





## Indice

- 1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo**
  - 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
  - 1.2 Politica di gestione
    - 1.2.1 Quadro macroeconomico
    - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
    - 1.2.3 Commento sui Comparti
  - 1.3 Valutazione delle performance realizzate
  - 1.4 Andamento della gestione previdenziale
  - 1.5 Andamento della gestione amministrativa
  - 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
  - 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
  - 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione
  
- 2 Rendiconto**
  - 2.1 Nota Integrativa
    - 2.1.1 Informazioni Generali
      - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
      - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
      - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti
      - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
      - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
      - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
    - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
      - 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo
        - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
        - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
        - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
      - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione
  
- 3 Relazione della società di revisione**
  - 3.1 Comparto Safe
  - 3.2 Comparto Activity
  - 3.3 Comparto Dynamic

# 1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

## 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A.

In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Anche nel corso dell'ultimo esercizio, nel quale il Fondo è stato gestito dalla Banca, si sono registrati

- un afflusso costante sia in termini di numero di aderenti che di contributi;
- un andamento positivo del valore delle quote dei comparti Activity e Dynamic;
- un andamento soddisfacente del valore delle quote del comparto Safe;
- un attivo netto destinato alle prestazioni in progressivo aumento.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici, complementari al sistema pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione.

Il Fondo è articolato in **3 comparti di investimento** affinché l'iscritto possa adeguare l'esposizione al rischio alla propria propensione.

Al 31 dicembre 2017 il Fondo contava complessivamente **33.566 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 4.586 unità.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni *individuali* sono aumentate di 3.537 unità fino a raggiungere complessivi 23.023 aderenti, mentre il numero di iscrizioni *collettive* è incrementato di 1.049 unità assestandosi a ben 10.543 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla *residenza* gli iscritti si ripartiscono come segue:

Provincia di Bolzano:	33.129
Provincia di Trento:	187
Fuori Regione:	250

Con riferimento ai singoli *comparti* gli iscritti si ripartiscono come segue:

7.385	aderenti al Comparto Safe	(22,00 %);
20.169	aderenti al Comparto Activity	(60,09 %);
6.012	aderenti al Comparto Dynamic	(17,91 %).

Gli aderenti iscritti al programma pensionistico per familiari a carico al 31 dicembre 2017 erano 5.383.

L'**attivo netto** destinato alle prestazioni (**Euro 593.274.788**) risulta nuovamente in netto aumento rispetto all'anno precedente (Euro 510.054.062) e si suddivide come segue:

Euro 147.890.940	al Comparto Safe
Euro 347.764.937	al Comparto Activity
Euro 97.618.911	al Comparto Dynamic

Nel corso dell'esercizio 2017 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

<i>Forma</i>	<i>Numero pratiche</i>	<i>Controvalore disinvestito euro</i>
Anticipi per ulteriori esigenze	307	2.717.167
Anticipi per prima casa	85	2.194.742
Anticipi per spese mediche	33	96.066
Riscatti	102	1.202.013
Prestazioni in forma di capitale	103	4.674.963
Riscatti per premorienza	21	593.479
Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)	95	1.249.904
Rendite	1	76.150

Inoltre si segnala che sono state trasferite **738** posizioni con un valore complessivo di **Euro 14.348.510** da altri fondi al Raiffeisen Fondo Pensione Aperto.

## 1.2 Politica di gestione

### 1.2.1 Quadro macroeconomico

Dopo un decennio di crisi, il 2017 è stato caratterizzato da una generalizzata ripresa delle economie dei maggiori paesi del mondo. Al contrario dei prognostici fatti nel 2016 le principali economie mondiali hanno mostrato un andamento positivo ed in gran parte dei maggiori paesi avanzati i dati riguardanti l'andamento del commercio globale, il settore manifatturiero ed il mercato del lavoro sono stati positivi. Oltre all'Europa e agli Stati Uniti anche l'area asiatica, la Cina, l'India ed in particolare l'Europa Orientale con Russia e Romania e molti paesi emergenti si sono sviluppati a ritmi sostenuti. Contemporaneamente è sopravvenuta una notevole riduzione dei rischi riguardanti la bolla immobiliare in Cina, la Brexit, la crisi bancaria nei paesi sudeuropei e le politiche economiche di Donald Trump.

I paesi dell'Eurozona hanno mostrato nel complesso un'evoluzione solida, con paesi come Germania in primis, nonché Francia, Spagna e Belgio che hanno raggiunto i livelli di crescita più alti dall'inizio della crisi finanziaria. Tale rafforzamento è stato sostenuto per lo più dall'industria automobilistica, da quella dei macchinari industriali, dei beni strumentali e dall'industria bellica. Infine, anche la domanda interna dell'Unione Europea per beni di consumo è stata sostenuta da una diminuzione del livello di disoccupazione, da un aumento del potere d'acquisto, una diminuzione del livello d'indebitamento

pubblico e un ottimismo dilagante anche tra gli imprenditori che hanno continuato a investire durante tutto l'anno in beni per la produzione. In questo clima di slancio economico l'euro è riuscito a raggiungere ed a mantenere alti livelli rispetto al dollaro, allo yen ed allo franco svizzero.

Anche in Italia si è potuto constatare un andamento economico positivo nonostante sia stato di modesta entità e sotto la media europea. L'Italia è stato uno dei Paesi che più ha beneficiato delle politiche espansive della BCE e della flessibilità sul Patto di stabilità da parte dell'Unione Europea. Infine è tornato a crescere anche l'export italiano.

Oltre ai segnali positivi come la crescita di fiducia dei consumatori e l'aumento degli ordini alle fabbriche l'Italia mostra però tuttora diverse problematicità come l'esorbitante debito pubblico, l'elevato tasso di disoccupazione ed un'inflazione praticamente assente.

### **1.2.2 Andamento dei mercati finanziari**

Nel 2017 l'accelerazione della crescita economica si è riflessa sui mercati finanziari. Coerentemente con tali sviluppi tutti i principali mercati azionari sono saliti e hanno battuto con un buon margine gran parte delle previsioni. Nonostante l'instabilità politica, i rischi di guerra nucleare, gli attentati e le diverse catastrofi naturali, i mercati finanziari hanno saputo crescere reagendo all'incertezza in modo molto più contenuto rispetto a quanto è accaduto negli anni precedenti. In un contesto di crescita economica robusta, di inflazione moderata e di ampia liquidità i mercati azionari globali in un clima di bassa volatilità chiudono l'anno in rialzo anche grazie ai risultati positivi delle aziende.

Trascinata dal favorevole trend europeo, il mercato azionario italiano è stato il più performante tra quelli del G7, con un indice di riferimento della Borsa Italiana FTSE MIB che nel 2017 ha guadagnato più del 14 %.

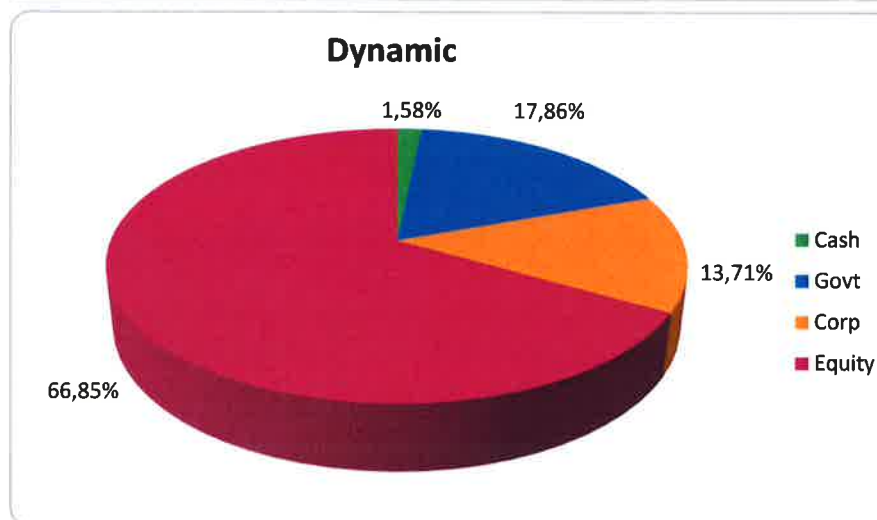
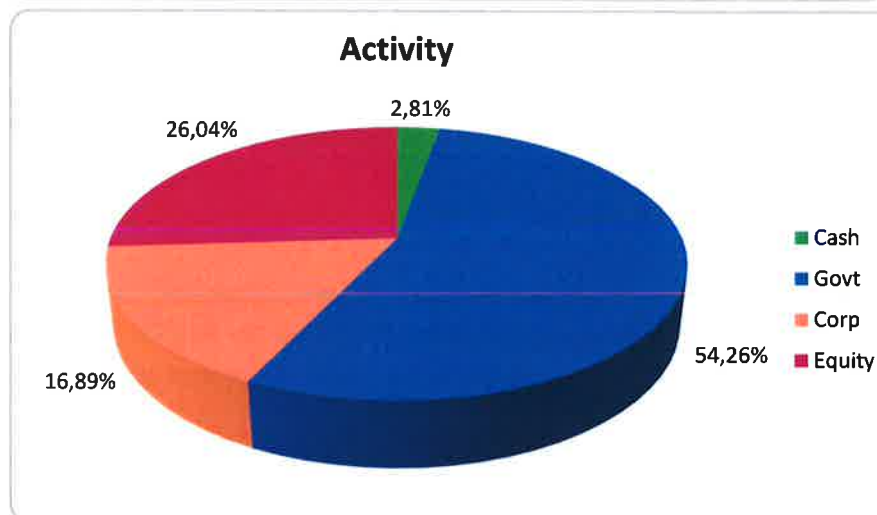
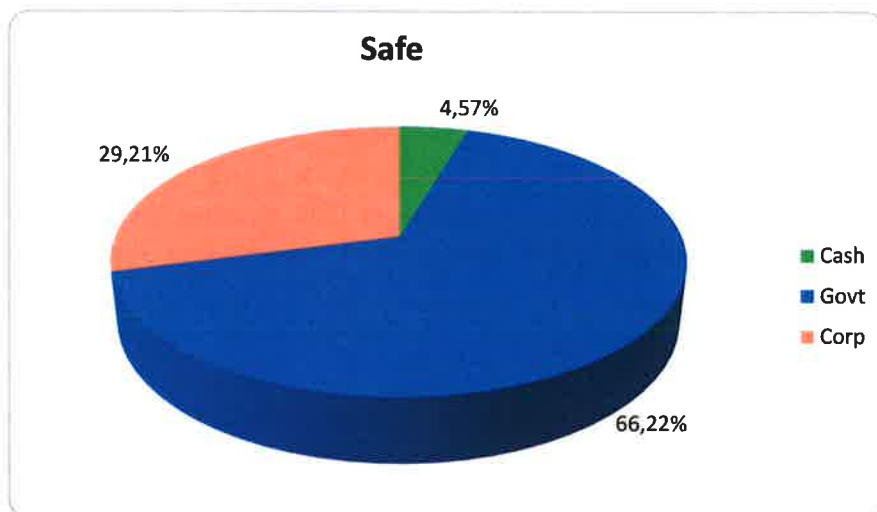
Per i risparmiatori e i gestori finanziari di comparti obbligazionari invece il 2017 è stato ancora un anno difficile. Mentre il valore delle obbligazioni societarie ha in parte seguito l'andamento positivo delle azioni per le obbligazioni governative i risultati sono stati ben più modesti a causa di tassi tuttora negativi.

La Banca Centrale Europea ha, di fatto, continuato ad applicare delle politiche espansive mantenendo attivi gli stimoli monetari, tenendo ancora fermi i tassi e rendendo poco attraenti con tale programma di iniezione di liquidità i titoli governativi europei. Alla fine dell'anno, sebbene l'inflazione e gli salari non avevano ancora dato segnali convincenti di ripresa, la BCE ha comunicato l'attesa riduzione del proprio programma di stimolo.

Negli Stati Uniti nella seconda metà dell'anno, non appena le politiche fiscali di Trump si stavano rendendo concrete, si è potuto constatare una graduale riduzione delle misure espansive da parte della FED che ha provveduto a tre consecutivi rialzi dei tassi.



I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2017.





### 1.3 Valutazione delle performance realizzate

I tre Comparti di investimento caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, sono di seguito illustrati unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

#### Valori delle quote al 31 dicembre 2017:

Comparto SAFE	<b>13,826</b> Euro (13,866 al 31.12.2016)
Comparto ACTIVITY	<b>14,897</b> Euro (14,614 al 31.12.2016)
Comparto DYNAMIC	<b>12,957</b> Euro (12,353 al 31.12.2016)

La politica di gestione attuata nel 2017 per i tre Comparti ha permesso di ottenere le seguenti **performance** nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 1 gennaio 2017 ed il 31 dicembre 2017.

#### Variazioni percentuali 2017 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	-0,29 %	3,27 %	0,36 %	4,52 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	1,94 %	4,44 %	2,19 %	5,35 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	4,89 %	7,54 %	4,95 %	9,19 %

\* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento con cui paragonare il rendimento delle quote.

#### Variazioni percentuali 2016 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	2,35 %	3,29 %	2,73 %	4,51 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	1,80 %	4,42 %	2,29 %	5,30 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	1,25 %	7,62 %	1,42 %	9,16 %

\* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Si precisa che le performance dei Comparti di investimento sono indicate al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo. La performance del Benchmark invece è calcolata al netto della fiscalità.

#### Variazioni percentuali dal 2013 al 2017 al lordo della fiscalità e delle commissioni

COMPARTO INVESTIMENTO	2013	2014	2015	2016	2017
<i>comparto SAFE</i>	2,93%	11,32%	0,87 %	3,60%	0,58%
<i>comparto ACTIVITY</i>	6,99%	9,29%	4,51 %	3,20%	3,48%
<i>comparto DYNAMIC</i>	14,08%	5,32%	7,93 %	2,85%	7,33%

I **benchmark** prescelti per i tre comparti sono così composti:

Safe:	100% JPMorgan EMU Bond Index
Activity:	75% JPMorgan EMU Bond Index 25% DJones Stoxx50 Return Index
Dynamic:	35% JPMorgan EMU Bond Index 65% DJones Stoxx50 Return Index

## 1.4 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le banche di credito cooperativo **"Raiffeisen"** dell'Alto Adige e **Alpenbank S.p.A.**, filiale di Bolzano.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei **contributi** raccolti e delle **prestazioni** erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

### Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2016
Contributi individuali	10.252.872	43,14%	43,79%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.413.931	22,78%	27,80%
Contributi da solo TFR	489.357	2,06%	2,24%
Contributi da trasferimenti esterni	6.176.030	25,99%	19,21%
Contributi da switch tra comparti	1.432.366	6,03%	6,96%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>23.764.556</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sui contributi complessivi 2016
Anticipazioni	1.055.740	15,78%	20,71%
Trasferimenti	215.475	3,22%	4,22%
Riscatti	481.857	7,20%	11,01%
Switch tra comparti	1.661.641	24,83%	40,16%
Trasformazioni in rendita	76.150	1,14%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	3.200.753	47,83%	23,90%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>6.691.616</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Comparto Activity

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2016
Contributi individuali	21.351.082	39,78%	36,41%
Contributi da lavoratori dipendenti	20.574.112	38,33%	38,85%
Contributi da solo TFR	1.506.133	2,80%	3,02%
Contributi da trasferimenti esterni	7.389.902	13,77%	16,01%
Contributi da switch tra comparti	2.856.391	5,32%	5,71%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>53.677.620</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sui contributi complessivi 2016
Anticipazioni	3.002.114	38,41%	47,20%
Trasferimenti	804.137	10,29%	5,99%
Riscatti	949.257	12,15%	19,87%
Switch tra comparti	1.757.543	22,49%	22,60%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	1.302.064	16,66%	4,34%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>7.815.115</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2016
Contributi individuali	4.715.573	34,88%	30,79%
Contributi da lavoratori dipendenti	6.948.077	51,39%	49,72%
Contributi da solo TFR	617.583	4,57%	4,66%
Contributi da trasferimenti esterni	780.618	5,77%	10,93%
Contributi da switch tra comparti	459.300	3,39%	3,90%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>13.521.151</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sui contributi complessivi 2016
Anticipazioni	950.122	31,23%	48,80%
Trasferimenti	226.492	7,45%	3,75%
Riscatti	364.376	11,98%	8,44%
Switch tra comparti	1.328.873	43,68%	39,01%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	172.146	5,66%	0,00%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>3.042.009</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Dall'analisi delle contribuzioni si evince che nel 2017 i contributi individuali superano i contributi da lavoratori dipendenti sia nel comparto Safe che nel comparto Activity, mentre nel comparto Dynamic i contributi da lavoratori dipendenti superano i contributi individuali. Tuttora di notevole entità è l'ammontare complessivo dei contributi da trasferimenti da altri fondi.

Per quanto concerne le prestazioni erogate si nota un netto incremento delle erogazioni in forma di capitale mentre le anticipazioni sono rimaste sul livello dell'esercizio passato.

## Contributi dovuti

Al 31 dicembre 2017 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 1.180.871** (Euro 1.105.410 al 31 dicembre 2016).

Nel corso del passato esercizio il Fondo ha nuovamente intensificato gli impegni di intimazione ai pagamenti verso le aziende morose.

In ogni caso, si specifica che i contributi in argomento non impattano sul calcolo del valore della quota dei singoli Comparti di investimento del Fondo, dal momento che sono rilevati nel conto economico soltanto al momento dell'effettivo incasso, come descritto nel successivo paragrafo 2.1.1.2 "Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo" della Nota Integrativa.

## 1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 6.527.569**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a Euro 31.365. Nell'esercizio 2017 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad **Euro 4.319**. Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per i compensi al Responsabile del Fondo ed ai membri dell'Organismo di Sorveglianza di complessivi **Euro 17.000**, anch'essi a carico della Banca.

Sono risultati a carico del Fondo i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

### Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.378.004	0,93%
Contributo Covip	7.206	0,00%
Banca Depositaria	20.207	0,02%
Imposta sostitutiva	-119.867	-0,08%
Costi complessivi	<b>1.285.550</b>	<b>0,87%</b>

### Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	3.868.886	1,11%
Contributo Covip	18.576	0,01%
Banca Depositaria	58.293	0,01%
Imposta sostitutiva	1.322.466	0,38%
Costi complessivi	<b>5.268.221</b>	<b>1,51%</b>

### Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.280.679	1,31%
Contributo Covip	5.583	0,01%
Banca Depositaria	14.743	0,01%
Imposta sostitutiva	972.747	1,00%
Costi complessivi	<b>2.273.752</b>	<b>2,33%</b>

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

## 1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

In data 02.05.2016 il Consiglio di amministrazione di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha approvato il nuovo documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse per Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Il Documento è stato redatto da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle prescrizioni di cui al DM 166/2014. Con i gestori dei comparti d'investimento del Fondo Pensione sono stati sottoscritti gli accordi per l'implementazione delle linee guida previste dal decreto ministeriale 166/2014.

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

## 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnala alcun fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio.

## 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

Con riguardo all'evoluzione del Fondo per l'anno 2018 è prevedibile un ulteriore incremento del numero di aderenti ed un conseguente aumento delle contribuzioni, riconducibili ad una continua sensibilizzazione sul tema della previdenza complementare sia a livello aziendale che a livello pubblico.

In questo quadro l'attività di gestione rimarrà caratterizzata da un approccio prudente nell'interesse dei partecipanti con l'obiettivo di un sostenibile rapporto rischio/rendimento. Con riferimento ad ogni comparto verrà mantenuta una gestione coerente con la rispettiva politica di investimento ed in coerenza con la normativa di riferimento applicabile, tenendo conto sia del profilo di rischio che del benchmark.

Bolzano, 19 marzo 2018

Il Responsabile del Fondo

dott. Giorgio Tanas



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Michael Grüner



## 2 Rendiconto

### 2.1 Nota Integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili per l'interpretazione del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa* con dati dell'esercizio precedente.

La contabilità del Fondo è tenuta in **Euro**.

I principi contabili applicati nella predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati complessivamente nel conto d'ordine del comparto Activity e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni relativa alle fasi di accumulo e di erogazione nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

#### 2.1.1 Informazioni generali

##### 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., ed iscritto allo speciale albo con il numero d'ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

Dal 01/01/2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.** esercita la funzione di **gestore del Fondo** giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza. Tale struttura organizzativa composta da un

apposito reparto d'ufficio con funzioni operative e di coordinamento e da **Pensplan Centrum SpA** che fornisce i servizi amministrativi e contabili nonché i servizi di informazione e consulenza con contratto outsourcing, a tutt'oggi si è rivelata adeguata alle esigenze del Fondo.

Le funzioni di **banca depositaria** sono gestite da **State Street Bank International GmbH**, con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10 in Milano in base ad apposita Convenzione. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo del valore delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le politiche di investimento, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all'intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo ad:

- **Alpenbank** – filiale di Bolzano, con sede in Bolzano, Piazza del Grano, 2 per il Comparto **Safe e**
- **Pioneer Investment Management SGRpA** con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 per i Comparti **Activity e Dynamic**.

L'incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal Decreto del Ministero del Tesoro 21 novembre 1996, n. 703. La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in ordine alla gestione; essa è revocabile in qualunque momento.

Quale **società di revisione** è in carica **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico novennale della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per l'**erogazione delle rendite** la Banca ha stipulato un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione **Assimoco Vita S.p.A.**, con sede a Segrate (MI) - Centro Direzionale "Milano Oltre" - Palazzo Giotto, Via Cassanese 224.

Le tipologie di rendite assicurative, a scelta degli iscritti dal regolamento del Fondo e riportate nell'art. 11 del medesimo regolamento, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

Il **responsabile del Fondo**, **Dott. Giorgio Tanas**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

La raccolta delle adesioni al Fondo viene effettuata, oltre che dalle banche del movimento cooperativo Raiffeisen della Provincia di Bolzano, anche dai soggetti a ciò abilitati che abbiano stipulato con il Fondo apposita convenzione (elencati nel sito del Fondo [www.fondopensioneraiffeisen.it](http://www.fondopensioneraiffeisen.it)). La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite promotori o altri collocatori autorizzati.

Il Fondo è un fondo multicomparto con i seguenti tre Comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

#### "Comparto Safe"

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine la Società di Gestione attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

#### "Comparto Activity"

Il Comparto Activity ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio

#### "Comparto Dynamic"

Il Comparto Dynamic ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti





Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi di cui sopra sono "Ced Borsa" per il mercato italiano e "Telekurs Financial", o in aggiunta "Bloomberg", per i mercati esteri.

- Strumenti finanziari non quotati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.

- Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, cui percentuale è stata modificata con la legge di stabilità 2015 da 11,50% a 20%.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati nell'apposito conto d'ordine del comparto Activity, senza impattare, pertanto, sul calcolo del valore della quota sino alla data di effettivo incasso.

- Anticipazioni/Riscatti/Trasferimenti/Erogazioni

Le anticipazioni/riscatti/trasferimenti/erogazioni vengono registrate tra le uscite, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente pagati.

- Risultato della gestione finanziaria

In questa voce devono essere iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio. Inoltre sono compresi i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni.

### 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti

Il Fondo, suddiviso in tre comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

### 2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

### 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

<b>Isritti per tipologia lavorativa</b>	<b>Safe</b>	<b>Activity</b>	<b>Dynamic</b>
Lavoratori dipendenti	3.830	10.765	3.091
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	247	616	81
Artigiani	337	1.057	230
Commercianti	141	272	60
Collaboratori coordinati e continuativi	31	126	34
Soci di cooperative di produzione	3	6	1
Liberi professionisti	287	752	226
Casalinghe non a carico	52	114	14
Familiari a carico	757	3.176	1.416
Altri	1.703	3.289	859
<b>Totale</b>	<b>7.388</b>	<b>20.173</b>	<b>6.012</b>

### 2.1.1.6 Ulteriori informazioni

Non ci sono ulteriori informazioni da rilevare.

## 2.1.2 Rendiconti delle fasi

### 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, verrà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 17 comma 2 del D. Lgs. 252/05, di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un Comparto in diminuzione del risultato positivo evidenziato dall'altro Comparto del Fondo, mediante un accreditamento di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

#### 2.1.2.1.1 Comparto S A F E

##### 2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2017	ANNO 2016
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>148.106.217</b>	<b>131.774.293</b>
a)	Depositi bancari	6.975.989	4.986.516
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.702.470	103.764.126
d)	Titoli di debito quotati	43.000.760	22.508.970
l)	Ratei e risconti attivi	426.998	514.681
<b>20</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>119.867</b>	<b>0</b>
a)	Credito imposta sostitutiva 20 %	119.867	0
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>148.226.084</b>	<b>131.774.293</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-215.818</b>	<b>-101.713</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-215.818	-101.713
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-119.326</b>	<b>-105.907</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-119.326	-105.907
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>-347.676</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-335.144</b>	<b>-555.296</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>147.890.940</b>	<b>131.218.997</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2017	ANNO 2016
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>17.072.940</b>	<b>14.039.104</b>
a)	Contributi per le prestazioni	23.764.556	19.509.656
b)	Anticipazioni	-1.055.740	-1.132.965
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.358.973	-3.030.315
d)	Trasformazioni in rendita	-76.150	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-3.200.753	-1.307.272
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>884.520</b>	<b>4.238.338</b>
a)	Dividendi e interessi	1.191.010	1.510.438
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-306.490	2.727.900
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.405.384</b>	<b>-1.249.581</b>
a)	Società di gestione (Banca)	-1.385.210	-1.249.346
b)	Banca depositaria	-20.174	-235
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle</b>		
<b>40</b>	<b>prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>16.552.076</b>	<b>17.027.861</b>
	<b>(10)+(20)+(30)</b>		
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>119.867</b>	<b>-347.676</b>
a)	Imposta sostitutiva 20 %	119.867	-347.676
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle</b>		
	<b>prestazioni (40)+(50)</b>	<b>16.671.943</b>	<b>16.680.185</b>

### 2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2017, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.463.494,95429	Euro	131.218.997
Quote emesse	1.724.504,68689	Euro	23.786.590
Quote annullate	491.499,50886	Euro	6.769.810
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.696.500,13232	Euro	147.890.940

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.









GERMANIA 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Titoli di stato esteri	3.000.000	7,937
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	FR0013131877	Titoli di stato esteri	4.000.000	8,188
GERMANIA 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	9.000.000	8,601
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	3.000.000	8,279
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titoli di stato esteri	7.000.000	8,767
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	3.500.000	5,565
				<b>7,48</b>
GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	XS0963375232	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,562
GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	XS1173845436	Obbligazioni ordinarie	850.000	4,419
JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,630
GLENCORE FIN. EUROPE C1,25% 17/03/21	XS1202846819	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,121
AUTOSTRADE BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	XS1205716720	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,152
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,165
TEVA PHARM FIN. II C1,25% 31/03/23	XS1211040917	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,908
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,535
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,674
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,838
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,804
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	4,857
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	4,192
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,012
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,350
RAIFFEISENBANK INTL 0,738% 08/06/18	AT000B013818	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,182
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	6,531
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	XS1511787407	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,093
CREDIT AGRICOLE LN 1,875% 20/12/26	XS1538284230	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	8,253
ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	XS1550149204	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,465
ITALGAS 0,50% 19/01/22	XS1551917245	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,998
SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	XS1550951641	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,963
VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	XS1405767275	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	4,353
CITIGROUP C 0,75% 26/10/23	XS1457608013	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	5,672
IBERDROLA FINANZAS C 1% 07/03/24	XS1527758145	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,943
HSBC HLDGS PLC C TV	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,246

27/09/2022					
GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	XS1577427526	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,197	
VODAFONE GROUP PLC 0,375% 22/11/21	XS1574681620	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,855	
DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	DE000DL19TQ2	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,143	
REPSOL INT FIN 0,50% 23/05/22	XS1613140489	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,329	
RENAULT SA C 1% 28/11/25	FR0013299435	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,553	
					<b>3,55</b>
<b>La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio</b>					<b>5,24</b>

**Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:**

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

**Operazioni pronti contro termine:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

**Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

**Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:**

Strumenti finanziari	2017		2016	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	35.298.192	40.741.753	46.320.885	39.447.949
Titoli di debito quotati	22.559.960	2.383.830	9.025.585	0
<b>Totale</b>	<b>57.858.152</b>	<b>43.125.583</b>	<b>55.346.470</b>	<b>39.447.949</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:**

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

**20 Crediti d'imposta**

I crediti d'imposta ammontano ad **Euro 119.867**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	119.867	0
<b>Totale</b>	<b>119.867</b>	<b>0</b>



---

**CONTO ECONOMICO**

---

**10 Saldo della gestione previdenziale****a) Contributi**

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Contributi accreditati alle posizioni individuali	10.252.872	8.544.127
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.647.047	2.276.984
Contributi da trasferimenti individuali	4.045.631	1.537.309
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.535.176	1.356.943
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	2.033.637	2.786.702
Contributi switch da altri comparti	1.432.366	1.402.131
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.231.708	1.100.134
Contributi individuali TFR	333.128	304.739
Contributi individuali volontari aggiuntivi	141.644	88.702
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	96.762	69.146
Contributi da TFR pregresso	0	30.000
Contributi individuali volontari	14.585	12.739
<b>Totale</b>	<b>23.764.556</b>	<b>19.509.656</b>

**b) Anticipazioni**

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Anticipazioni	1.055.740	1.132.965
<b>Totale</b>	<b>1.055.740</b>	<b>1.132.965</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 1.055.740** corrisponde a n. **94** richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti**

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.661.641	2.197.295
Riscatti	481.857	602.313
Trasferimenti	215.475	230.707
<b>Totale</b>	<b>2.358.973</b>	<b>3.030.315</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 2.358.973** corrisponde a n. **25** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **18** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **77** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Trasformazioni in rendita	76.150	0
<b>Totale</b>	<b>76.150</b>	<b>0</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 76.150** corrisponde a **n. 1** richiesta di trasferimento in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Erogazioni in forma di capitale	3.200.753	1.307.272
<b>Totale</b>	<b>3.200.753</b>	<b>1.307.272</b>

L'ammontare pari a **Euro 3.200.753** corrisponde a **n. 79** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

### 20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto Profitti e Perdite*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	827.358	-618.095
Titoli di debito quotati	363.631	315.660
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	21	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		-4.055
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.190.010</b>	<b>-306.490</b>

### 30 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Società di gestione	1.385.210	1.249.346
Banca depositaria	20.174	235
<b>Totale</b>	<b>1.405.384</b>	<b>1.249.581</b>

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.377.304	1.241.807
Contributo COVIP	7.206	6.539
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	700	1.000
<b>Totale</b>	<b>1.385.210</b>	<b>1.249.346</b>

b) Banca depositaria

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	111	120
Interessi negativi c/c valutari	203	91
Interessi negativi c/c euro	19.860	0
Bolli e commissioni su operazioni titoli	0	24
<b>Totale</b>	<b>20.174</b>	<b>235</b>

## 50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20% secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621, della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato decreto legge 230 giugno 2014 n. 89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

<b>Calcolo credito imposta sostitutiva al 31/12/2017</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>147.771.073</b>
Riscatti	481.857	
Anticipazioni	1.055.740	
Trasferimenti	215.475	
Switch dal fondo ad altri	1.661.641	
Trasformazioni in rendita	76.150	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	3.200.753	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>6.691.616</b>
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-10.252.872	
Contributi da trasferimenti autonomi	-4.045.631	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-2.647.047	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-2.033.637	
Contributi switch da altri comparti	-1.432.366	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.231.708	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.535.176	
Contributi individuali TFR	-333.128	
Contributi individuali volontari	-14.585	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-141.644	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettivi altri fondi	-96.762	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-23.764.556</b>
Redditi esenti		0
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>131.218.997</b>
Risultato della gestione		-520.864
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		-730.126
(B) Imponibile redditi tassazione ridotta (62,50% su 209.262)		130.789
<b>Base imponibile (A+B)</b>		<b>-599.337</b>
<b>Credito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>-119.867</b>

## 2.1.2.1.2 Comparto ACTIVITY

### 2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2017	ANNO 2016
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>358.667.677</b>	<b>307.320.515</b>
a)	Depositi bancari	16.807.492	17.594.532
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	186.429.357	164.658.626
d)	Titoli di debito quotati	58.390.908	39.307.164
e)	Titoli di capitale quotati	90.550.685	82.852.565
l)	Ratei e risconti attivi	2.604.781	2.393.849
n)	Altre attività della gestione finanziaria	3.884.454	513.779
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>358.667.677</b>	<b>307.320.515</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-5.492.665</b>	<b>-5.537.383</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-5.492.665	-5.537.383
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-4.087.609</b>	<b>-5.145.701</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-4.087.609	-5.145.701
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-1.322.466</b>	<b>-749.917</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-10.902.740</b>	<b>-11.433.001</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>347.764.937</b>	<b>295.887.514</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.180.871</b>	<b>5.533.272</b>



### 2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2017	ANNO 2016
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>45.862.505</b>	<b>40.854.423</b>
a)	Contributi per le prestazioni	53.677.620	47.424.850
b)	Anticipazioni	-3.002.114	-3.101.012
c)	Trasferimenti e riscatti	-3.510.937	-3.184.541
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.302.064	-284.874
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>11.283.137</b>	<b>8.939.533</b>
a)	Dividendi e interessi	7.804.463	7.525.280
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.478.674	1.414.253
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-3.945.753</b>	<b>-3.306.861</b>
a)	Società di gestione (Banca)	-3.887.463	-3.301.461
b)	Banca depositaria	-58.290	-5.400
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>53.199.889</b>	<b>46.487.095</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.322.466</b>	<b>-749.917</b>
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-1.322.466	-749.917
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>51.877.423</b>	<b>45.737.178</b>

### 2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2017, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.247.034,17333	Euro	295.887.514
Quote emesse	3.639.392,50576	Euro	53.697.922
Quote annullate	541.537,68024	Euro	7.986.007
Quote in essere alla fine dell'esercizio	23.344.888,99885	Euro	347.764.937

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

### 2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

#### ATTIVITÀ

##### 10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2017.

	Conferimenti in Euro
<b>Pioneer Investment Management SGRpA</b>	<b>38.400.000</b>

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Pioneer Investment Management SGRpA	Attiva	JPMORGAN EMU	75%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR,
		BOND INDEX	25%	SX5R	azionario	USD, CHF,
		DJONES STOXX50				GBP,
		RETURN INDEX				SEK, NOK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2017 risultano pari a **Euro 358.667.677** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
a) Depositi bancari	16.807.492	17.594.532
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	186.429.357	164.658.626
d) Titoli di debito quotati	58.390.908	39.307.164
e) Titoli di capitale quotati	90.550.685	82.852.565
l) Ratei e risconti attivi	2.604.781	2.393.849
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.884.454	513.779
<b>Totale</b>	<b>358.667.677</b>	<b>307.320.515</b>

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a **Euro 5.285.104** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

**Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2017:**

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	0000001023501	EUR	4.175.903	1,16%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	0000001023509	EUR	6.357.341	1,77%
C/C GBP PIONEER	0000001031917	GBP	99.903	0,03%
C/C CHF PIONEER	0000001022664	CHF	63.453	0,02%
C/C NOK PIONEER	0000001033715	NOK	11.665	0,00%
C/C DKK PIONEER	0000001023100	DKK	754.229	0,21%
C/C USD PIONEER	0000001037215	USD	7.609	0,00%
C/C SEK PIONEER	0000001034205	SEK	52.285	0,01%

**Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:**

N.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	17.900.000	20.185.830	5,63%
2	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	13.400.000	15.767.780	4,40%
3	EUR	DE0001135424	GERMANIA 2,5% 04/01/21	13.200.000	14.401.200	4,02%
4	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	10.000.000	10.613.067	2,96%
5	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	8.000.000	9.634.400	2,69%
6	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/3	5.800.000	9.017.260	2,51%
7	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	6.500.000	7.280.000	2,03%
8	EUR	FR0011619436	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/2	6.300.000	7.156.800	2,00%
9	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	7.000.000	7.056.000	1,97%
10	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	6.000.000	6.033.681	1,68%
11	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	5.000.000	5.905.000	1,65%
12	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	4.500.000	5.769.000	1,61%
13	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	3.700.000	5.373.510	1,50%
14	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	5.300.000	5.309.540	1,48%
15	EUR	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	70.666	5.060.512	1,41%
16	EUR	FR0011427848	FRANCIA I/L OAT 0,25% 25	4.300.000	4.901.666	1,37%
17	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	3.250.000	4.260.750	1,19%
18	EUR	BE0000308172	BELGIO 4% 28/03/22	3.500.000	4.136.650	1,15%
19	EUR	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	4.000.000	4.080.800	1,14%
20	EUR	FR0000120271	TOTAL	85.625	3.942.603	1,10%
21	EUR	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	55.567	3.912.768	1,09%
22	EUR	DE0001135044	GERMANIA 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.767.712	1,05%
23	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/	3.200.000	3.637.760	1,01%
24	EUR	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	63.980	3.618.584	1,01%
25	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	3.500.000	3.595.900	1,00%
26	EUR	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCH	17.051	3.591.755	1,00%
27	EUR	DE0001135085	GERMANIA 4,75% 04/07/28	2.350.000	3.370.582	0,94%
28	EUR	DE0001135275	GERMANIA 4% 04/01/37	1.900.000	2.910.002	0,81%
29	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	45.927	2.858.956	0,80%



**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:**

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	3.250.000	9,120	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato italiani	2.550.000	1,984	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titoli di stato italiani	6.500.000	3,342	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	13.400.000	13,457	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato italiani	8.000.000	4,906	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	700.000	14,372	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	4.500.000	16,066	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Titoli di stato italiani	4.000.000	0,469	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	2.300.000	4,146	
CCTEU TV 15/11/19	IT0005009839	Titoli di stato italiani	1.500.000	0,386	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	5.300.000	5,031	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	7.000.000	0,046	
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Titoli di stato italiani	6.000.000	0,317	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	10.000.000	0,404	
CCTEU TV 15/10/24	IT0005252520	Titoli di stato italiani	1.000.000	0,304	
					<b>5,68</b>
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	5.800.000	12,88	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	1.900.000	14,31	
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Titoli di stato esteri	3.200.000	3,134	
BELGIO 4% 28/03/22	BE0000308172	Titoli di stato esteri	3.500.000	3,917	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	2.350.000	8,706	
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	2.400.000	7,676	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	1.800.000	15,46	
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titoli di stato esteri	2.500.000	1,538	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato esteri	2.550.000	1,484	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	1.200.000	16,24	
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato esteri	1.700.000	1,93	
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di stato esteri	13.200.000	2,888	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	5.000.000	3,058	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	500.000	16,37	
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titoli di stato esteri	4.300.000	0,662	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	3.700.000	16,61	
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	6.300.000	5,982	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	17.900.000	6,285	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	3.500.000	7,98	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	1.000.000	8,628	
					<b>6,86</b>
ENEL 4,875% 20/02/18	IT0004794142	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,142	
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	600.000	3,245	
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,166	
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,758	
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,884	

VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	800.000	5,804
GLAXOSM CAP 1,375% 02/12/24	XS1147605791	Obbligazioni ordinarie	190.000	6,611
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Obbligazioni ordinarie	160.000	7,206
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	308.000	4,53
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	374.000	2,673
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	698.000	5,674
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Obbligazioni ordinarie	347.000	0,213
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,222
AUTOSTRADE 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	145.000	7,282
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	283.000	2,164
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	189.000	2,838
AUTOSTRADE 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	183.000	3,774
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	347.000	4,732
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	574.000	2,857
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Obbligazioni ordinarie	149.000	1,132
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,878
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	500.000	3,097
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,881
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	700.000	4,74
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,171
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	543.000	2,977
AUTOSTRADE 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Obbligazioni ordinarie	473.000	7,801
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	470.000	4,831
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Obbligazioni ordinarie	800.000	2,907
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,29
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	594.000	4,804
EASYJET 1,75% 09/02/23	XS1361115402	Obbligazioni ordinarie	121.000	4,83
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,097
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	370.000	3,654
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Obbligazioni ordinarie	291.000	4,036
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Obbligazioni ordinarie	407.000	1,685
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	305.000	6,459
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	415.000	3,144
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	696.000	5,807
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Obbligazioni ordinarie	600.000	1,449
VALEO 1,625% 18/03/26	FR0013139482	Obbligazioni ordinarie	700.000	7,595

DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Obbligazioni ordinarie	884.000	0,01
DEUTSCHE POST AG 0,375% 01/04/21	XS1388661651	Obbligazioni ordinarie	307.000	3,229
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	800.000	14,19
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	380.000	3,312
AXA SA 3,375% 06/07/2047	XS1346228577	Obbligazioni ordinarie	520.000	18,89
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	4,192
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,778
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,321
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	285.000	9,692
IBERDROLA INT NV 1,125% 21/04/26	XS1398476793	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,835
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	298.000	4,957
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	601.000	8,265
DIST. INTER. DE ALIM. 1,00% 28/04/21	XS1400342587	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,257
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	266.000	6,122
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,012
KBC GROUP 1,00% 26/04/21	BE6286238561	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,256
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Obbligazioni ordinarie	188.000	15,1
NATIONWIDE BLD 0,50% 29/10/19	XS1402175811	Obbligazioni ordinarie	512.000	1,82
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Obbligazioni ordinarie	692.000	0,084
LIBERTY MUTUAL GROUP 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Obbligazioni ordinarie	400.000	7,374
AROUNDTOWN PROP. 1,50% 03/05/22	XS1403685636	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,173
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,861
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Obbligazioni ordinarie	297.000	2,351
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Obbligazioni ordinarie	271.000	7,621
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,445
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Obbligazioni ordinarie	905.000	0,166
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,35
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	619.000	5,17
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	550.000	5,185
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,119
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,271
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	475.000	11,76
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Obbligazioni ordinarie	173.000	1,516

NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Obbligazioni ordinarie	250.000	1,443
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	420.000	8,007
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	976.000	8,15
KONINKLIJKE KPN NV 0,625% 09/04/25	XS1485532896	Obbligazioni ordinarie	300.000	7,037
APTIV PLC 1,6% 15/09/28	XS1485603747	Obbligazioni ordinarie	144.000	9,725
NORDEA BANK AB 1% 07/09/2026	XS1486520403	Obbligazioni ordinarie	199.000	0,687
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	500.000	8,741
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,649
SANEF SA C 0,95% 19/10/28	FR0013213683	Obbligazioni ordinarie	500.000	10,14
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Obbligazioni ordinarie	403.000	0,827
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	500.000	8,098
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	729.000	3,798
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	XS1373987707	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,973
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	433.000	4,881
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.140.000	5,721
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Obbligazioni ordinarie	600.000	8,359
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	434.000	6,032
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Obbligazioni ordinarie	244.000	3,534
ATLANTIA 1,625% 03/02/25	XS1558491855	Obbligazioni ordinarie	425.000	6,591
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	0,116
SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Obbligazioni ordinarie	625.000	0,151
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Obbligazioni ordinarie	361.000	0,023
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Obbligazioni ordinarie	500.000	6,88
MOTABILITY OPERATIONS GR 0,875% 14/03/25	XS1578212299	Obbligazioni ordinarie	293.000	6,906
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	574.000	4,096
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	1.015.000	0,227
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	891.000	0,246
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	279.000	5,831
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	400.000	5,548
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	952.000	0,077
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	1.078.000	0,114
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	979.000	0,118
GENERAL MOTORS FIN CO	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	604.000	0,125







## PASSIVITÀ

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2017, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma capitale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Debito per contributi da valorizzare	5.285.150	5.471.048
Debito v/aderente per anticipazioni	94.990	0
Debito v/aderente per erogazione capitale	60.264	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	49.409	65.335
Debito v/aderente per riscatto	2.852	0
Debito v/datore lavoro per restituzioni	0	1.000
<b>Totale</b>	<b>5.492.665</b>	<b>5.537.383</b>

### 20 Passività della gestione finanziaria

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 4.087.609** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
CHF impegni in divisa	2.167.419	428.582
GBP impegni in divisa	1.580.267	0
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	339.666	288.997
Rateo minusvalenza rischi	217	236
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	40	24
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	0	4.427.862
<b>Totale</b>	<b>4.087.609</b>	<b>5.145.701</b>

### 30 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 1.322.466**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	1.322.466	749.917
<b>Totale</b>	<b>1.322.466</b>	<b>749.917</b>

---

**CONTI D'ORDINE**

---

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2017</b>	<b>Anno 2016</b>
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	4.427.862
Crediti per contributi da ricevere	1.180.871	1.105.410
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>1.180.871</b>	<b>5.533.272</b>
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	4.427.862
Contributi da ricevere	1.180.871	1.105.410
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>1.180.871</b>	<b>5.533.272</b>

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2017. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere esclusivamente nel Comparto Activity.

Gli importi iscritti nella voce "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e nella relativa contropartita "Controparte di borsa per titoli da ricevere" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

---

**CONTO ECONOMICO**

---

**10 Saldo della gestione previdenziale****a) Contributi**

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	21.351.082	17.265.428
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	10.751.404	9.651.783
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	5.418.444	5.109.707
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	4.404.264	3.663.022
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	3.790.724	4.383.814
Contributi da trasferimenti individuali	3.388.655	3.037.175
Contributi switch da altri comparti	2.856.391	2.708.443
Contributi individuali TFR	1.125.718	1.010.486
Contributi individuali volontari aggiuntivi	336.731	289.626
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	210.523	172.880
Contributi individuali volontari	43.684	34.582
Contributi da TFR pregresso	0	97.904
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>53.677.620</b>	<b>47.424.850</b>

## b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Anticipazioni	3.002.114	3.101.012
<b>Totale</b>	<b>3.002.114</b>	<b>3.101.012</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 3.002.114** corrisponde a n. **253** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.757.543	1.485.208
Riscatti	949.257	1.305.731
Trasferimenti	804.137	393.602
<b>Totale</b>	<b>3.510.937</b>	<b>3.184.541</b>

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 3.510.937** corrisponde a n. **65** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **57** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **42** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Erogazioni in forma di capitale	1.302.064	284.874
<b>Totale</b>	<b>1.302.064</b>	<b>284.874</b>

L'ammontare pari ad **Euro 1.302.064** corrisponde a n. **22** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## 20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.575.970	-3.362.497
Titoli di debito quotati	632.802	572.961
Titoli di capitale quotati	2.595.534	8.980.478
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	157	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		-2.258.293
Commissioni di negoziazione	0	-187.242
Spese per operazione titoli	0	-266.733
<b>Totale</b>	<b>7.804.463</b>	<b>3.478.674</b>

### 30 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Società di gestione	3.887.463	3.301.461
Banca depositaria	58.290	5.400
<b>Totale</b>	<b>3.945.753</b>	<b>3.306.861</b>

Vengono dettagliate le due voci:

#### a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	3.866.587	3.284.764
Contributo COVIP	18.576	15.047
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	2.300	1.650
<b>Totale</b>	<b>3.887.463</b>	<b>3.301.461</b>

#### b) Banca depositaria

<b>Descrizione</b>	<b>ANNO 2017</b>	<b>ANNO 2016</b>
Interessi negativi c/c euro	39.005	0
Interessi negativi c/c valutarî	18.982	5.086
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	213	174
Commissioni di servizio banca depositaria	90	116
Bolli e commissioni su operazioni titoli	0	24
<b>Totale</b>	<b>58.290</b>	<b>5.400</b>

### 50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- Dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- Introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

L'art. 1, comma 92 L. n. 190, ha infatti previsto in favore delle forme pensionistiche complementari e con decorrenza dal periodo d'imposta 2015, il riconoscimento di un credito d'imposta pari al 9% del risultato maturato, assoggettato all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17 D.Lgs. 252/2005, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato all'imposta sostitutiva venisse investito nel medio o lungo termine, secondo quanto individuato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 giugno 2015:

- a) nel settore delle infrastrutture, tramite l'acquisizione di azioni od obbligazioni di aziende operanti prevalentemente nella elaborazione o realizzazione di progetti relativi a settori infrastrutturali turistici, culturali, ambientali, idrici, stradali, ferroviari, portuali, aeroportuali, sanitari, immobiliari pubblici non residenziali, delle telecomunicazioni, compresi quelle digitali, e della produzione e trasporto di energia oppure tramite investimenti indiretti in aziende operanti in tali settori mediante il veicolo dei fondi comuni di investimento con durata minima di 5 anni;
- b) attraverso OICR con durata minima di 5 anni, in società non quotate nei mercati regolamentati che svolgano attività diverse da quella bancaria, finanziaria o assicurativa e in crediti a medio e lungo termine a favore delle stesse. Le aziende devono essere fiscalmente residenti nel territorio dello Stato oppure negli Stati dell'Unione europea o negli Stati aderenti al SEE.

Il Fondo nell'anno 2016 ha investito un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato all'imposta sostitutiva dell'anno 2015 in titoli di cui al sopra citato punto a) ed ha presentato all'Agenzia delle Entrate nel 2017 apposita istanza ai fini del riconoscimento del suddetto credito d'imposta. L'Agenzia delle Entrate ha poi riconosciuto al Fondo un credito di imposta corrispondente all'intero importo richiesto per la linea Activity pari ad Euro 270.000.

In conformità con quanto indicato dall'Agenzia delle Entrate, il Fondo ha utilizzato, fino ad esaurimento, il credito d'imposta complessivamente riconosciuto per compensare gli importi che avrebbe dovuto versare a titolo di imposta sostitutiva. Come indicato in tabella, con il modello di pagamento F24 di agosto, presentato il 18.09.2017, il credito d'imposta riconosciuto è stato esaurito.

Di seguito il dettaglio dell'utilizzo del credito d'imposta nel corso dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	
Credito d'imposta riconosciuto nel 2017 relativo all'esercizio	<b>270.000</b>
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di giugno 2017	116.243
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di luglio 2017	91.260
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di agosto 2017	62.497
<b>Totale</b>	<b>270.000</b>

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

<b>Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2017</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>349.087.403</b>
Riscatti	949.257	
Anticipazioni	3.002.114	
Trasferimenti ad altri fondi	804.137	
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.757.543	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.302.064	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>7.815.115</b>
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-21.351.082	
Contributi da trasferimenti individuali	-3.388.655	
Contributi a carico dipendenti	-4.404.264	
Contributi a carico datore lavoro	-5.418.444	
Contributi da TFR	-10.751.404	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-3.790.724	
Contributi switch da altri comparti	-2.856.391	
Contributi individuali TFR	-1.125.718	
Contributi individuali volontari	-43.684	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-336.731	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	-210.523	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-53.677.620</b>
Redditi esenti		270.000
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>295.887.514</b>
Risultato della gestione		7.067.384
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		5.853.911
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 1.213.473)		758.420
<b>Base imponibile (A+B)</b>		<b>6.612.331</b>
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>1.322.466</b>



### 2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

#### 2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2017	ANNO 2016
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>102.001.933</b>	<b>84.533.510</b>
a)	Depositi bancari	2.471.014	3.063.456
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.276.855	14.540.667
d)	Titoli di debito quotati	13.309.761	9.227.750
e)	Titoli di capitale quotati	65.261.805	57.078.664
l)	Ratei e risconti attivi	224.613	219.552
n)	Altre attività della gestione finanziaria	3.457.885	403.421
<b>20</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>133.790</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>102.135.723</b>	<b>84.533.510</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-74.978</b>	<b>-15.699</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-74.978	-15.699
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-3.469.087</b>	<b>-1.321.033</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-3.469.087	-1.321.033
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-972.747</b>	<b>-249.227</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-4.516.812</b>	<b>-1.585.959</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>97.618.911</b>	<b>82.947.551</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>867.164</b>

### 2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2017	ANNO 2016
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>10.479.142</b>	<b>10.810.651</b>
a)	Contributi per le prestazioni	13.521.151	13.100.971
b)	Anticipazioni	-950.122	-1.117.632
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.919.741	-1.172.688
e)	Erogazioni in forma di capitale	-172.146	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>6.465.970</b>	<b>2.530.317</b>
a)	Dividendi e interessi	2.341.713	2.502.419
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.124.257	27.898
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.301.005</b>	<b>-1.066.364</b>
a)	Società di gestione (Banca)	-1.286.262	-1.064.487
b)	Banca depositaria	-14.743	-1.877
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>15.644.107</b>	<b>12.274.604</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-972.747</b>	<b>-249.227</b>
a)	Imposta sostitutiva 20%	-972.747	-249.227
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>14.671.360</b>	<b>12.025.377</b>

### 2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2017, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.714.824,10160	Euro	82.947.551
Quote emesse	1.062.463,32496	Euro	13.522.932
Quote annullate	242.939,43409	Euro	3.089.790
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.534.347,99247	Euro	97.618.911

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.



Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	50.939	3.644.176	3,57%
2	EUR	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	40.054	2.820.415	2,76%
3	EUR	FR0000120271	TOTAL	58.961	2.714.859	2,66%
4	EUR	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO ROCHE HOLDING AG	46.214	2.613.774	2,56%
5	EUR	CH0012032048	GENUSSCH	12.290	2.588.861	2,53%
6	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	33.104	2.060.724	2,02%
7	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	19.215	1.998.360	1,96%
8	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	348.804	1.911.097	1,87%
9	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.550.000	1.823.885	1,79%
10	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL S	64.404	1.789.465	1,75%
11	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	115.916	1.776.413	1,74%
12	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	1.500.000	1.691.550	1,66%
13	EUR	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	77.641	1.667.492	1,63%
14	EUR	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	19.349	1.508.918	1,48%
15	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	1.500.000	1.508.420	1,48%
16	EUR	GB0007980591	BP PLC	250.154	1.473.750	1,44%
17	EUR	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW G	536.181	1.420.179	1,39%
18	EUR	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	152.658	1.319.539	1,29%
19	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	1.300.000	1.302.340	1,28%
20	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	85.253	1.261.318	1,23%
21	EUR	FR0000120628	AXA	49.262	1.218.196	1,19%
22	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	17.125	1.213.478	1,19%
23	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N	12.431	1.161.677	1,14%
24	EUR	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCP	1.000.000	1.056.445	1,03%
25	EUR	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	70.600	1.052.360	1,03%
26	EUR	FR0000125486	VINCI	12.355	1.052.028	1,03%
27	EUR	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	22.411	1.042.081	1,02%
28	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	14.249	1.023.791	1,00%
29	EUR	FR0000120321	L'OREAL	5.454	1.008.717	0,99%
30	EUR	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC (EX T	27.794	991.804	0,97%
31	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	800.000	963.440	0,94%
32	EUR	GB0007188757	RIO TINTO PLC	21.002	933.128	0,91%
33	EUR	CH0244767585	UBS GROUP AG	60.656	929.900	0,91%
34	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	9.694	902.802	0,88%
35	EUR	IT0003132476	ENI SPA	63.922	882.124	0,86%
36	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	600.000	871.380	0,85%
37	EUR	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	14.813	854.991	0,84%
38	EUR	CH0012221716	ABB LTD	36.438	813.332	0,80%
39	EUR	DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	8.445	762.161	0,75%
40	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	500.000	717.145	0,70%
41	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	4.592	666.529	0,65%
42	EUR	GB0002374006	DIAGEO	21.562	662.246	0,65%
43	EUR	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	861.566	660.913	0,65%
44	EUR	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	14.550	653.733	0,64%
45	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY VU	2.568	630.187	0,62%



BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	473.000	4,146
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	1.300.000	5,031
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	450.000	0,046
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Titoli di stato italiani	1.500.000	0,317
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	500.000	0,404
CCTEU TV 15/10/24	IT0005252520	Titoli di stato italiani	500.000	0,304
				<b>5,53</b>
FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato esteri	100.000	11,244
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	300.000	12,883
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	180.000	14,309
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	500.000	8,706
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	300.000	16,242
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	500.000	3,058
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	100.000	16,374
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	50.000	20,250
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titoli di stato esteri	500.000	0,662
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	600.000	16,605
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	300.000	5,982
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	1.500.000	6,285
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	200.000	7,980
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	100.000	8,628
				<b>9,19</b>
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	150.000	3,245
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,166
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Obbligazioni ordinarie	150.000	3,312
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,884
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	200.000	5,804
BNP PARIBAS TV 20/05/19	XS1069282827	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,144
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,206
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,53
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	124.000	2,673
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	194.000	5,674
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	81.000	2,164
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	54.000	2,838
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,774
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	101.000	4,732
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	164.000	2,857
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,097
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,881
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,74



25/05/23

SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,271
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	100.000	11,76
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Obbligazioni ordinarie	39.000	1,516
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,443
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	101.000	8,007
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,15
KONINKLIJKE KPN NV 1,125% 11/09/28	XS1485533431	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,957
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,741
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,827
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	100.000	8,098
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	312.000	3,798
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	102.000	4,881
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	263.000	5,721
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Obbligazioni ordinarie	200.000	8,359
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	102.000	6,032
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Obbligazioni ordinarie	101.000	3,534
ATLANTIA 1,625% 03/02/25	XS1558491855	Obbligazioni ordinarie	104.000	6,591
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,116
SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Obbligazioni ordinarie	105.000	0,151
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Obbligazioni ordinarie	90.000	0,023
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,88
MOTABILITY OPERATIONS GR 0,875% 14/03/25	XS1578212299	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,906
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	132.000	4,096
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	228.000	0,227
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	204.000	0,246
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,831
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,548
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	260.000	0,077
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	295.000	0,114



MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	267.000	0,118
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	162.000	0,125
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,708
MERLIN PROPERT SOCIMI C 2,375% 18/09/29	XS1684831982	Obbligazioni ordinarie	300.000	10,07
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	59.000	4,641
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,245
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,239
FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,772
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,888
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/11/25	XS1720761490	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,377
IMMOBILARIA COL. C 1,625% 28/11/25	XS1725677543	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,352
				<b>4,07</b>
<b>La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio</b>				<b>5,70</b>

#### Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

#### Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

#### Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni:

Operazione	Strumento finanziario	Valuta	Importo	%copertura
Vendita divisa	Valuta GBP	1.820.000	2.055.265	
Acquisto divisa	Valuta GBP	-320.000	-359.442	
		<b>1.500.000</b>	<b>1.695.823</b>	8,837%
Vendita divisa	Valuta CHF	1.100.000	942.356	12,254%
<b>Totale</b>		<b>2.600.000</b>	<b>2.638.179</b>	

## Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2017		2016	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	6.737.420	3.708.974	4.305.522	7.977.830
Titoli di debito quotati	4.460.936	495.345	5.187.802	577.205
Titoli di capitale quotati	90.147.317	86.245.501	75.922.282	68.164.362
<b>Totale</b>	<b>101.345.673</b>	<b>90.449.820</b>	<b>85.415.606</b>	<b>76.719.397</b>

## Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2017	129.495	0,068%

## Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 3.457.885** sono così composte:

Descrizione	Importo
Euro da ricevere vendita titoli PIONEER	2.997.622
GBP Liquidità da ricevere	359.442
Credito dividendi in EURO	51.540
Credito dividendi in GBP	39.478
Differenza attiva copertura rischi cambi	9.803
<b>Totale</b>	<b>3.457.885</b>

## 20 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta residuo derivante dagli investimenti nel medio o lungo termine, secondo quanto individuato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 giugno 2015, ammonta ad **Euro 133.790**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	133.790	0
<b>Totale</b>	<b>133.790</b>	<b>0</b>

## PASSIVITÀ

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2017, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma di capitale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Debito v/aderente per anticipazioni	36.175	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	35.327	15.699
Debito v/aderente per riscatto	3.476	0
<b>Totale</b>	<b>74.978</b>	<b>15.699</b>

### 20 Passività della gestione finanziaria

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 3.469.087**, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
GBP impegni in divisa	2.055.265	0
CHF impegni in divisa	942.356	357.475
Liquidità impegnata euro acquisti da regolare	359.442	867.164
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	111.927	95.106
Debiti per variazioni cambi	97	1.280
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	0	8
<b>Totale</b>	<b>3.469.087</b>	<b>1.321.033</b>

### 30 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 972.747**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	972.747	249.227
<b>Totale</b>	<b>972.747</b>	<b>249.227</b>

## CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	867.164
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>0</b>	<b>867.164</b>
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	867.164
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>0</b>	<b>867.164</b>

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Contributi accreditati alle posizioni individuali	4.715.573	4.033.646
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	3.559.626	3.400.735
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.919.395	1.866.801
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.469.056	1.246.134
Contributi da trasferimenti individuali	392.370	745.860
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	377.714	681.895
Contributi switch da altri comparti	459.300	510.676
Contributi individuali TFR	456.069	448.495
Contributi individuali volontari aggiuntivi	125.128	125.076
Contributi individuali volontari	36.386	37.215
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	10.534	4.438
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>13.521.151</b>	<b>13.100.971</b>

#### b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Anticipazioni	950.122	1.117.632
<b>Totale</b>	<b>950.122</b>	<b>1.117.632</b>

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 950.122** corrisponde a **n. 78** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.328.873	893.560
Riscatti	364.376	193.331
Trasferimenti	226.492	85.797
<b>Totale</b>	<b>1.919.741</b>	<b>1.172.688</b>

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 1.919.741** corrisponde a **n. 33** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 20** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 34** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

### e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2017	ANNO 2016
Erogazioni in forma di capitale	172.146	0
<b>Totale</b>	<b>172.146</b>	<b>0</b>

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 172.146** corrisponde a **n. 2** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## 20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	375.541	-292.258
Titoli di debito quotati	146.872	116.421
Titoli di capitale quotati	1.819.257	5.918.650
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	43	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		-1.305.927
Commissioni di negoziazione	0	-129.495
Spese per operazione titoli	0	-183.134
<b>Totale</b>	<b>2.341.713</b>	<b>4.124.257</b>



L'art. 1, comma 92 L. n. 190, ha infatti previsto in favore delle forme pensionistiche complementari e con decorrenza dal periodo d'imposta 2015, il riconoscimento di un credito d'imposta pari al 9% del risultato maturato, assoggettato all'imposta sostitutiva di cui all'art. 17 D.Lgs. 252/2005, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato all'imposta sostitutiva venisse investito nel medio o lungo termine, secondo quanto individuato con Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 giugno 2015:

- a) nel settore delle infrastrutture, tramite l'acquisizione di azioni od obbligazioni di aziende operanti prevalentemente nella elaborazione o realizzazione di progetti relativi a settori infrastrutturali turistici, culturali, ambientali, idrici, stradali, ferroviari, portuali, aeroportuali, sanitari, immobiliari pubblici non residenziali, delle telecomunicazioni, compresi quelle digitali, e della produzione e trasporto di energia oppure tramite investimenti indiretti in aziende operanti in tali settori mediante il veicolo dei fondi comuni di investimento con durata minima di 5 anni;
- b) attraverso OICR con durata minima di 5 anni, in società non quotate nei mercati regolamentati che svolgano attività diverse da quella bancaria, finanziaria o assicurativa e in crediti a medio e lungo termine a favore delle stesse. Le aziende devono essere fiscalmente residenti nel territorio dello Stato oppure negli Stati dell'Unione europea o negli Stati aderenti al SEE.

Il Fondo nell'anno 2016 ha investito un ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato all'imposta sostitutiva dell'anno 2015 in titoli di cui al sopra citato punto a) ed ha presentato all'Agenzia delle Entrate nel 2017 apposita istanza ai fini del riconoscimento del suddetto credito d'imposta. L'Agenzia delle Entrate ha poi riconosciuto al Fondo un credito di imposta corrispondente all'intero importo richiesto per la linea Dynamic pari ad Euro 270.000.

In conformità con quanto indicato dall'Agenzia delle Entrate, il Fondo ha utilizzato parte del credito d'imposta complessivamente riconosciuto per compensare gli importi che avrebbe dovuto versare a titolo di imposta sostitutiva.

Di seguito il dettaglio dell'utilizzo del credito d'imposta nel corso dell'esercizio:

<b>Descrizione</b>	
Credito d'imposta riconosciuto nel 2017 relativo all'esercizio	<b>270.000</b>
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di giugno 2017	22.565
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di luglio 2017	20.264
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di agosto 2017	27.629
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di settembre 2017	34.229
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di ottobre 2017	5.748
Utilizzo parziale per pagamento Mod. F24 di novembre 2017	25.775
<b>Credito residuo</b>	<b>133.790</b>

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

<b>Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2017</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>98.591.658</b>
Riscatti	364.376	
Anticipazioni	950.122	
Trasferimenti	226.492	
Trasferimento switch ad altri comparti	1.328.873	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	172.146	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>3.042.009</b>
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-4.715.573	
Contributi da trasferimenti individuali	-392.370	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.469.056	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.919.395	
Contributi da TFR	-3.559.626	
Contributi individuali TFR	-456.069	
Contributi individuali volontari	-36.386	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-125.128	
Contributi da trasferimento da altri fondi	-377.714	
Contributi switch da altri comparti	-459.300	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettivi altri fondi	-10.534	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-13.521.151</b>
Redditi esenti		270.000
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>82.947.551</b>
Risultato della gestione		4.894.965
A) Imponibile a tassazione ordinaria		4.811.682
B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% di 83.283)		52.052
<b>Base imponibile (A+B)</b>		<b>4.863.734</b>
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>972.747</b>







***Relazione della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla  
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

***Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Safe"***

***Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017***

***Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA***

## ***Relazione della società di revisione indipendente***

*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

### ***Giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Safe" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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 rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### ***Elementi alla base del giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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 rendiconto***

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

---

#### ***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 6 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo  
(Revisore legale)



***Relazione della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla  
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

***Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity"***

***Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017***

***Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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 rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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 rendiconto**

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

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;



- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 6 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo  
(Revisore legale)



***Relazione della società di revisione indipendente***

*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla  
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

***Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic"***

***Rendiconto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017***

***Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA***

## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi degli articoli 14 e 19 bis del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 9 del DLgs 24 febbraio 1998, n°58*

Al Consiglio di Amministrazione di  
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, 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 rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 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 rendiconto**

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

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del rendiconto, 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 rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto 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 rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 6 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo  
(Revisore legale)