statuto, riguardante la polizza assicurativa a favore degli iscritti alla Gestione speciale.

20. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA DIRETTA

In questa sezione viene analizzato il risultato della gestione finanziaria del portafoglio 16222292 c/o Cordusio Sim S.p.A..

a) Dividendi e interessi

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Cedole e dividendi	540.501,27	600.765,38	-60.264,11	-10,03
Totale cedole e dividendi	540.501,27	600.765,38	-60.264,11	-10,03

b) Utili e perdite da realizzo

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Utile di negoziazione su titoli	2.562,75	19.327,55	-16.764,80	- 86,74
Utile di negoziazione su cambi		571,70	-571,70	- 100,00
Perdita di negoziazione su titoli	-13.559,79	-41.147,28	27.587,49	- 67,05
Perdita di negoziazione su cambi		-1.457,21	1.457,21	- 100,00
Recupero imp. cedole titoli atipici	-17.030,00	-27.755,00	10.725,00	- 38,64
Commissioni/spese su titoli	-6.864,05	-6.964,25	100,20	- 1,44
Totale utili e perdite	-34.891,09	-57.424,49	22.533,40	- 39,24

L' "utile o perdita di negoziazione su titoli" è l' utile o perdita realizzato in base al rimborso e alla vendita dei titoli.

La voce "Recupero imp. cedole titoli atipici" si riferisce a ritenute applicate sui cosiddetti "titoli atipici" per i quali la normativa non prevede la disapplicazione in caso di proventi corrisposti a favore di fondi pensione.

c) Plusvalenze/minusvalenze

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Utile di valutazione su titoli	504.596,75	61.168,80	443.427,95	724,93
Perdita di valutazione su titoli	-305.725,39		-305.725,39	
Utile di valutazione su cambi		71.127,21	-71.127,21	-100,00
Perdita di valutazione su cambi	-223.694,56		-223.694,56	
Totale plus/minus	-24.823,20	132.296,01	-157.119,21	-118,76

L' "utile/perdita di valutazione su titoli" risulta dalla differenza tra il controvalore dei titoli valorizzati al prezzo di mercato al 29/12/2017 e il prezzo medio di carico.

L' "utile di valutazione su cambi" viene rilevato considerando la differenza tra il cambio medio di carico e il cambio al 29/12/2017.

30. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

Il risultato della gestione finanziaria indiretta, portafoglio 500720 presso Unicredit Private Banking, non viene riportato in quanto chiuso nel mese di aprile 2016.

40. ONERI DI GESTIONE

a) Società di gestione

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Commissioni gestione Unicredit Private		- 699,34	699,34	-100,00
Totale oneri di gestione	- -	699,34	699,34	-100,00

60. SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

c) Spese generali ed amministrative

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Compensi Amministratori e Sindaci	-14.762,69	-14.879,32	116,63	-0,78
Altre spese prestazioni professionali	- 195,20	- 965,46	770,26	-79,78
Totale spese generali	-14.957,89	-15.844,78	886,89	-5,60

g) Oneri e proventi diversi

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Interessi attivi su c/c 76331501	7,68	10,28	-2,60	-25,29
Interessi attivi su c/c 104170318		0,26	-0,26	-100,00
Sopravvenienze attive	2.027,90	957,31	1.070,59	111,83
Spese bancarie	-1,00	-202,36	201,36	-99,51
Sopravvenienze passive	-1.214,06		-1.214,06	
Contributo annuale CO.V.I.P.	-794,99	-654,53	-140,46	21,46
Imposta di bollo su e/c	-24,00	-44,00	20,00	-45,45
Totale oneri e proventi diversi	1,53	66,96	-65,43	-97,72

Il contributo annuale alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (CO.V.I.P.) è pari allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati a qualsiasi titolo nel corso dell'anno precedente.

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Imposta sostitutiva	-74.386,00	-92.669,00	18.283,00	-19,73
Totale	-74.386,00	-92.669,00	18.283,00	-19,73

La voce in oggetto rappresenta la contropartita economica della voce 50. *Debiti d'imposta* alla quale si rinvia per maggiori dettagli.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

	31.12.2017	31.12.2016	Variazioni	
			Assolute	%
Avanzo da attribuire all'attivo netto destinato alle prestazioni :	1.069.795,21	1.077.306,50	-7.511,29	-0,70

Il risultato di gestione pari ad € 1.069.795,21 è stato portato ad integrazione della voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", come evidenziato nella "Valutazione delle quote degli iscritti".