Solidarietà Veneto
FONDO PENSIONE

SOLIDARIETA' VENETO - FONDO PENSIONE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017

Via F.lli Bandiera 54 –58 – 30175 - Marghera (VE)

Iscritto al numero 87 dell'albo dei Fondi Pensione

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente
Lorenzon Franco

Vice Presidente
Bolla Andrea

Consiglieri
Beltrame Franco
Bernardi Giacomo
Cerato Daniele
Chinellato Enrico
Comin Marco
Doppio Maurizio
Galati Emilio
Genovese Renzo
Rigolin Enrico
Rizzo Giannino
Sancio Stefano
Stocco Stefano
Tonello Alessandro
Zanotto Luciano
Zappia Andrea
Zerbini Umberto

Collegio sindacale

Presidente
Domenichelli Stefano

Sindaci effettivi
Rigoni Tomaso
Salvagno Marco
Toscani Lamberto

Solidarietà Veneto - Fondo Pensione

Via F.lli Bandiera 54 –58 – 30175 - Marghera (VE)

C.F. 90023570279

Iscritto al n. 87 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

Comparto Garantito TFR

- 3.1.1 - Stato Patrimoniale
- 3.1.2 - Conto Economico
- 3.1.3 - Nota Integrativa
  - 3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - 3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

Comparto Prudente

- 3.2.1 - Stato Patrimoniale
- 3.2.2 - Conto Economico
- 3.2.3 - Nota Integrativa
  - 3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - 3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

Comparto Reddito

- 3.3.1 - Stato Patrimoniale
- 3.3.2 - Conto Economico
- 3.3.3 - Nota Integrativa
  - 3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - 3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

Comparto Dinamico

- 3.4.1 - Stato Patrimoniale
- 3.4.2 - Conto Economico
- 3.4.3 - Nota Integrativa
  - 3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - 3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Investimenti diretti**	**11.140.933**	**6.426.611**
	10- a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	10- b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10- c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	11.083.019	6.422.738
	10- d) Depositi Bancari	57.914	3.873
20	**Investimenti in gestione**	**1.175.200.326**	**1.063.514.372**
	a) Depositi bancari	37.353.296	70.602.271
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	744.111.787	640.095.213
	d) Titoli di debito quotati	103.291.880	84.937.818
	e) Titoli di capitale quotati	241.597.447	224.202.200
	f) Titoli di debito non quotati	6.786.039	10.778.508
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	25.237.755	14.738.513
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	5.450.268	5.399.373
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.888.887	8.213.704
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.482.967	4.546.772
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**823.403**	**365.646**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**8.340.563**	**8.331.966**
	a) Cassa e depositi bancari	6.782.447	6.959.798
	b) Immobilizzazioni immateriali	5.087	9.531
	c) Immobilizzazioni materiali	765.185	610.626
	d) Altre attività della gestione amministrativa	787.844	752.011
50	**Crediti di imposta**	-	**29.118**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.195.505.225	1.078.667.713

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**10.356.029**	**12.649.674**
	a) Debiti della gestione previdenziale	10.356.029	12.649.674
20	**Passività della gestione finanziaria**	**1.357.985**	**941.669**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.348.297	809.751
	e) Debiti su operazioni forward / future	9.688	131.918
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**823.403**	**365.646**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**1.321.456**	**1.337.497**
	a) TFR	14.792	13.716
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.203.037	1.184.456
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	103.627	139.325
50	**Debiti di imposta**	**4.987.589**	**4.300.442**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**18.846.462**	**19.594.928**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.176.658.763**	**1.059.072.785**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	53.352.076	51.134.630
	Contributi da ricevere	-53.352.076	-51.134.630
	Contratti future	29.867.154	19.809.324
	Controparte c/contratti future	-29.867.154	-19.809.324
	Valute da regolare	-51.677.640	-38.986.692
	Controparte per valute da regolare	51.677.640	38.986.692
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-20.409.599	-16.687.071
	Controparte per Fondi Chiusi Mobiliari da versare	20.409.599	16.687.071

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**95.716.742**	**85.454.228**
	a) Contributi per le prestazioni	186.504.300	164.409.235
	b) Anticipazioni	-21.234.457	-20.340.096
	c) Trasferimenti e riscatti	-52.869.920	-48.078.823
	d) Trasformazioni in rendita	-249.265	-46.439
	e) Erogazioni in forma di capitale	-16.403.259	-10.330.461
	f) Premi per prestazioni accessorie	-30.657	-159.267
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	79
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-545.745**	**-321.232**
	a) Dividendi	-	1.259
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-545.399	-307.335
	d) Oneri per due diligence	-	-14.794
	e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive		
	f) Altri oneri	-346	-362
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**29.380.143**	**25.879.973**
	a) Dividendi e interessi	19.849.669	18.348.862
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.522.170	7.531.111
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	8.304	-
40	**Oneri di gestione**	**-1.958.955**	**-1.462.857**
	a) Società di gestione	-1.767.231	-1.299.553
	b) Banca depositaria	-191.724	-163.304
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**26.875.443**	**24.095.884**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-18.618**	**-18.544**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.838.598	1.777.237
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-451.897	-417.922
	c) Spese generali ed amministrative	-553.824	-560.530
	d) Spese per il personale	-711.995	-649.804
	e) Ammortamenti	-16.275	-18.954
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-19.598	-9.246
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-103.627	-139.325
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**122.573.567**	**109.531.568**
80	**Imposta sostitutiva**	**-4.987.589**	**-4.271.324**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**117.585.978**	**105.260.244**

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.

Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Il bilancio di esercizio di Solidarietà Veneto – Fondo Pensione è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione Reconvi S.r.l..

Caratteristiche strutturali

"Solidarietà Veneto - Fondo Pensione", costituito in data 30/01/1990, in seguito all'accordo dell' 11/05/1999 siglato dall'USR – CISL Veneto e dalla Federazione dell'Industria del Veneto, è stato autorizzato (in data 20/10/1999) dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ad operare come "nuovo Fondo", al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività e in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Integrano tale accordo, e divengono fonti istitutive, i seguenti atti:

- accordo 14/12/06 (Cisl Regionale del Veneto, UIL Regionale del Veneto – Confindustria Veneto): sottoscrizione della fonte istitutiva da parte della Uil Veneto;
- accordi 15/12/06 e 21/12/06 (Confartigianato regionale Veneto, CNA regionale Veneto, CASA regionale Veneto - Federclaai Veneto – Cisl Regionale del Veneto, Uil Regionale del Veneto): sottoscrizione della fonte istitutiva da parte delle associazioni dell'artigianato veneto;
- accordo 20/09/07 (Confindustria Veneto, Confapi Veneto, Confartigianato regionale Veneto, CNA regionale Veneto, CASA regionale Veneto, Federclaai Veneto – Cisl Veneto, Uil Veneto): sottoscrizione fonte istitutiva da parte della Confapi del Veneto.

Sono altresì "fonti istitutive" per i lavoratori e le aziende interessati, i seguenti accordi:

- accordo 27/06/12 "UNCEM Veneto" (lavoratori addetti ad attività di sistemazione idraulico – forestale ed idraulico – agraria per la Regione del Veneto);
- accordo 06/05/13 (operai agricoli e florovivaisti Veneto);
- accordo 30/07/14 "Confimi". Conferma adesione lavoratori ed aziende rappresentate da Confimi Verona e Confimi Vicenza;

- accordo 16/12/16 "Adesione contrattuale artigianato". Disciplina dell'"adesione contrattuale" e della "contribuzione contrattuale";
- Accordo 15/03/17 "FISM Padova"; dipendenti scuole materne.

Possono aderire al Fondo:

a) i lavoratori che operano in Veneto, dipendenti da datori di lavoro rappresentati dal sistema delle associazioni datoriali sottoscrittrici degli accordi di cui all'art. 1 dello Statuto, a condizione che nel contratto di primo livello applicato dal datore, sia operante l'istituto della previdenza complementare con obbligo di contribuzione a carico del datore di lavoro stesso, o che applichino gli accordi di cui all'articolo 1 comma 1 dello Statuto. Le tipologie di rapporto di lavoro comprese nell'area dei destinatari sono definite dai relativi contratti di settore nazionali e territoriali.

b) lavoratori che operano in Veneto, dipendenti dai soggetti sottoscrittori le fonti istitutive o da enti o società da essi promossi o costituiti, previa stipula dell'accordo o regolamento che li riguardi, ovvero con il conferimento tacito di flussi contributivi derivanti dagli importi di cui all'art. 7, comma 9 – undecies, della L. n. 125/2015, qualora detto conferimento sia previsto dall'accordo aziendale applicato;

c) lavoratori che operano in Veneto, nelle seguenti tipologie: - lavoratori atipici: collaboratori coordinati a progetto (co.co.pro), collaboratori coordinati continuativi (co.co.co.), associati in partecipazione, liberi professionisti con partita iva senza cassa previdenziale; - coltivatori diretti; - lavoratori autonomi intesi come lavoratori titolari di iscrizione all'Albo delle imprese artigiane e all'INPS ed eventuali soci e collaboratori;

d) i "soggetti fiscalmente a carico", così come definiti dalla normativa fiscale vigente e dalle successive modifiche ed integrazioni della stessa.

2. Sono Associati al Fondo:

a) i lavoratori dipendenti che hanno sottoscritto l'atto di adesione al Fondo a seguito dell'accordo aziendale preesistente alla innovazione delle fonti istitutive dell'11/05/1999;

b) i lavoratori, individuati all'Art.5 comma 1 - lettere a), b) dello Statuto che abbiano aderito mediante:

- sottoscrizione del modulo di adesione;
- conferimento tacito del TFR;
- adesione contrattuale, secondo le previsioni dell'Art. 1 comma 2 dello Statuto;

c) i lavoratori individuati all'Art.5 comma 1 - lettere c), d) dello Statuto che abbiano sottoscritto il modulo di adesione ed abbiano avviato i versamenti al Fondo;

d) i lavoratori pensionati che percepiscono dal Fondo le prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita;

e) le aziende i cui dipendenti aderiscano al Fondo e che versino le contribuzioni contrattualmente previste.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita ed è articolato in quattro comparti con differenti caratteristiche di investimento (e quindi di rischio – rendimento). È altresì prevista la possibilità, per l'iscritto, di suddividere la propria posizione individuale (montante maturato e flussi contributivi futuri) su più comparti (opzione "multiprodotto").

Con riferimento alla deliberazione Covip del 18 marzo 2003 "linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", il Fondo ha provveduto, con delibera del consiglio d'amministrazione, ad affidare la funzione di controllo interno ad una società esterna individuata nella Bruni, Marino & C. S.r.l..

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema della gestione "indiretta", ossia realizzata per il tramite dei gestori finanziari selezionati tramite gara. Nel 2015 ha peraltro preso avvio la gestione "diretta", che si realizza attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, di Fondi chiusi mobiliari dei quali acquistare o sottoscrivere azioni o quote, nel rispetto dei limiti di quanto previsto dall'Art. 6, c. 1, lettere d) e e) del D.Lgs. 252/05. La "gestione diretta" viene sviluppata in ottemperanza agli accordi istitutivi e nel rispetto delle previsioni dell'Art. 27, c. 2 dello Statuto del Fondo.

Di seguito si illustrano le caratteristiche dei quattro Comparti di investimento (corrispondenti a quattro diversi profili di rischio di seguito, offerti in opzione agli aderenti), che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo, con l'indicazione della struttura di gestione (diretta ed indiretta) e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

Comparto Garantito TFR

- 100,00% delle risorse: SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – SOCIETA' COOPERATIVA (di seguito anche "CATTOLICA"); come da convenzione sottoscritta il 21/6/2007 e successivi accordi di modifica. Alla scadenza prevista (31/12/2013), la convezione è stata rinnovata alle medesime condizioni contrattuali ed economiche.

Comparto Prudente

- 47,5% delle risorse: UNIPOLSAI ASSICURAZIONI (di seguito anche "UNIPOLSAI"). Come da convenzione rinnovata in data 29/09/2016 e successivi accordi di modifica;
- 47,5% delle risorse: CANDRIAM BELGIUM (di seguito anche "CANDRIAM"), come da convenzione sottoscritta il 29/04/2016 e successivi accordi di modifica.
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR, (di seguito anche "FIN. INT."), come da convenzione sottoscritta il 31/01/2013 e successivi accordi di modifica e proroga sottoscritta in data 19/12/2017;

Comparto Reddito

- 31,66% delle risorse: ARCA FONDI SGR (di seguito anche "ARCA"), come da convenzione del 30/06/2016 e successivi accordi di modifica;
- 31,66% delle risorse: DUEMME SGR (di seguito anche "DUEMME"), come da convenzione del 28/11/2014, successivi accordi di modifica e proroga sottoscritta in data 23/10/2017. A partire dal 01/01/2018 il gestore ha modificato la propria denominazione in MEDIOBANCA SGR;
- 31,66% delle risorse: GENERALI INVESTMENTS EUROPE (di seguito anche "GENERALI"), come da convenzione sottoscritta in data 27/12/2017;
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR (di seguito anche "FIN. INT."), come da convenzione sottoscritta il 31/01/2013 e successivi accordi di modifica e proroga sottoscritta in data 19/12/2017;
- Gestione diretta: inferiore all'1% per l'anno 2017. A partire dal 01/01/2018 il peso della gestione diretta è dell'1%; l'attribuzione delle risorse ai gestori Arca, Duemme e Generali, è stata variata in tal senso.

Comparto Dinamico

- 60% delle risorse: PIONEER INVESTEMENT MANAGEMENT SGR (di seguito anche "PIONEER"), come da convenzione del 28/06/2013 e successivi accordi di modifica. A partire dal 01/01/2018 il gestore ha modificato la propria denominazione in AMUNDI ASSET MANAGEMENT;

- 35% delle risorse: EURIZON CAPITAL SGR (di seguito anche "EURIZON"), come da convenzione del 20/12/2016 e successivi accordi di modifica;
- 5% delle risorse: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR (di seguito anche "FIN. INT."), come da convenzione sottoscritta il 31/01/2013 e successivi accordi di modifica e proroga sottoscritta in data 19/12/2017;
- Gestione diretta: inferiore all'1% l'attribuzione delle risorse al gestore Pioneer, sarà variata quando l'investimento diretto supererà l'1% del patrimonio del Comparto.

COMPARTO GARANTITO TFR

• **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti pari o superiori al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

• **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **breve** (inferiore ai 3 anni). Comparto adatto agli aderenti prossimi all'età pensionabile e che intendono consolidare il patrimonio accumulato o, comunque, a quelli con bassa propensione al rischio.

• **Grado di rischio** connesso all'investimento: **molto basso. Comparto a garanzia di restituzione del capitale e a rendimento minimo garantito pari alla rivalutazione del TFR in azienda.**

• **Caratteristiche della garanzia**: la garanzia scatta se, alla **scadenza della convenzione** (30/06/2020), il rendimento netto maturato sulla singola posizione individuale risulta inferiore a quello del TFR in azienda. Analoga verifica sarà effettuata al verificarsi in capo agli associati dei seguenti **eventi garantiti**:

a) accesso alla prestazione pensionistica complementare ai sensi dell'art. 11 del Dlgs 252/05;

b) decesso (e conseguente richiesta di riscatto);

c) invalidità permanente che comporti riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3 (e conseguente richiesta riscatto);

d) cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi (e conseguente richiesta di riscatto).

Il 31/12/2016 è previsto il **consolidamento triennale della garanzia**.

- **Politica di investimento**:

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell'area Euro (con prevalenza di titoli di stato); possibilità di utilizzo di titoli azionari sia italiani che esteri fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating elevato.

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: copertura quasi totale.

- **Benchmark di riferimento**:
  - 95% ML EMU GOV 1-3 Euro;
  - 5% Morgan Stanley Capital International Europe net dividend.

COMPARTO PRUDENTE

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa al conseguimento di rendimenti, nel breve/medio periodo, tendenzialmente superiori agli strumenti di mercato monetario, ferma restando la priorità di mantenere la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale.

- **Orizzonte temporale del potenziale aderente**: breve - medio (4 - 10 anni). Adatto agli aderenti che si approssimano all'età pensionabile.
- **Grado di rischio connesso all'investimento**: basso.
- **Politica di investimento:**

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell' "area Europa" (con prevalenza di titoli di stato); prevista una componente pari al 5% del patrimonio del comparto destinata alla gestione obbligazionaria corporate a "focus geografico"; presenti titoli azionari riferibili all' "area mondo", con carattere socialmente responsabile in misura mediamente pari al 15% (massimo 25,00%) del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Europa" sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a "focus geografico" ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti europei (con la specifica del "focus geografico" relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari socialmente responsabili "area mondo".

Rischio cambio: riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro.

- **Benchmark di riferimento**:
  - 55% Pan – Europe Government Index 1-3 years;
  - 25% Pan – Europe Government Index;
  - 15% E. Capital Partners – Ethical Index Global (Total Return Net);
  - 5% EMU Financial Corporate.

COMPARTO REDDITO

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti**. La gestione del comparto è protesa al bilanciamento tra conservazione e crescita reale del capitale nel medio periodo.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **medio - lungo** (11 – 25 anni). Adatto agli aderenti che, pur non prossimi all'età pensionabile, hanno già accumulato una anzianità consistente all'interno della forma pensionistica.
- **Grado di rischio** connesso all'investimento: **medio - basso**.
- **Politica di investimento**:

Politica di gestione e strumenti finanziari: la gestione è orientata prevalentemente verso titoli di debito principalmente di emittenti dell'"Area Europa" (con prevalenza di titoli di stato); prevista una componente pari al 5% del patrimonio del comparto destinata alla gestione obbligazionaria corporate a "focus geografico"; sono presenti titoli azionari riferibili all' "area mondo", (con specificità "Italia" nella misura del 5%) in misura mediamente pari il 25% (massimo 33,25%) del patrimonio del comparto. Dal 2009 il Fondo è autorizzato dalla Covip alla "gestione diretta" delle risorse. Secondo quanto previsto alla normativa, l'investimento (compreso nel 5% di risorse attribuite agli investimenti in "titoli di capitale Italia") potrà essere effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Europa", sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a

"focus geografico" ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti europei (con la specifica del "focus geografico" relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari: area Italia (mediamente 5%), mondo (mediamente 20%).

Rischio cambio: riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro.

- **Benchmark di riferimento:**
  - 25% Pan – Europe Government Index 1-3 years;
  - 25% EMU Government Index 1-3 years;
  - 20% Pan – Europe Government Index;
  - 20% MSCI World Net Div in USD convertito in Euro (WM);
  - 5% FTSE MIB Net Total Return Index;
  - 5% EMU Financial Corporate.

COMPARTO DINAMICO

- **Finalità della gestione in relazione ai potenziali aderenti.** La gestione del comparto è protesa alla moderata ma costante crescita del capitale nel medio/lungo periodo e al conseguimento di rendimenti sensibilmente superiori agli strumenti monetari.
- **Orizzonte temporale** del potenziale aderente: **lungo** (Oltre 25 anni). Risulta quindi adatto agli aderenti lontani dall'età pensionabile (es. neo - assunti che entrano nel mercato del lavoro in età giovanile).
- **Grado di rischio connesso all'investimento: medio - alto.**
- **Politica di investimento.**

Politica di gestione e strumenti finanziari: il comparto persegue una politica di investimento bilanciata orientata tendenzialmente ad investimenti in titoli azionari di emittenti italiani ed esteri nella misura media del 50% del patrimonio del comparto (massimo 57%) del patrimonio del comparto. L'investimento in titoli azionari può scendere fino al 28,5% del patrimonio del comparto. La quota residua è investita in titoli di debito principalmente di emittenti dell'"area Euro". È prevista una componente pari al 5% del patrimonio del comparto destinata alla gestione obbligazionaria corporate a "focus geografico". Dal 2009 il Fondo è autorizzato dalla Covip alla "gestione diretta" delle risorse. Secondo quanto previsto alla normativa, l'investimento, compreso nel 50% di risorse attribuite agli investimenti in "titoli di capitale", potrà essere effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi.

Categorie di emittenti e settori industriali: con riferimento alla componente obbligazionaria dell'"area Euro" sono selezionati emittenti pubblici (prevalentemente) e privati con rating medio alto. Il mandato obbligazionario corporate a "focus geografico" ricerca opportunità di investimento in obbligazioni emesse da soggetti economici rilevanti per l'economia della regione Veneto, con rating o indicatore di rischio indicativo di qualità medio alta.

Aree geografiche di investimento: investimenti obbligazionari prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti area Euro (con la specifica del "focus geografico" relativamente al 5% del patrimonio); investimenti azionari: area mondo.

Rischio cambio: riferibile alla componente azionaria eventualmente non investita in Euro – copertura parziale del rischio cambio nel comparto.

- **Benchmark di riferimento**:
  - 35% Citigroup Emu Government Bond Index 1-3y;
  - 10% Citigroup Emu Government Bond Index All Maturities;
  - 25% MSCI World Net Div in USD convertito in Euro (WM);
  - 25% MSCI World Hedge Net Div in USD convertito in Euro (WM);
  - 5% EMU Financial Corporate (mandato a focus territoriale – dal 01/02/2013).

La gestione diretta

Come sopra indicato, nei comparti Reddito e Dinamico è attiva la gestione diretta tramite fondi chiusi mobiliari. Tali strumenti vengono individuati dopo la necessaria attività di selezione e di due diligence, nella quale il Fondo Pensione verifica la compatibilità degli stessi rispetto alla disciplina normativa ed alla regolamentazione di Solidarietà Veneto stesso (Documento sugli investimenti diretti, approvato dal CdA il 18 febbraio 2014 e successive integrazioni). Si rileva in tal senso che l'ammontare complessivamente investito in tale tipologia non potrà superare il 5% delle risorse dei comparti Reddito e Dinamico, in sostituzione della componente equity "Italia" (nel comparto Reddito) ed equity "world" (nel Dinamico), senza quindi che vi siano alterazioni della composizione capitale / debito definita dal Documento sulla Politica di Investimento adottato dal Fondo. Si ricorda che invece le restanti risorse sono attribuite ai gestori finanziari (selezione tramite gara) secondo quanto previsto dal medesimo Art. 6, c.1, lettere a), b) e c). Sempre riguardo alla gestione diretta, si evidenzia che i fondi mobiliari chiusi selezionati, la cui compatibilità del regolamento con la normativa e con le previsioni del Fondo Pensione è verificata anche dalla Banca Depositaria, avranno prioritariamente come target aziende solide che mirano ad un'espansione del loro business, localizzate nell'area del Nord-Est d'Italia o, meglio ancora, nella regione Veneto. Sono esclusi i fondi specializzati in operazioni di start up, o di early stage o che prevedano, nelle operazioni di investimento, un utilizzo significativo della leva finanziaria. Si evidenzia che la sottoscrizione di fondi chiusi mobiliari presuppone un impegno iniziale ad investire per un periodo tipicamente di 7 – 10 anni. Nei primi anni il fondo chiuso mobiliare richiamerà le somme necessarie ad effettuare gli investimenti nelle aziende selezionate mentre, successivamente, gli investimenti saranno smobilizzati: ne conseguirà la restituzione all'investitore (nel caso, Solidarietà Veneto) delle somme, comprensive degli eventuali rendimenti ottenuti. Per maggiori informazioni relativamente di fondi chiusi mobiliari selezionati da Solidarietà Veneto nel corso del periodo 2015-2016 si rimanda alla Relazione sulla gestione e alla nota integrativa dei comparti Reddito e Dinamico. Si evidenzia che l'ammontare effettivamente investito (richiamato) al 31/12/2017 corrisponde all'1% delle risorse complessive del Fondo Pensione. La parte restante dell'ANDP (Patrimonio del Fondo) è quindi gestita per il tramite dei gestori finanziari (gestione indiretta). Per il dettaglio delle somme impegnate e richiamate, distinte per singolo comparto, si veda la nota integrativa.

Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione in forma di rendita il Fondo ha stipulato, nel rispetto delle disposizioni vigenti ed avvalendosi della collaborazione di Assofondipensione, apposita convenzione della durata di 5 anni (scadenza 31/12/2019) con Assicurazioni Generali Spa, in raggruppamento temporaneo di imprese con INA Assitalia S.p.A (Convenzione "Assofondi" – 2013. La convenzione prevede le seguenti tipologie di rendita:

- Rendita **vitalizia** immediata rivalutabile (viene corrisposta vita natural durante);
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile **reversibile** (100% o 60% a favore del sopravvivente designato).

- Rendita vitalizia immediata rivalutabile pagabile in modo certo per i primi **5 o 10 anni** (e successivamente corrisposta vita natural durante).
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile con raddoppio dell'importo assicurato, nel caso in cui per l'assicurato principale sopraggiunga uno stato di non autosufficienza (**LTC - Long Term Care**).
- Rendita vitalizia immediata rivalutabile **controassicurata**. In caso di morte prevede la restituzione ai beneficiari designati, della differenza, se positiva, fra:
    - il premio rivalutato fino alla ricorrenza annuale del contratto che precede la data della morte e
    - il prodotto tra la rata della "rendita assicurata" rivalutata all'ultima ricorrenza del contratto che precede la data della morte con il numero di rate effettivamente corrisposte.

Le prestazioni accessorie

Solidarietà Veneto mette a disposizione degli associati una prestazione assicurativa in caso di decesso o invalidità. Beneficiano di tale copertura i lavoratori per i quali la contrattazione di primo o secondo livello preveda una contribuzione, a carico del datore di lavoro, appositamente dedicata ad alimentare tale prestazione. Tutti gli iscritti al Fondo per i quali non sia prevista la copertura obbligatoria, possono attivare le coperture in modo volontario.

Il gestore assicurativo, selezionato tramite gara ed incaricato della gestione delle prestazioni accessorie, è Axa Assicurazioni. La convenzione in essere ha durata triennale e scade il 30/11/2018.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso una "Banca Depositaria". Dal 2010 l'incarico è affidato a State street Bank (conferimento ramo d'azienda da IntesaSanPaolo SpA). Conseguentemente alla fusione per incorporazione di State Street Bank SpA in State Street Bank GmbH, a partire dal 06/07/2015, State Street Bank GmbH - Succursale Italia è subentrata nella fornitura del servizio. In data 31/12/2016 la convenzione con State Street Bank è stata rinnovata (nuova scadenza: 31/12/2020). La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2017 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare, i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

I ricavi di natura amministrativa, nel 2017, sono risultati superiori ai costi per € 103.627; il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, per il 2017, di riscontare (rinviare all'esercizio successivo) tale avanzo. Tenendo conto dell'operazione di risconto, e senza considerare il costo per il controllo finanziario (18.617 €), il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Covip (Comunicazione 30 marzo 2006) prevede che tale costo venga rappresentato nel bilancio nella voce "60" anche se, come nel caso di Solidarietà Veneto, lo stesso viene finanziato attingendo al patrimonio, dato lo stretto legame con la

gestione finanziaria. È per questo che negli schemi di bilancio (Conto economico) viene esposto un disavanzo, di misura pari all'onere suddetto, che compensa minori costi di pari importo nella gestione finanziaria.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali, vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. A tal riguardo si precisa che la cifra complessiva (53.352.076 €) è attribuibile per la parte preponderante (72% 38.226.162 €) a distinte ricevute nel 2018, riferibili a contribuzioni maturate nel 2017. La parte residua (28% 15.125.914 €) si riferisce invece a distinte ricevute precedentemente: tale somma identifica in linea di massima le situazioni di ritardo nel versamento o nella riconciliazione dei contributi; per un approfondimento a tal riguardo si veda anche la Relazione sulla gestione, pag. 9 - 11. Si evidenzia che l'ammontare indicato alle voci "crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti" e "contributi da ricevere", è attribuito ai singoli comparti secondo il criterio di riparto utilizzato per i costi comuni in quanto non ancora sottoposte al processo di riconciliazione e di destinazione per comparto.

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

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

Gli OICR, riconducibili alla gestione indiretta, sono valutati all'ultimo valore quota disponibile.

I fondi chiusi mobiliari, riconducibili alla gestione diretta, sono valutati all'ultimo valore quota disponibile (in tutti i casi quello del 30 settembre 2017). L'ammontare ottenuto è stato incrementato degli eventuali richiami di capitale intervenuti nell'ultimo trimestre 2017.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Gli strumenti finanziari denominati in valuta sono valutati come segue:

- Titoli: sono valutati applicando il tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio al valore in divisa dello strumento;

- Altre attività o passività denominate in valuta (operazioni di compravendita titoli non regolate, dividendi staccati e non regolati): sono valutate applicando alla posta il tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio;
- Contratti *forward* su cambi: sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.
- Contratti *spot* su cambi: sono valutati al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta Sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Credito d'Imposta. Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito d'imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

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

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

Nella voce immobilizzazioni materiali è compreso anche un immobile, acquisito dal Fondo nel corso del 2017, da adibire a nuova sede. L'immobile è stato acquistato il 26 ottobre 2017 e, nella stessa data, è stato venduto l'immobile acquistato nel 2016, con l'operazione di cui si è dato conto nel bilancio 2016. Si tratta, come già accennato nella Nota integrativa 2016, di una sorta di "permuta", nella quale alla proprietà dell'immobile (376 mq) al primo piano della struttura (acquisto 2016) è subentrata la proprietà di un immobile più ampio e funzionale (400 mq) al piano terra del medesimo immobile. Per i dettagli delle operazioni di vendita e di acquisto si rimanda alla Relazione sulla gestione.

I due immobili sono situati all'interno della stessa struttura; sono quindi stati esclusi dalla dismissione i parcheggi acquistati nel 2016 (valore 21.610 €). L'immobile dismesso era stato acquistato per un valore di 500.000 € (più oneri accessori) ed è stato alienato ad un valore di 556.000 €. Le due operazioni chiudono con un saldo negativo di 11.285 €, contabilizzato a bilancio 2017 nell'ambito della voce "60 g) Oneri e proventi diversi".

La spesa complessiva per l'acquisto del nuovo immobile, alla luce delle risultanze contabili registrate entro fine anno, è stata pari a 550.000 € + IVA 22% (totale 671.000) a cui vanno aggiunti altri oneri accessori per 51.941 €, attribuibili alle imposte (Imposta di registro, ritenute d'acconto, marche da bollo, ecc.) e alle spese necessarie all'intermediazione (notaio, fidejussioni, negoziazione). A bilancio, il valore dell'immobile, comprensivo delle spese accessorie, è stato suddiviso fra le voci "terreni" e "fabbricati" secondo la proporzione acquisita dal professionista che ha fornito la perizia di stima dell'immobile stesso. La perizia indica che, per l'immobile oggetto di acquisto, è da ritenersi congrua l'attribuzione del 75% del valore a "fabbricati" ed il restante 25% a "terreni". I posti auto (valore: 21.611 €) acquistati

l'anno precedente, che non sono stati oggetto di compravendita, sono esclusi da tale valutazione e sono quindi ricondotti completamente ai "terreni".

Conseguentemente a tale rilievo il valore del bene, compresi gli oneri accessori (744.551 €) è stato così attribuito:

- **Terreni** (non soggetti ad ammortamento): **202.346 €**
- **Fabbricati** (soggetti ad ammortamento con aliquota del 3% annuo): **542.205 €**.

Nell'anno 2018 tale valore dovrà essere incrementato in ragione di alcune altre spese connesse alla compravendita non pervenute entro la chiusura dell'esercizio. Ci si riferisce in particolare alle spese per la perizia suddetta e per una consulenza richiesta dal Consiglio ad un professionista in relazione alla fidejussione fornita dalla controparte venditrice. Si stima che tale valore possa attestarsi su complessivi 12.000 €.

Nell'anno il Fabbricato non è stato utilizzato in quanto non ancora fruibile per cui non si è provveduto ad avviare il piano di ammortamento.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

La Legge 190/14 (c.d. legge di stabilità) all'Art. 1, c. da 621 a 624 ha disposto l'incremento dell'aliquota sui rendimenti dall'11,50% al 20% (aliquota ridotta al 12,5% nel caso di rendimenti da titoli di Stato italiano o in strumenti collegati a Stati rientranti nella c.d. "white list").

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote iscrizione e quote associative, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso tra i vari comparti del Fondo.

Comparto	% Riparto
GARANTITO TFR	12,41%
PRUDENTE	23,13%
REDDITO	46,79%
DINAMICO	17,67%
Totale	**100,00%**

Riguardo alle entrate (quote associative e quote di iscrizione), nel 2017, resta confermato il regime individuato a fine 2012 dal Consiglio di Amministrazione. Va evidenziata la novità afferente all'ambito degli "aderenti contrattuali", fattispecie attivata nel corso dell'anno nell'ambito di alcune categorie lavorative riconducibili al mondo dell'artigianato (lavoratori dipendenti). Per tale particolare tipologia il Consiglio di Amministrazione ha previsto una quota associativa annua pari a 2 Euro a carico del lavoratore. Le somme da destinare a copertura delle spese aumentano di 61.361 € rispetto all'anno precedente (2017: 1.838.598 €; 2016: 1.777.237 €). Si tratta di un fenomeno derivante da tre aspetti: l'incremento, sostanzialmente preventivato, (+ 73.735 €), rispetto al 2016, delle entrate correnti (quote di iscrizione, copertura oneri

funzionamento e, soprattutto, quote associative), la riduzione del valore degli accantonamenti derivanti dagli anni precedenti (-30.453 €) che sono stati utilizzati nell'anno 2017 per attività straordinarie e/o di investimento. Si evidenzia infine l'effetto del prelievo sul patrimonio (0,02%), con ulteriori entrate a copertura degli oneri amministrativi per 225.190 €. Da osservare che la suddetta crescita delle entrate correnti va decurtata dell'ammontare, anch'esso crescente, delle riduzioni per gli iscritti che attivano la "comunicazione on line" (34.352 €, + 5.268 € rispetto al 2016).

Il 2017 è stato un anno particolare, che si è caratterizzato da una novità importante per quanto riguarda la gestione, ovvero l'accesso degli "aderenti contrattuali". L'effetto sulle "entrate" è stato significativo (+15.373 €) anche se inferiore al previsto essendo stato applicato unicamente l'1,5% sul versato. L'ammontare residuo (complemento che deriva dall'applicazione dei 2 € per ogni adesione contrattuale di competenza 2017) sarà imputato nel 2018.

Riguardo alle spese va annotata l'uscita del collaboratore che era dedicato alla comunicazione ed allo sviluppo. La risorsa non è stata sostituita: ciò ha comportato un'articolata riorganizzazione interna del personale e l'attribuzione in outsourcing della funzione. Ne sono derivati effetti, che andremo a descrivere, soprattutto relativamente alle spese promozionali e al personale. Altro aspetto rilevante è la "permuta" dell'immobile: senza entrare nel merito (vedi Relazione sulla gestione) si osservi qui che, per effetto di tale dinamica, si sono dilatati notevolmente i tempi di allestimento e di trasloco.

Nelle pagine che seguono si riporta il dettaglio dei costi facenti capo alla gestione amministrativa nel 2017 (totale: 1.734.972 €; 1.753.589 €, se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) con il raffronto rispetto all'anno precedente (totale 1.637.912 €; 1.656.456 €, se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario). Nel 2017 le spese di carattere amministrativo hanno registrato un incremento, rispetto al 2016, di 97.060 € (97.133 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) che è in linea con le previsioni di budget. L'incremento è legato in gran parte alla maggiore dimensione del Fondo: si pensi ad esempio alle spese per il Service amministrativo, agli organismi di vigilanza e ad altri capitoli di spesa facenti capo alla voce 60 c) che sono proporzionali al numero di aderenti, alle contribuzioni ed al valore del patrimonio. Cresce anche il costo del personale, sempre collegato allo sviluppo del Fondo.

Complessivamente il TER (Total expense ratio – rapporto tra costi sostenuti e patrimonio) relativo alla componente amministrativa si riduce (0,15%; 2016: 0,16%). Più alto dell'anno precedente invece il TER relativo agli oneri di gestione finanziaria: 0,17% (0,14% nel 2016): un incremento dovuto alle commissioni di incentivo maturate dai gestori finanziari in ragione dei positivi risultati raggiunti nell'anno. Si tratta di un valore in linea con quello registrato nel 2012 – 2013: anche in quel caso i gestori risultarono particolarmente efficaci, realizzando risultati superiori ai rispettivi benchmark di riferimento.

Analizziamo di seguito le singole macroclassi di spesa relativamente alla componente amministrativa:

- *60 b) Oneri per Servizi amministrativi acquistati da terzi* (451.897 €; + 33.975 complessivi € rispetto al 2016). Si registra il fisiologico aumento derivante dal maggior numero di iscritti gestiti e dall'incremento del patrimonio. Da questo punto di vista assume rilievo il fenomeno degli "aderenti contrattuali", che peraltro, dal punto di vista dei costi applicati dal Service, non raggiunge i valori preventivati, poiché il numero degli iscritti contrattuali registrati a dicembre è inferiore alle attese. L'incremento complessivo è compensato dal minor valore di spesa (rispetto all'anno precedente) per gli sviluppi, poiché la principale implementazione programmata non è ancora stata completato dal Service Amministrativo. Inferiore anche il valore dei servizi web (che lo scorso anno scontava gli investimenti relativi all'attivazione della "busta arancione").

- *60 c) Spese generali e amministrative*. L'ammontare, 535.207 € (553.824 € includendo gli oneri relativi al controllo finanziario) è inferiore a quello del 2016. Ci si attendeva a preventivo un valore simile allo scorso anno e la riduzione è da ricondurre al prudente atteggiamento, adottato nei mesi centrali dell'anno, prima di completare la riorganizzazione successiva all'uscita della risorsa dedicata alla comunicazione. Di seguito le variazioni più significative:
  - Spese promozionali: come indicato in premessa, la prudenza registrata nella parte centrale dell'anno ha comportato una riduzione di spesa di 13.062 € rispetto all'anno precedente. Il contenimento della spesa è notevole se si considera che si ipotizzava inizialmente un valore superiore di 34.000 € rispetto a quello effettivo;
  - Sede: (+6.280 € rispetto al 2016) il rinvio del trasloco, collegato con l'operazione di "permuta" (vendita - acquisto) ha reso necessarie alcune attività di manutenzione presso l'attuale sede. Vi sono poi da considerare le spese per lo sgombero dei locali acquisiti a ottobre e le spese condominiali relative alla nuova proprietà. Non si è potuto ancora trarre beneficio dalla preventivata riduzione degli affitti che il trasferimento comporterà;
  - Contributo annuale Covip. Incrementa di 3.717 € per effetto del più elevato livello di contribuzioni (base di calcolo);
  - Bolli e postali. L'incremento (+3.322) è legato principalmente alla vidimazione dei libri contabili.
  - Controllo interno. Come previsto si riduce di 7.991 € rispetto al 2016 perché lo scorso anno la voce comprendeva le spese collegate all'attività triennale di revisione del Documento Politiche di Investimento sviluppata nel 2015;
  - Formazione. Riprende, rispetto alla dimensione del 2016 (dove ci si era concentrati soprattutto sui patronati), l'attività di formazione erogata dal Fondo a favore delle Parti istitutive (+6.614 €).
  - Spese per convegni. (+5.716 €) nell'anno 2016 non erano stati organizzati eventi, mentre ad ottobre, l'assemblea che ha eletto il nuovo CdA, è stata seguita dal convegno sul "Welfare come strumento di sviluppo: il modello veneto", con autorevoli ospiti e caratterizzato da una significativa partecipazione.
  - Spese per bando di gara per selezione gestori. (-15.494 €). Non sono state effettuate gare.
- *60 d) Spese per il personale* (711.995 €). Il costo del personale cresce (+ 62.191 €) per effetto di un assieme composito di aspetti, tutti riconducibili allo sviluppo del Fondo. Fra questi l'inserimento di una persona a tempo pieno per il Servizio agli aderenti, l'adeguamento delle retribuzioni per alcune figure apicali e l'impiego per un anno intero di un altro collaboratore del Fondo entrato in forza nel corso dell'anno precedente.
- *60 e) Ammortamenti* (16.275 €). L'ammontare si riduce perché è stato completato l'ammortamento dei mobili d'ufficio impiegati nell'attuale sede. Un risparmio ridotto solo in parte da alcune spese (nuovo fotocopiatore, telefoni) spesate interamente nell'anno.
- *60 g) Oneri e Proventi diversi* (19.598 €). La voce, avente carattere residuale, compendia sia componenti di carattere positivo (Totale – 1.456 €) che di carattere negativo (21.053 €). Il valore è superiore a quello registrato nel 2016 per 10.352 €. Evidenziamo le principali voci, che spiegano anche la differenza rispetto all'anno precedente:
  - la voce "Altri costi e oneri" è riferibile quasi completamente alla minusvalenza realizzata dalla vendita dell'immobile acquistato nel 2016. Pur essendo il valore alla vendita (556.000 €) superiore a quello di acquisto (550.000 €), gli oneri accessori di acquisto hanno comportato una chiusura in negativo. Maggiori dettagli nella "Relazione sulla gestione".
  - la voce "Sopravvenienze passive" è principalmente attribuibile alle poste contabilizzate nel 2017 ma riferibili al 2016. Fra queste, in ordine di rilievo: il rimborso spese di un collaboratore, le spese condominiali ed altre fatture di importo inferiore.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA CONTO ECONOMICO	2017		2016	
60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		**451.897**	**417.922**	
Spese per servizi amministrativi Previnet		399.580	347.460	
Spese per servizi web e vari - Previnet		51.797	61.682	
Hosting sito internet		520	8.780	
60 c) Spese generali ed amministrative		**553.824**	**560.530**	
Spese promozionali		132.802	145.864	
Sede		63.788	57.508	
Costi godim. beni terzi - Affitto	*38.006*			*38.006*
Spese per gestione dei locali	*18.091*			*14.644*
Spese per illuminazione	*5.235*			*4.859*
Spese condominiali, assistenza, manutenzioni	*2.456*			-
Contributo annuale Covip		60.404	56.687	
Spese per stampa ed invio "certificati"		57.893	57.526	
Organi sociali		49.344	50.166	
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	*10.001*			*10.001*
Compensi Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	*7.999*			*8.000*
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	*1.819*			*1.483*
Rimborsi spese Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	*2.845*			*1.649*
Rimborsi spese altri consiglieri	*6.067*			*7.907*
Compensi Presidente Collegio Sindacale	*4.948*			*4.948*
Compensi altri sindaci	*10.124*			*9.770*
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	*90*			-
Rimborsi spese altri sindaci	*1.010*			*410*
Spese per organi sociali	*473*			*1.479*
Spese assembleari	*1.584*			*2.405*
Contributo INPS amministratori	*2.384*			*2.114*
Bolli e Postali		23.391	20.069	
Bolli e Postali	*20.087*			*13.944*
Spese spedizione Postel	*3.174*			*6.015*
Spese per spedizioni e consegne	*130*			*111*
Quota associazioni di categoria		22.825	22.710	
Società di revisione		19.643	18.788	
Compensi Societa' di Revisione	*17.080*			*17.080*
Rimborso spese societa' di revisione	*2.563*			*1.708*
Beni strumentali e manutenzioni		19.459	16.939	
Assicurazioni		18.969	18.954	
Controllo finanziario		*18.617*	*18.544*	
Spese telefoniche		15.084	12.781	
Controllo interno		9.608	17.599	
Formazione		8.069	1.455	
Spese per consulenze del lavoro		6.563	6.139	
Spese grafiche e tipografiche		5.882	8.735	
Spese per convegni		5.716	-	
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio		4.826	3.741	
Spese di rappresentanza		4.021	4.614	
Compensi collaboratori esterni		2.419	2.250	
Spese bando di gara selezione gestori		-	15.494	
Altre varie		4.502	3.964	
Spese varie	*1.461*			*993*
Spese hardware e software	*2.195*			*2.801*
Servizi vari	*845*			-
Altre spese sito internet				*79*
Vidimazioni e certificazioni				*92*

Prosegue a pagina successiva

Segue da pagina precedente

60 d) Spese per il personale		**711.995**	**649.804**	
Retribuzioni lorde		401.221	338.135	
Contributi previdenziali dipendenti		99.121	85.944	
Retribuzioni Direttore		62.929	66.430	
Compenso collaboratori		52.156	66.687	
T.F.R.		29.825	26.219	
Contributi INPS Direttore		16.990	17.936	
Mensa personale dipendente		15.265	9.640	
Altri costi del personale		12.850	10.357	
Contributo INPS collaboratori		8.769	10.855	
Contributi fondi pensione		8.318	13.411	
INAIL		2.995	2.359	
Contributi assistenziali dipendenti		1.556	1.830	
60 e) Ammortamenti		**16.275**	**18.954**	
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici		9.433	8.196	
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio		2.402	5.833	
Ammortamento Software		2.611	3.095	
Ammortamento Sito web		1.829	1.830	
60 g) Oneri e proventi diversi		**19.598**	**9.246**	
Altri costi e oneri		11.374	302	
Sopravvenienze passive		6.970	**11.813**	
Oneri bancari		2.574	660	
Arrotondamento Passivo Contributi		81	45	
Sanzioni e interessi su pagamento imposte		49	6.866	
Arrotondamenti passivi		5	1	
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi		-	- 99	
Arrotondamenti e abbuoni attivi		- 6	- 9	
Arrotondamento Attivo Contributi		- 44	- 39	
Altri ricavi e proventi		- 74	- 3.527	
Sopravvenienze attive		- 1.331	- 6.768	

Il bilancio 2017 chiude quindi con un avanzo complessivo di 103.627 € (85.009 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di riportare a nuovo quale entrata per l'anno 2017, determinando quindi un saldo gestione amministrativa a pareggio (entrate = uscite); dovendo esporre gli oneri relativi al controllo finanziario nell'ambito della "gestione amministrativa" il saldo, come accennato, appare negativo per 18.618. Nella tabella relativa al TER tale costo viene rappresentato nell'ambito della "gestione amministrativa"; la cifra è peraltro contenuta e risulta sostanzialmente ininfluente nella attribuzione (parte finanziaria - amministrativa) dell'indicatore.

Nell'anno 2017 si può considerare inoltre completato il processo di "normalizzazione" dell'avanzo maturato anni precedenti, specialmente all'indomani del massiccio flusso di adesioni collegato con il "silenzio-assenso". Dieci anni dopo quegli eventi (2007) possono quindi dirsi realizzate le indicazioni degli organi di amministrazione: tali avanzi, in coerenza con le pratiche di buona gestione, sono stati per gradi tradotti in investimenti a beneficio degli aderenti al Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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

Gli aderenti iscritti al Fondo al 31/12/2017 sono 70.133. Di questi 61.541 sono lavoratori dipendenti con un legame attivo con un'azienda. Nel numero sono compresi 16.141 iscritti (riferibili al mondo dell'artigianato) che hanno avuto accesso al Fondo per il tramite della cosiddetta "adesione contrattuale" (tutti posizionati sul Comparto Garantito TFR, per scelta prudenziale definita dalle Parti Istitutive). Le aziende corrispondenti a tali iscritti sono 9.330. Gli aderenti "sospesi" (iscritti, pensionati e non, che abbiano mantenuto la posizione dopo la cessazione del rapporto di lavoro) sono 6.556. Al 31/12/2017 si registrano altresì 354 "adesioni individuali" e 1.682 iscritti come "soggetti fiscalmente a carico".

Fase di accumulo

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	70.133	51.340
Aziende	9.330	6.319

Comparto Garantito TFR

Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 24.538

Comparto Reddito

Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 25.016

Comparto Prudente

Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 12.452

Comparto Dinamico

Fase di accumulo

⇒ Posizioni attive: 11.081

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire anche in più comparti contemporaneamente: se ne evince che la somma delle posizioni attive per comparto è maggiore rispetto al numero complessivo degli aderenti. Alla data di chiusura dell'esercizio in esame gli iscritti che hanno optato per questa scelta sono 2.954 di cui 2856 posizionati su 2 comparti e 49 posizionati su 3 comparti.

Tabella compensi amministratori e sindaci

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

	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	18.000[1]	18.001
SINDACI	15.072	14.718

[1] La differenza rispetto all'anno precedente corrisponde ad arrotondamento.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.

Al 31/12/2017 Solidarietà Veneto possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

Numerosità media del personale impiegato

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

CATEGORIA	2017	2016
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	15,5	15
TOTALE	**16,5**	**16**

Si precisa che la voce "Restante personale" considera i lavoratori dipendenti (full time e part time) e i collaboratori mediamente impiegati nel corso dell'anno in proporzione alla durata dell'impiego.

RENDICONTO COMPARTO "GARANTITO TFR"

3.1.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Investimenti diretti**	-	-
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi Bancari	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**150.689.787**	**127.043.613**
	a) Depositi bancari	772.525	227.055
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	127.698.716	110.883.346
	d) Titoli di debito quotati	15.410.381	11.053.398
	e) Titoli di capitale quotati	5.723.841	3.586.395
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	41.945	85.569
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.042.379	1.197.850
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**823.403**	**365.646**
40	**Attività della gestione amministrativa**	**2.509.142**	**1.032.140**
	a) Cassa e depositi bancari	2.397.718	922.072
	b) Immobilizzazioni immateriali	631	1.052
	c) Immobilizzazioni materiali	94.997	67.409
	d) Altre attività della gestione amministrativa	15.796	41.607
50	**Crediti di imposta**	-	**29.118**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	154.022.332	128.470.517

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.511.154**	**1.494.332**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.511.154	1.494.332
20	**Passività della gestione finanziaria**	**253.604**	**122.965**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	253.604	122.965
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**823.403**	**365.646**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**82.944**	**84.866**
	a) TFR	1.836	1.514
	b) Altre passività della gestione amministrativa	68.243	67.972
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.865	15.380
50	**Debiti di imposta**	**122.447**	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.793.552	2.067.809
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**151.228.780**	**126.402.708**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	6.620.993	5.644.865
	Contributi da ricevere	-6.620.993	-5.644.865
	Contratti future	-	-
	Controparte per contratti future	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-
	Fondi Chiusi Mobiliari da versare	-	-
	Controparte per Fondi Chiusi Mobiliari da versare	-	-

3.1.2 Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**23.712.219**	**21.817.976**
	a) Contributi per le prestazioni	38.910.616	31.621.327
	b) Anticipazioni	-2.121.770	-1.840.740
	c) Trasferimenti e riscatti	-5.129.871	-3.284.648
	d) Trasformazioni in rendita	-209.527	-46.439
	e) Erogazioni in forma di capitale	-7.733.423	-4.613.942
	f) Premi per prestazioni accessorie	-3.806	-17.582
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**1.788.672**	**624.948**
	a) Dividendi e interessi	523.415	827.102
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.256.953	-202.154
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	8.304	-
40	**Oneri di gestione**	**-550.150**	**-458.783**
	a) Società di gestione	-527.167	-440.114
	b) Banca depositaria	-22.983	-18.669
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.238.522**	**166.165**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-2.222**	**-2.030**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	228.258	196.193
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-56.102	-46.135
	c) Spese generali ed amministrative	-68.665	-61.861
	d) Spese per il personale	-88.394	-71.733
	e) Ammortamenti	-2.020	-2.093
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-2.434	-1.021
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-12.865	-15.380
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**24.948.519**	**21.982.111**
80	**Imposta sostitutiva**	**-122.447**	**29.118**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**24.826.072**	**22.011.229**

3.1.3 Nota Integrativa – Comparto "Garantito TFR"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**9.396.142,157**		**126.402.708**
a) Quote emesse	2.960.136,834	39.867.529	
b) Quote annullate	-1.197.789,480	-16.148.667	
c) Incremento valore quote	-	1.107.209	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)	-		24.826.072
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**11.158.489,511**		**151.228.780**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 13,453.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 13,553.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e le quote annullate (€ 23.718.862) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico a meno di 6.643€ riferiti alle garanzie liquidate agli iscritti (voce 30 e) del conto economico al netto dell'imposta sostitutiva. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Garantito TFR"

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 150.689.787**

Le risorse del Comparto sono affidate alla Società Cattolica di Assicurazione – società cooperativa, che le gestisce tramite mandato per il quale è previsto il trasferimento al GESTORE della titolarità dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, ai sensi dell'art. 6, comma 9, del Decreto.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Cattolica di Assicurazione	**149.404.053**

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 150.436.183) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al gestore.

In particolare, si evidenziano:

Voce 20 Attivo:
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): 1.038.163;

Voce 20 Passivo:
- commissioni di banca depositaria: € 6.033.

a) Depositi bancari **€ 772.525**

La voce è composta per € 772.525 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.945.596	18,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.074.800	14,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.025.200	7,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.045.300	6,52
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.016.720	6,50
CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON	IT0005221285	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.031.500	5,86
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.024.000	5,21
BUONI ORDINARI DEL TES 12/10/2018 ZERO COUPON	IT0005284044	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.023.660	4,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.019.150	3,26
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2018 ZERO COUPON	IT0005281933	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.017.500	3,26
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2018 ZERO COUPON	IT0005253106	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.009.300	3,25
BUONI ORDINARI DEL TES 31/01/2018 ZERO COUPON	IT0005274995	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.000.100	3,25
BNP PARIBAS 07/06/2024 FLOATING	XS1626933102	I.G - TDebito Q UE	1.535.505	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.465.890	0,95
UNICREDIT SPA 19/06/2019 1,5	XS1078760813	I.G - TDebito Q IT	1.022.690	0,66
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	1.012.320	0,66
DAIMLER AG 03/07/2024 FLOATING	DE000A2GSCY9	I.G - TDebito Q UE	1.008.640	0,65
WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING	XS1558022866	I.G - TDebito Q OCSE	1.008.450	0,65
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	1.005.170	0,65
DEUTSCHE BANK AG 07/12/2020 FLOATING	DE000DL19TX8	I.G - TDebito Q UE	1.003.980	0,65
GECINA 30/06/2022 FLOATING	FR0013266343	I.G - TDebito Q UE	1.003.600	0,65
MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	I.G - TDebito Q UE	1.002.540	0,65
MORGAN STANLEY 09/11/2021 FLOATING	XS1706111876	I.G - TDebito Q OCSE	1.002.520	0,65
BANK OF AMERICA CORP 21/09/2021 FLOATING	XS1687279841	I.G - TDebito Q OCSE	1.002.430	0,65
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/07/2018 FLOATING	XS1167637294	I.G - TDebito Q UE	1.001.130	0,65
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	999.310	0,65
SOCIETE GENERALE 05/10/2021 ,125	XS1500337644	I.G - TDebito Q UE	998.040	0,65
JOHN DEERE CASH MANAGEME 15/09/2020 FLOATING	XS1683495052	I.G - TDebito Q UE	804.056	0,52
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	368.360	0,24
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	301.625	0,20
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	287.400	0,19
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	283.200	0,18
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	275.220	0,18
ORANGE	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	275.025	0,18
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	273.950	0,18
UNICREDIT SPA	IT0005239360	I.G - TCapitale Q IT	264.860	0,17
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	260.000	0,17
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	I.G - TCapitale Q UE	216.600	0,14
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	205.425	0,13
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	192.335	0,12
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	183.865	0,12
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	174.225	0,11
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	165.600	0,11
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	159.000	0,10
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	147.611	0,10
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	142.240	0,09
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	141.720	0,09
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	139.900	0,09

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	I.G - TCapitale Q UE	128.345	0,08
UNIBAIL-RODAMCO SE	FR0000124711	I.G - TCapitale Q UE	126.000	0,08
Altri			1.011.335	0,66
Totale			**148.832.938**	**96,63**

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	18/12/2017	29/01/2018	3.500	EUR	1,00000	104.693
Totale							**104.693**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non sono attive posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	122.679.566	5.019.150	-	127.698.716
Titoli di debito	2.022.000	9.369.811	4.018.570	15.410.381
Titoli di capitale	541.260	5.182.581	-	5.723.841
Depositi bancari	772.525	-	-	772.525
Totale	**126.015.351**	**19.571.542**	**4.018.570**	**149.605.463**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	TOTALE
EUR	127.698.716	15.410.381	5.723.841	772.525	149.605.463
Totale	**127.698.716**	**15.410.381**	**5.723.841**	**772.525**	**149.605.463**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,076	4,763	-
Titoli di debito quotati	2,123	3,930	4,261

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

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

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-163.601.610	143.739.752	-19.861.858	307.341.362
Titoli di Debito quotati	-27.993.333	23.842.193	-4.151.140	51.835.526
Titoli di Capitale quotati	-5.332.163	3.181.372	-2.150.791	8.513.535
Totale	**-196.927.106**	**170.763.317**	**-26.163.789**	**367.690.423**

Si segnalano nell'anno anche Rimborsi di titoli obbligazionari giunti a scadenza per € 4.000.000.

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	307.341.362	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	51.835.526	-
Titoli di Capitale quotati	3.533	2.020	5.553	8.513.535	0,065%
Totale	**3.533**	**2.020**	**5.553**	**367.690.423**	**0,065%**

l) Ratei e risconti attivi **€ 41.945**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.042.379**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali, per € 1.038.163 e per dividendi da incassare per € 4.216.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 823.403**

La voce, pari a € 823.403, accoglie il valore lordo delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali. Si tratta della sommatoria dei valori positivi ottenuti quali differenza tra il valore garantito (calcolato secondo la procedura definita tra Fondo e gestore) ed il valore corrente di ogni singola posizione individuale attiva nel comparto al 31/12/2017. Alla data di approvazione del presente

documento, il valore suddetto è in fase di verifica e certificazione da parte del gestore Cattolica Assicurazioni e del Fondo.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 2.509.142**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.397.718**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.191.915
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	167.936
Disponibilità liquide - Conto spese	37.505
Denaro e altri valori in cassa	322
Cash card	23
Depositi Postali - Conto di credito speciale	17
Totale	**2.397.718**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 631**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 94.997**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

Immobilizzazioni:	immateriali	materiali
Esistenze iniziali	**1.052**	**67.409**
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	127.691
Riattribuzione	130	1.564
DECREMENTI DA		
Dismissioni	-	100.198
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	551	1.469
Rimanenze finali	**631**	**94.997**

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal Comparto Garantito TFR nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto. Si evidenzia che gli Acquisti, riportati in Tabella, sono riferibili all'attribuzione del nuovo immobile acquisito dal Fondo.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 15.796**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	7.982
Crediti verso aderenti per errato rimborso	3.144
Risconti Attivi	1.817
Anticipo a Fornitori	781
Altri Crediti	699
Crediti vs. Azienda	649
Anticipo fatture proforma	292
730 - Credito Irpef	281
Note di credito da ricevere	251
Totale	**15.796**

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.511.154**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.511.154**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	624.473
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	192.611
Passività della gestione previdenziale	123.213
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	74.701
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	71.676
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	48.964
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	20.799
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	9.520
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1.595
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	80
Totale	**1.167.632**

La parte rimanente si compone per € 86.637 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 252.281, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 825 da contributi da rimborsare, per € 3.779 da contributi da identificare.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 253.604**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 253.604**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 18.800), dalle commissioni di garanzia (€ 124.078), dalle commissioni dovute alla Banca depositaria (€ 6.033) per il servizio da questa prestato e da debiti per operazioni da regolare (€ 104.693).

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 823.403**

La voce, pari a € 823.403, accoglie il valore lordo delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali. Si tratta della sommatoria dei valori positivi ottenuti quali differenza tra il valore garantito (calcolato secondo la procedura definita tra Fondo e gestore) ed il valore corrente di ogni singola posizione individuale attiva nel comparto al 31/12/2017. Alla data di approvazione del presente documento, il valore suddetto è in fase di verifica e certificazione da parte del gestore Cattolica Assicurazioni e del Fondo.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 82.944**

a) TFR dipendenti **€ 1.836**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 68.243**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	22.469
Altre passività gestione amministrativa	8.068
Personale conto ferie	7.681
Altri debiti	7.471
Fatture da ricevere	5.570
Personale conto retribuzione	4.436
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.274
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.912
Debiti verso Fondi Pensione	2.800
Debiti verso Amministratori	1.144
Debiti verso collaboratori	946
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	423
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	409
Debiti verso Gestori	398
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	122
Debiti verso INAIL	49
Erario addizionale regionale	41
Erario addizionale comunale	18
Debiti verso Sindaci	11
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
Totale	**68.243**

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2017 non è pervenuta la relativa fattura.
I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.
Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2017 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2017 per i dipendenti iscritti al Fondo Pensione.
Le altre passività della gestione amministrativa contengono le spese per consulenze di monitoraggio gestione finanziaria ed il debito da prelievo sul patrimonio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 12.865**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.
Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell'"accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

50 – Debiti di Imposta **€ 122.447**

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

Conti d'ordine **€ 6.620.993**

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 6.620.993. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2018 ma di competenza del 2017 (72% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2017, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (28% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 9 -11.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Garantito TFR"

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 23.712.219**

Il Saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 38.910.616**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	17.538.183

Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	13.787.244
Trasferimenti in ingresso	7.489.300
TFR Pregresso	92.083
Contributi per coperture accessorie	3.806
Totale	**38.910.616**

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2017 per un totale di € 17.538.183.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
2.464.481	3.218.136	11.855.566

b) Anticipazioni **€ -2.121.770**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.129.871**

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

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	2.677.646
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.093.281
Trasferimento posizione ind.le in uscita	462.773
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	411.924
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	349.513
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	134.734
Totale	**5.129.871**

d) Trasformazioni in rendita **€ - 209.527**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 7.733.423**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ - 3.806**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e - riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.788.672**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	378.085	810.797
Titoli di debito quotati	29.195	190.185
Titoli di capitale quotati	117.131	289.017
Quote di OICVM	-	-
Depositi bancari	-996	-
Commissioni di retrocessione	-	-27
Commissioni di negoziazione	-	-5.553
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-27.721
Altri costi	-	-5.024
Altri ricavi	-	5.279
Totale	**523.415**	**1.256.953**

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie e arrotondamenti passivi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi e arrotondamenti attivi.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 8.304**

Il saldo della voce è pari all'importo delle garanzie lorde riconosciute su posizioni individuali.

40 – Oneri di gestione **€ - 550.150**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 527.167 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 22.983.

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Società Cattolica di Assicurazione	69.364	457.803	**527.167**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -2.222**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (2.222 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 14). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 228.258**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 173.338 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio e direttamente imputabili al comparto;

- Quote iscrizione per € 4.551, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 7.268, (trattenute sulle erogazioni del 2017);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2017 per € 15.380;
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 27.721.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 56.102**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 68.665**

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

d) Spese per il personale **€ - 88.394**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 2.020**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.171
Ammortamento Software	324
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	298
Ammortamento Sito Internet	227
Totale	**2.020**

g) Oneri e proventi diversi **€ - 2.434**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 12.865**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ - 122.447**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

RENDICONTO COMPARTO "PRUDENTE"

3.2.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Investimenti diretti**	-	-
	10- a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	10- b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10- c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10- d) Depositi Bancari	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**275.883.123**	**255.956.233**
	a) Depositi bancari	6.335.610	29.830.111
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	180.134.065	153.253.311
	d) Titoli di debito quotati	30.643.772	26.260.108
	e) Titoli di capitale quotati	45.901.630	39.484.628
	f) Titoli di debito non quotati	1.885.092	2.955.801
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	8.123.698	1.441.231
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.339.854	1.355.131
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.406.535	1.367.778
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	112.867	8.134
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**898.014**	**1.989.380**
	a) Cassa e depositi bancari	514.690	1.649.196
	b) Immobilizzazioni immateriali	1.177	2.298
	c) Immobilizzazioni materiali	176.995	147.232
	d) Altre attività della gestione amministrativa	205.152	190.654
50	**Crediti di imposta**	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	276.781.137	257.945.613

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**2.707.103**	**2.750.382**
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.707.103	2.750.382
20	**Passività della gestione finanziaria**	**600.487**	**96.825**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	597.404	96.825
	e) Debiti su operazioni forward / future	3.083	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**330.175**	**340.285**
	a) TFR	3.422	3.307
	b) Altre passività della gestione amministrativa	302.783	303.384
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	23.970	33.594
50	**Debiti di imposta**	**458.096**	**596.900**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.095.861	3.784.392
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**272.685.276**	**254.161.221**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	12.340.335	12.329.384
	Contributi da ricevere	-12.340.335	-12.329.384
	Contratti future	-	-
	Controparte per contratti future	-	-
	Valute da regolare	-10.964.416	3.185.330
	Controparte per valute da regolare	10.964.416	-3.185.330
	Fondi Chiusi Mobiliari da versare	-	-
	Controparte per Fondi Chiusi Mobiliari da versare	-	-

3.2.2 Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**16.535.462**	**20.874.976**
	a) Contributi per le prestazioni	39.408.980	39.351.705
	b) Anticipazioni	-4.619.095	-4.809.303
	c) Trasferimenti e riscatti	-12.740.522	-10.163.493
	d) Trasformazioni in rendita	-39.738	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-5.467.072	-3.465.531
	f) Premi per prestazioni accessorie	-7.091	-38.402
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**2.749.265**	**3.402.163**
	a) Dividendi e interessi	5.097.020	4.522.682
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.347.755	-1.120.519
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-298.108**	**-223.814**
	a) Società di gestione	-252.417	-184.309
	b) Banca depositaria	-45.691	-39.505
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**2.451.157**	**3.178.349**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-4.468**	**-4.485**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	425.286	428.520
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-104.529	-100.768
	c) Spese generali ed amministrative	-128.266	-135.167
	d) Spese per il personale	-164.691	-156.678
	e) Ammortamenti	-3.765	-4.569
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-4.533	-2.229
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-23.970	-33.594
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**18.982.151**	**24.048.840**
80	**Imposta sostitutiva**	**-458.096**	**-596.900**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**18.524.055**	**23.451.940**

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto "Prudente"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**16.686.385,790**		**254.161.221**
a) Quote emesse	2.581.782,152	39.405.912	
b) Quote annullate	-1.495.979,782	-22.870.450	
c) Incremento valore quote		1.988.593	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			18.524.055
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**17.772.188,160**		**272.685.276**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 15,232.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 15,343.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate (€ 16.535.462) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Prudente"

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 275.883.123**

Le risorse del Comparto Prudente sono affidate ad UnipolSai Assicurazioni SpA, a Candriam e a Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA, che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Unipol Assicurazioni SpA	132.032.380
Candriam	129.313.471
Finanziaria Internazionale Investments Sgr SpA	13.630.042
Totale	**274.975.893**

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 275.282.636) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al gestore.

In particolare, si evidenziano:

Voce 20 Attivo:
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 317.956

Voce 20 Passivo:
- commissioni di banca depositaria: € 11.213;

a) Depositi bancari **€ 6.335.610**

La voce "depositi bancari" è composta per € 6.335.610 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 28/12/2018 ZERO COUPON	IT0005221285	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.554.250	5,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.973.279	3,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.078.515	2,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.036.240	2,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.988.463	2,89
UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75	GB00BDV0F150	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.414.612	2,68
CANDR MONEY MARKET-Z-I	LU0391999124	I.G - OICVM UE	6.574.160	2,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.041.682	2,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.912.005	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.871.169	1,76
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.127.716	1,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.933.988	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.913.260	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.486.014	1,26
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.304.727	1,19
UNEDIC 25/10/2022 ,875	FR0012143451	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.127.860	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.819.788	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.815.034	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.667.142	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.623.145	0,95
UK TSY 5% 2018 07/03/2018 5	GB00B1VWPC84	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.613.006	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.514.510	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.514.443	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.506.150	0,91
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.157.583	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.115.330	0,76
UK TSY 1,25% 2018 22/07/2018 1,25	GB00B8KP6M44	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.038.249	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.031.768	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.200	0,72
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.838.682	0,66
UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.833.546	0,66
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.706.159	0,62
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.663.281	0,60
UK TSY 5% 2025 07/03/2025 5	GB0030880693	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.638.519	0,59
JPMORGAN F-GL SOCL R-A-AUSD	LU0210534813	I.G - OICVM UE	1.549.538	0,56
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.532.202	0,55
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2025 1,75	DK0009923138	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.505.372	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.497.086	0,54
UK TSY 4% 2022 07/03/2022 4	GB00B3KJDQ49	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.412.234	0,51

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.404.026	0,51
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.359.053	0,49
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.256.677	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.249.322	0,45
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.246.604	0,45
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.184.285	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.181.260	0,43
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.180.759	0,43
REPUBLIC OF POLAND 23/03/2021 4	XS0543862095	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.131.750	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.106.450	0,40
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.101.033	0,40
Altri			103.351.931	37,34
Totale			**266.689.257**	**96,33**

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
ASAHI KASEI CORP	JP3111200006	28/12/2017	01/05/2018	4.000	JPY	134,7442	43.547
BHP BILLITON LIMITED	AU000000BHP4	28/12/2017	01/02/2018	2.925	AUD	1,5322	56.103
ORIGIN ENERGY LTD	AU000000ORG5	28/12/2017	01/02/2018	3.404	AUD	1,5322	20.986
Totale							**120.635**

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data registr.	Nominale	Divisa	Cambio	Controval. Euro
AMP LTD	AU000000AMP6	28/12/2017	01/02/2018	3.000	AUD	1,5322	-10.186
HITACHI LTD	JP3788600009	28/12/2017	01/05/2018	3.000	JPY	134,7442	-19.603
KDDI CORP	JP3496400007	28/12/2017	01/05/2018	2.000	JPY	134,7442	-41.993
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JP3914400001	28/12/2017	01/05/2018	200	JPY	134,7442	-22.414
UNITED OVERSEAS BANK LTD	SG1M31001969	28/12/2017	01/03/2018	2.100	SGD	1,5968	-34.285
Totale							-128.481

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non sono attive posizioni in contratti futures al 31 dicembre.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	850.000	1,5045	-564.972
GBP	CORTA	5.990.000	0,88765	-6.748.154
HKD	CORTA	1.000.000	9,38705	-106.530
JPY	CORTA	479.500.000	135,2701	-3.544.760
Totale				**-10.964.416**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	93.964.059	85.104.156	1.065.850	-	180.134.065
Titoli di Debito quotati	11.038.427	12.564.472	7.040.873	-	30.643.772
Titoli di Capitale quotati	660.899	8.781.981	35.408.391	1.050.359	45.901.630
Titoli di Debito non quotati	1.885.092	-	-	-	1.885.092
Quote di OICR	-	8.123.698	-	-	8.123.698
Depositi bancari	6.335.610	-	-	-	6.335.610
Totale	**113.884.087**	**114.574.307**	**43.515.114**	**1.050.359**	**273.023.867**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati/non quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	147.798.926	32.528.864	14.200.256	2.254.221	196.782.267
USD	-	-	27.190.405	641.036	27.831.441
JPY	-	-	5.357.492	249.525	5.607.017
GBP	30.230.298	-	1.088.630	1.960.889	33.279.817
CHF	-	-	1.537.263	777.922	2.315.185
SEK	599.469	-	270.226	216.724	1.086.419
DKK	1.505.372	-	225.237	144.323	1.874.932
NOK	-	-	315.194	1.483	316.677
CAD	-	-	1.602.776	20.054	1.622.830
AUD	-	-	1.187.490	54.138	1.241.628
HKD	-	-	822.937	213	823.150
SGD	-	-	227.422	335	227.757
Altre valute	-	-	-	14.747	14.747
Totale	**180.134.065**	**32.528.864**	**54.025.328**	**6.335.610**	**273.023.867**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,131	5,032	3,537
Titoli di Debito quotati	3,768	3,577	3,330
Titoli di Debito non quotati	4,208	-	-

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

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
JPMORGAN F-GL SOCL R-A-AUSD	LU0210534813	112.022	USD	1.549.538
CANDR MONEY MARKET-Z-I	LU0391999124	6.410	EUR	6.574.160
BELFIUS BANK SA/NV 12/09/2022 ,75	BE6298043272	200.000	EUR	200.698
FLORIAN S.P.A. 31/12/2013 3,8	IT0005317067	500.000	EUR	499.580
RINO MASTROTTO GROUP SPA 15/12/2023 4	IT0005252371	600.000	EUR	603.642
GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	400.000	EUR	398.760
EBB S.R.L. 22/12/2027 4	IT0005316697	500.000	EUR	497.540
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	7.200	USD	641.213
FRENER & REIFER SRL 19/12/2022 4,3	IT0005144933	200.000	EUR	203.798
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	285.000	EUR	308.592
PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	200.000	EUR	200.660
DEDAGROUP S.P.A. 31/12/2024 EURIBIR+3,5	IT0005224750	100.000	EUR	100.970
CALLIGARIS SPA 31/12/2023 4,5	IT0005286080	500.000	EUR	498.110
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	190.000	EUR	201.377
				12.478.638

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-117.036.233	76.975.347	-40.060.886	194.011.580
Titoli di Debito quotati	-26.903.048	22.007.191	-4.895.857	48.910.239
Titoli di Capitale quotati	-32.850.141	28.130.846	-4.719.295	60.980.987
Titoli di Debito non	-297.811	413.842	116.031	711.653
Quote di OICR	-10.320.952	3.735.524	-6.585.428	14.056.476
Totale	**-187.408.185**	**131.262.750**	**-56.145.435**	**318.670.935**

Si segnalano nell'anno anche Rimborsi di titoli obbligazionari giunti a scadenza per € 10.301.037.

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dai gestori (titoli obbligazionari) non hanno comportato l'applicazione di commissioni di negoziazione esplicite da parte degli intermediari.

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	194.011.580	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	48.910.239	-
Titoli di Capitale quotati	14.857	12.850	27.707	60.980.987	0,045%
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	711.653	-
Quote di OICR	-	-	-	14.056.475	-
Totale	**14.857**	**12.850**	**27.707**	**318.670.934**	**0,045%**

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.339.854**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco per € 1.325.005 e per € 14.849 relativi agli interessi in corso di maturazione sul cash deposit.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.406.535**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.
In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali per € 317.956, da crediti per commissioni di retrocessione per € 2.378, da cash deposit per € 500.000, da crediti per operazioni da regolare per € 511.544, per € 38.195 relativo a cedole staccate ma non ancora incassate e per € 36.462 dividendi da incassare

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 112.867**

La voce evidenzia le plusvalenze su forward in essere al 31/12/2017. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 898.014**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 514.690**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	229.708
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	214.429
Disponibilità liquide - Conto spese	69.878
Denaro e altri valori in cassa	600
Cash card	43
Depositi Postali - Conto di credito speciale	32
Totale	**514.690**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.177**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 176.995**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

Immobilizzazioni	Immateriali	Materiali
Esistenze iniziali	**2.298**	**147.232**
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	167.223
Riattribuzione	-	-
DECREMENTI DA		
Dismissione	-	131.219
Riattribuzione	94	3.503
Ammortamenti	1.027	2.738
Rimanenze finali	**1.177**	**176.995**

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal Comparto Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto. Si evidenzia che gli Acquisti, riportati in Tabella, sono riferibili all'attribuzione del nuovo immobile acquisito dal Fondo.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 205.152**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Attività della gestione amm.va	175.588
Crediti verso Gestori	14.837
Crediti verso aderenti per errato rimborso	5.858
Risconti Attivi	3.385
Anticipo a Fornitori	1.456
Altri Crediti	1.302
Crediti vs. Azienda	1.023
Anticipo fatture proforma	543
730 - Credito Irpef	523
Note di credito da ricevere	467
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	170
Totale	**205.152**

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.707.103**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.707.103**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Passivita' della gestione previdenziale	944.016
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	506.778
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	237.189
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	220.679
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	220.089
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	50.245
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	11.203
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	3.864
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1.401
Totale	**2.195.464**

La parte rimanente si compone per € 161.420 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 341.640, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 1.537 da contributi da rimborsare e per € 7.042 da contributi da identificare.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 600.487**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 597.404**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per commissioni di gestione (€ 50.574) e di incentivo (€ 12.619), dalle commissioni dovute alla Banca depositaria (€ 11.213) per il servizio da questa prestato, dal debito per ritenute fiscali su cash deposit (3.861) e per Debiti per operazioni da regolare (€ 519.137).

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 3.083**

La voce evidenzia le minusvalenze su forward in essere al 31/12/2017. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 330.175**

a) TFR dipendenti **€ 3.422**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 302.783**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	176.330
Fornitori	41.864
Altre passivita' gestione amministrativa	15.080
Personale conto ferie	14.310
Altri debiti	13.921
Fatture da ricevere	10.377
Personale conto retribuzione	8.264
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.099
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.425
Debiti verso Fondi Pensione	5.217
Debiti verso Amministratori	2.132
Debiti verso collaboratori	1.763
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	788
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	761
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	227
Debiti verso INAIL	91
Erario addizionale regionale	76
Erario addizionale comunale	34
Debiti verso Sindaci	21
Debiti per Imposta Sostitutiva	3
Totale	**302.783**

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2017 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2017 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2017 per i dipendenti iscritti a Solidarietà Veneto Fondo Pensione.

Le altre passività della gestione amministrativa contengono le spese per consulenze di monitoraggio gestione finanziaria ed il debito da prelievo sul patrimonio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 23.970**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell'"accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

50 – Debiti di Imposta **€ 458.096**

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

Conti d'ordine **€ 23.304.751**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 12.340.335. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2018 ma di competenza del 2017 (72% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2017, o che residuano dagli

anni precedenti, in attesa di riconciliazione (28% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 9 - 11.

- Contratti Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: € 10.964.416. La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Prudente"

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 16.535.462**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 39.408.980**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	27.502.685
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	7.384.578
Trasferimenti in ingresso	4.442.990
TFR Pregresso	71.636
Contributi per coperture accessorie	7.091
Totale	**39.408.980**

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2017 per un totale di € 27.502.685.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
3.804.396	5.274.671	18.423.618

b) Anticipazioni **€ - 4.619.095**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -12.740.522**

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

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	8.592.525

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.968.196
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.094.787
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	547.156
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	353.733
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	184.125
Totale	**12.740.522**

d) Trasformazioni in rendita **€ - 39.738**

Il saldo della voce è pari all'importo delle trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 5.467.072**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ - 7.091**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.749.265**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	3.764.218	-4.252.111
Titoli di debito quotati	472.139	21.814
Titoli di debito non quotati	25.477	1.275
Titoli di capitale quotati	841.943	1.883.770
Quote di OICR	-	97.039
Depositi bancari	-19.004	-298.142
Ritenuta su interessi incassati nel cash deposit	-	-3.184
Commissioni di retrocessione	-	26.805
Commissioni di negoziazione	-	-27.707
Risultato della gestione cambi	-	273.501
Altri costi	-	-20.116
Sopravvenienze attive	-	2.278
Altri ricavi	-	233
Cash Deposit	12.247	-
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-53.210
Totale	**5.097.020**	**-2.347.755**

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie e arrotondamenti passivi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi e arrotondamenti attivi. La posta "Sopravvenienze attive" si riferisce al recupero dell'imposta su dividendi esteri incassati.

40 - Oneri di gestione **€ - 298.108**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 196.345, dal compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 45.691 e dalle commissioni di incentivo per € 56.072.

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Unipol Assicurazioni SpA	89.355	53.914	**143.269**
Candriam	87.621	-	**87.621**
Finanziaria Internazionale	19.369	2.158	**21.527**
Totale	**196.345**	**56.072**	**252.417**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 4.468**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (4.468€), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 14). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 425.286**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 319.966 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 4.974, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 13.542, (trattenute sulle erogazioni del 2017);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2017 per € 33.594;
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 53.210.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 104.529**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ -128.266**

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

d) Spese per il personale **€ -164.691**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -3.765**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	2.182
Ammortamento Software	604
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	556
Ammortamento Sito Internet	423
Totale	3.765

g) Oneri e proventi diversi **€ - 4.533**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -23.970**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -458.096**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

RENDICONTO COMPARTO "REDDITO"

3.3.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Investimenti diretti**	**8.684.763**	**5.009.991**
	10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	8.639.991	5.007.757
	10-d) Depositi Bancari	44.772	2.234
20	**Investimenti in gestione**	**568.677.429**	**525.599.788**
	a) Depositi bancari	27.546.396	34.776.717
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	374.315.058	332.323.688
	d) Titoli di debito quotati	40.260.467	30.832.484
	e) Titoli di capitale quotati	97.836.959	96.768.698
	f) Titoli di debito non quotati	3.782.872	6.172.623
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	13.819.415	13.297.282
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	3.581.890	3.330.398
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.633.532	3.752.092
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.900.840	4.345.806
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.259.141**	**3.676.703**
	a) Cassa e depositi bancari	2.466.049	2.968.333
	b) Immobilizzazioni immateriali	2.381	4.640
	c) Immobilizzazioni materiali	358.041	297.279
	d) Altre attività della gestione amministrativa	432.670	406.451
50	**Crediti di imposta**	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	580.621.333	534.286.482

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**3.797.755**	**5.474.200**
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.797.755	5.474.200
20	**Passività della gestione finanziaria**	**338.477**	**509.408**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	338.477	509.408
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**678.694**	**698.618**
	a) TFR	6.921	6.678
	b) Altre passività della gestione amministrativa	623.284	624.110
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	48.489	67.830
50	**Debiti di imposta**	**2.277.752**	**2.138.765**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.092.678	8.820.991
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**573.528.655**	**525.465.491**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	24.963.436	24.894.635
	Contributi da ricevere	- 24.963.436	- 24.894.635
	Contratti future	29.867.154	19.809.324
	Controparte per contratti future	- 29.867.154	- 19.809.324
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-
	Fondi Chiusi Mobiliari da versare	- 15.866.296	- 13.029.819
	Controparte per Fondi Chiusi Mobiliari da versare	15.866.296	13.029.819

3.3.2 Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**38.205.138**	**33.260.776**
	a) Contributi per le prestazioni	75.343.290	69.418.789
	b) Anticipazioni	-11.218.585	-10.861.504
	c) Trasferimenti e riscatti	-23.176.220	-23.331.382
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.729.002	-1.887.668
	f) Premi per prestazioni accessorie	-14.345	-77.538
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	79
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-425.567**	**-250.510**
	a) Dividendi	-	981
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	-425.394	-239.864
	d) Oneri per due diligence	-	-11.465
	e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive		
	f) Altri oneri	-173	-162
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**13.352.257**	**13.110.283**
	a) Dividendi e interessi	10.895.219	9.914.923
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.457.038	3.195.360
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-781.675**	**-539.100**
	a) Società di gestione	-687.162	-457.239
	b) Banca depositaria	-94.513	-81.861
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**12.145.015**	**12.320.673**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-9.237**	**-9.372**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	860.308	865.239
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-211.449	-203.464
	c) Spese generali ed amministrative	-259.670	-273.234
	d) Spese per il personale	-333.152	-316.354
	e) Ammortamenti	-7.616	-9.228
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-9.169	-4.501
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-48.489	-67.830
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**50.340.916**	**45.572.077**
80	**Imposta sostitutiva**	**-2.277.752**	**-2.138.765**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**48.063.164**	**43.433.312**

3.3.3 Nota Integrativa – Comparto "Reddito"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**32.293.465,553**		**525.465.491**
a) Quote emesse	4.597.495,990	75.294.790	
b) Quote annullate	-2.261.851,848	-37.089.652	
c) Incremento valore quote	-	9.858.026	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)	-		48.063.164
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**34.629.109,695**		**573.528.655**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 16,272.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 16,562.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate (€ 38.205.138 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Reddito"

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 8.684.763**

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l'investimento diretto (vedi pagina successiva), a cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione tenuto presso la Banca Depositaria relativo agli investimenti diretti.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi **€ 8.639.991**

Nel corso del 2017 il comparto ha sottoscritto (in due tranches) un nuovo impegno, per complessivi € 6.950.000 nel fondo "Alto Capital IV". Il valore della voce "10 – investimenti diretti" è aumentato in relazione ai richiami effettuati dai fondi presenti nel portafoglio, di seguito se ne presenta il dettaglio.

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Esistenze iniziali	**0**	**0**	**5.007.757**
INCREMENTI DA			
Acquisti			4.057.628
Rivalutazioni			
Altri			
DECREMENTI DA			425.394
Vendite			
Rivalutazioni			
Svalutazioni			425.394
Altri			
Rimanenze finali	**0**	**0**	**8.639.991**

I Fondi selezionati da Solidarietà Veneto sono:

- F.do "Sviluppo PMI". Impegno 5.500.000 €; richiamato 2.136.935 €; controvalore 1.888.937 €;
- F.do "APE III". Impegno 5.450.000 €; richiamato 3.832.720 €; controvalore 3.322.741 €;
- F.do "Alcedo IV". Impegno 7.782.000; richiamato 3.155.912 €; controvalore 2.850.461 €;
- F.do "Alto Capital IV". Impegno 6.950.000; richiamato 577.852 €; controvalore 577.852 €;

Valori/Voci	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze
Azioni e quote di società immobiliari			
Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	-425.394
Totale	**0**	**0**	**-425.394**

Alla voce "Svalutazioni" della tabella di pagina precedente e alla voce "minusvalenze" dello schema sopra riportato, viene indicato il risultato della "gestione diretta". Il risultato, oltre alla plus/minusvalenze in senso stretto, include altresì gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento.

d) Depositi bancari **€ 44.772**

La voce "depositi bancari" è composta per € 44.772 dai depositi nei conti correnti di gestione diretta tenuti presso la Banca Depositaria.

20 - Investimenti in gestione **€ 568.677.429**

Le risorse del Comparto Reddito non gestite direttamente, sono affidate ad Arca SGR SpA, Duemme SGR Spa, Generali Investments Europe SGR SpA e a Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Arca SGR SpA	181.817.157
Duemme SGR	180.915.718
Generali Investments Europe SGR SpA	177.147.516
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	27.233.571
Totale	**567.113.962**

L'ammontare delle risorse in gestione è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 568.338.952) diverge dalle

risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili ai gestori. In particolare si evidenziano:

Voce 20 Attivo:
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 1.248.442;

Voce 20 Passivo:
- commissioni di banca depositaria: € 23.452.

a) Depositi bancari **€ 27.546.396**

La voce "depositi bancari" è composta per € 27.546.396 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria; non si rilevano competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.369.915	4,20
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.875.439	3,25
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.783.156	2,89
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 4,75	XS0160386875	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.602.912	1,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.589.167	1,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.072.066	1,56
ARCA AZIONI ITALIA-I	IT0005243172	I.G - OICVM IT	8.895.007	1,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.860.414	1,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.627.040	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.291.352	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.711.486	1,33
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.451.640	1,28
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.847.177	1,18
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.765.586	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.307.864	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.097.386	1,05
BUNDESOBLIGATION 12/04/2019 ,5	DE0001141695	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.091.500	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.464.885	0,94
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.463.600	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.368.785	0,92
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.018.475	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.017.000	0,86
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.555.760	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES0000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.510.640	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.415.740	0,76
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.401.921	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.316.760	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.166.360	0,72
KFW 06/08/2018 1,125	US500769GS77	I.G - TDebito Q UE	4.148.276	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000012B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.134.410	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.000.716	0,69
UNITED KINGDOM GILT 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.896.506	0,67
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.348.750	0,58

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.336.080	0,57
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386116	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.334.560	0,57
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2024 FLOATING	XS1133551405	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.109.680	0,54
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.061.140	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.043.450	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.017.331	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.952.225	0,51
ASIAN DEVELOPMENT BANK 26/04/2018 ,875	US045167DM21	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.907.991	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.679.243	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.612.125	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.507.868	0,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.339.033	0,40
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.270.823	0,39
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.244.360	0,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.195.780	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.188.620	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.171.200	0,37
Altri			240.565.571	41,43
Totale			**530.014.771**	**91,28**

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni di vendita stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Cambio	Num. posizioni	Controvalore €
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar18	LUNGA	JPY	135,270	26	3.492.420
Futures	EURO STOXX 50 Mar18	CORTA	EUR	1,000	-8	-279.440
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	1,201	54	6.016.989
Futures	SPI 200 FUTURES Mar18	LUNGA	AUD	1,535	8	784.237
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar18	LUNGA	GBP	0,888	7	602.332
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar18	LUNGA	CAD	1,505	10	1.272.715
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar18	LUNGA	GBP	0,888	25	2.151.186
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan18	LUNGA	SEK	9,832	21	336.258
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar18	LUNGA	CHF	1,170	20	1.584.241
Futures	SPI 200 FUTURES Mar18	LUNGA	AUD	1,535	11	1.078.326
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar18	LUNGA	CAD	1,505	9	1.145.444
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar18	CORTA	CHF	1,170	-20	-2.498.184
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar18	LUNGA	USD	1,201	97	10.808.294
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar18	LUNGA	EUR	1,000	31	3.372.335
Totale						**29.867.153**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono attive operazioni di copertura cambi in forward al 31 dicembre.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	182.006.298	186.589.590	5.719.170	-	374.315.058
Titoli di Debito quotati	22.065.745	10.472.343	6.790.994	931.385	40.260.467
Titoli di Capitale quotati	9.414.923	24.745.979	63.611.941	64.116	97.836.959
Titoli di Debito non quotati	3.782.872	-	-	-	3.782.872
Quote di OICR	8.895.007	4.924.408	-	-	13.819.415
Depositi bancari	27.546.396	-	-	-	27.546.396
Totale	**253.711.241**	**226.732.320**	**76.122.105**	**995.501**	**557.561.167**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	328.722.129	37.103.824	42.466.996	13.939.939	422.232.888
USD	3.737.338	6.714.107	54.524.970	5.942.476	70.918.891
JPY	-	-	5.774.979	2.618.011	8.392.990
GBP	35.319.968	225.406	4.607.798	705.452	40.858.624
CHF	835.277	-	2.795.740	734.871	4.365.888
SEK	2.144.431	-	685.580	791.133	3.621.144
DKK	1.419.612	-	495.791	242.968	2.158.371
NOK	-	-	299.212	665.565	964.777
CAD	1.320.713	-	-	1.212.076	2.532.789
AUD	815.592	-	5.306	693.412	1.514.310
Altre valute	-	-	-	495	495
Totale	**374.315.060**	**44.043.337**	**111.656.372**	**27.546.398**	**557.561.167**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,656	4,878	0,658	-
Titoli di Debito quotati	4,451	3,525	8,661	3,918
Titoli di Debito non quotati	6,116	-	-	-

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

Investimenti in titoli emessi da soggetti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
FRENER & REIFER SRL	IT0005144933	300.000	EUR	305.697
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	950.000	EUR	1.028.641

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ARCA AZIONI ITALIA-I	IT0005243172	304.770	EUR	8.895.007
PIAVE SERVIZI SRL	IT0005275166	300.000	EUR	300.990
PASTA ZARA 30/03/2020 6,5	IT0005094526	166.666	EUR	152.046
DEDAGROUP S.P.A.	IT0005224750	300.000	EUR	302.910
EBB S.R.L. 22/12/2027 4	IT0005316697	800.000	EUR	796.064
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	475.000	EUR	503.443
MEDIOBANCA SPA	XS1615501837	1.000.000	EUR	1.018.920
FLORIAN S.P.A. 31/12/2013	IT0005317067	800.000	EUR	799.328
RINO MASTROTTO GROUP	IT0005252371	1.100.000	EUR	1.106.677
GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	900.000	EUR	897.210
CALLIGARIS SPA 31/12/2023	IT0005286080	900.000	EUR	896.598
MEDIOBANCA SPA	IT0004874654	300.000	EUR	300.045
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	19.209	EUR	181.717
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	60.942	EUR	926.318
Totale				**18.411.611**

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-161.566.183	80.465.145	-81.101.038	242.031.328
Titoli di Debito quotati	-33.282.718	13.551.475	-19.731.243	46.834.193
Titoli di Capitale quotati	-70.101.720	74.356.932	4.255.212	144.458.652
Titoli di Debito non quotati	-	891.683	891.683	891.683
Quote di OICR	-12.235.540	13.696.612	1.461.072	25.932.152
Totale	**-277.186.161**	**182.961.847**	**-94.224.314**	**460.148.008**

Si segnalano nell'anno anche Rimborsi di titoli obbligazionari giunti a scadenza per € 42.199.351.

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	242.031.328	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	46.834.193	-
Titoli di Capitale quotati	51.675	33.861	85.536	144.458.652	0,059%
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	891.683	-
Quote di OICR	1.511	640	2.151	25.932.152	0,008%
Totale	**53.186**	**34.501**	**87.687**	**460.148.008**	**0,067%**

I) Ratei e risconti attivi **€ 3.581.890**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco per € 3.546.252 e per € 35.638 relativi agli interessi in corso di maturazione sul cash deposit.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.633.532**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare, la voce è composta per € 16.212 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 1.248.442 da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali, per € 39.907 da crediti per operazioni da regolare, per € 68.148 per cedole staccate ma non ancora incassare, per € 60.823 relativi a dividendi da incassare e per € 1.200.000 da cash deposit.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 4.900.840**

La voce evidenzia la posizione complessiva in futures al 31/12/2017. Alla stessa data non ci sono operazioni attive su forward.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.259.141**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.466.049**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.878.007
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	445.322
Disponibilità liquide - Conto spese	141.356
Denaro e altri valori in cassa	1.214
Cash card	86
Depositi Postali - Conto di credito speciale	64
Totale	**2.466.049**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 2.381**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 358.041**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

Immobilizzazioni	Immateriali	Materiali
Esistenze iniziali	**4.640**	**297.279**
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	338.274
Riattribuzione	-	-
DECREMENTI DA		
Dismissione	-	265.441
Riattribuzione	181	6.533
Ammortamenti	2.078	5.538
Rimanenze finali	**2.381**	**358.041**

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal Comparto Reddito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto. Si evidenzia che gli Acquisti, riportati in Tabella, sono riferibili all'attribuzione del nuovo immobile acquisito dal Fondo.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 432.670**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Attività della gestione amm.va	364.971
Crediti verso Gestori	30.975
Crediti verso aderenti per errato rimborso	11.850
Risconti Attivi	6.848
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	4.500
Anticipo a Fornitori	2.945
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	2.778
Altri Crediti	2.633
Crediti vs. Azienda	2.070
Anticipo fatture proforma	1.098
730 - Credito Irpef	1.058
Note di credito da ricevere	944
Totale	**432.670**

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 3.797.755**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.797.755**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	862.166
Passivita' della gestione previdenziale	619.747
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	290.186
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	279.868
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	278.238
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	61.781
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	49.342
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	41.042
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	20.652
Totale	**2.503.022**

La parte rimanente si compone per € 326.536 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con modello F24 a gennaio, per € 950.843, da

contributi, trasferimenti e ristori posizioni incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, per € 3.109 da contributi da rimborsare, per € 14.245 da contributi da identificare.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 338.477**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 338.477**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 104.219) ed incentivo (€ 182.808), dal debito per le commissioni non ancora liquidate alla banca depositaria (€ 23.452), per debiti per operazioni da regolare (€ 18.732) e da ritenute su interessi in maturazione nel cash deposit (€ 9.266).

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 678.694**

a) TFR dipendenti **€ 6.921**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per il trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 623.284**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	366.470
Fornitori	84.686
Altre passivita' gestione amministrativa	31.516
Personale conto ferie	28.948
Altri debiti	28.160
Fatture da ricevere	20.993
Personale conto retribuzione	16.718
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	12.338
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	10.975
Debiti verso Fondi Pensione	10.554
Debiti verso Amministratori	4.313
Debiti verso collaboratori	3.565
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.594
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.540
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	459
Debiti verso INAIL	185
Erario addizionale regionale	154
Erario addizionale comunale	69
Debiti verso Sindaci	42
Debiti per Imposta Sostitutiva	5
Totale	**623.284**

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2017 non è pervenuta la relativa fattura.

I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste.

Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali al 31.12.2017 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2017 per i dipendenti iscritti al Solidarietà Veneto Fondo Pensione. Le altre passività della gestione amministrativa contengono le spese per consulenze di monitoraggio gestione finanziaria ed il debito da prelievo sul patrimonio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 48.489**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell'"accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

50 – Debiti di Imposta **€ 2.277.752**

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

Conti d'ordine **€ 70.696.886**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 24.963.436. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2018 ma di competenza del 2017 (72% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2017, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (28% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 9 - 11.
- Contratti futures – Controparte c/contratti futures: € 29.867.154. La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.
- Fondi chiusi mobiliari da versare - Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € 15.866.296.

  Le voci rappresentano il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

  - Fondo Sviluppo PMI: impegni da versare per € 3.363.065;
  - APE III: impegni da versare per € 1.504.995;
  - Alcedo IV: impegni da versare per € 4.626.088;
  - Alto Capital IV: impegni da versare per € 6.372.148.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Reddito"

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 38.205.138**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 75.343.290**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	59.729.293
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	8.842.432
Trasferimenti in ingresso	6.699.994
TFR Pregresso	57.226
Contributi per coperture accessorie	14.345
Totale	**75.343.290**

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2017 per un totale di 59.729.293.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
8.017.951	12.666.781	39.044.561

b) Anticipazioni **€ - 11.218.585**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 23.176.200**

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

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	15.422.100
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	3.478.127
Trasferimento posizione ind.le in uscita	2.346.778
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	657.754
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	644.488
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	626.973
Totale	**23.176.220**

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 2.729.002**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ - 14.345**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso

(rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ - 425.567**

L'investimento in fondi chiusi mobiliari ha carattere pluriennale (investimento a lungo termine nel capitale delle aziende). Nella presente voce si esplicitano le varie componenti che caratterizzano le dinamiche contabili tipiche di questi strumenti.

20-c) Plusvalenze / Minusvalenze **€ - 425.394**

La voce si riferisce interamente a quote di OICVM non quotati (fondi chiusi mobiliari) prezzi.

Si precisa che questa voce raggruppa anche gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento, all'opposto delle plusvalenze, che si sviluppano tipicamente nella fase terminale del percorso, man mano che il fondo mette in atto le operazioni di disinvestimento.

20-f) Altri Oneri **€ - 173**

La voce si riferisce ad oneri diversi di gestione e, più precisamente, ad oneri bancari per € 165, a bolli e spese per € 8.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 13.352.257**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	7.613.096	-7.503.487
Titoli di debito quotati	1.076.801	-701.216
Titoli di Capitale quotati	2.116.994	6.047.877
Titoli di Debito non quotati	67.720	226
Quote di OICR	41.757	1.985.357
Depositi bancari	-50.807	-1.407.845
Ritenuta su interessi incassati nel cash deposit	-	-7.711
Differenziale cambi	-	290.721
Differenziale futures	-	3.800.211
Commissioni di negoziazione	-	-87.687
Commissioni di retrocessione	-	108.254
Altri costi	-	-10.002
Sopravvenienze attive	-	52.254
Altri ricavi	-	626
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-110.540
Dividendi ed interessi Cash Deposit	29.658	-
Totale	**10.895.219**	**2.457.038**

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie e arrotondamenti passivi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi e arrotondamenti attivi. La posta "Sopravvenienze attive" si riferisce in toto al recupero dell'imposta su dividendi esteri incassati.

40 - Oneri di gestione **€ - 781.675**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori per € 687.162 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 94.513.

	Comm. di gestione	Comm. di incentivo	Totale
ARCA SGR SpA	122.627	77.842	200.469
MEDIOBANCA SpA	38.534	8.242	46.776
GENERALI	119.018	230.577	349.595
FINANZIARIA INTERNAZIONALE	122.180	-31.858	90.322
Totale	402.359	284.803	687.162

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 9.237**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (9.237 €), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 14). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 860.308**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 644.023 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 10.521, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 27.394, (trattenute sulle erogazioni del 2017);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2017 per € 67.830.
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 110.540.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 211.449**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 259.670**

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

d) Spese per il personale **€ - 333.152**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 7.616**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	4.414
Ammortamento Software	1.222
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	1.124
Ammortamento Sito Internet	856
Totale	**7.616**

g) Oneri e proventi diversi **€ - 9.169**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 48.489**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ - 2.277.752**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE

RENDICONTO COMPARTO "DINAMICO"

3.4.1 Stato Patrimoniale

	ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Investimenti diretti**	**2.456.170**	**1.416.620**
	10 - a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	10 - b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10 - c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	2.443.028	1.414.981
	10 - d) Depositi Bancari	13.142	1.639
20	**Investimenti in gestione**	**179.949.987**	**154.914.738**
	a) Depositi bancari	2.698.765	5.768.388
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	61.963.948	43.634.868
	d) Titoli di debito quotati	16.977.260	16.781.828
	e) Titoli di capitale quotati	92.135.017	84.362.479
	f) Titoli di debito non quotati	1.118.075	1.650.084
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	3.294.642	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	486.579	628.275
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	806.441	1.895.984
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	469.260	192.832
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**1.674.266**	**1.633.743**
	a) Cassa e depositi bancari	1.403.990	1.420.197
	b) Immobilizzazioni immateriali	898	1.541
	c) Immobilizzazioni materiali	135.152	98.706
	d) Altre attività della gestione amministrativa	134.226	113.299
50	**Crediti di imposta**	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	184.080.423	157.965.101

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2017	31/12/2016
10	**Passività della gestione previdenziale**	**2.340.017**	**2.930.760**
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.340.017	2.930.760
20	**Passività della gestione finanziaria**	**165.417**	**212.471**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	158.812	80.553
	e) Debiti su operazioni forward / future	6.605	131.918
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**229.643**	**213.728**
	a) TFR	2.613	2.217
	b) Altre passività della gestione amministrativa	208.727	188.990
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.303	22.521
50	**Debiti di imposta**	**2.129.294**	**1.564.777**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**4.864.371**	**4.921.736**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**179.216.052**	**153.043.365**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti per contributi da ricevere	9.427.312	8.265.746
	Contributi da ricevere	-9.427.312	-8.265.746
	Contratti future	-	-
	Controparte c/contratti future	-	-
	Valute da regolare	-40.713.224	-35.801.362
	Controparte per valute da regolare	40.713.224	35.801.362
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-4.543.303	-3.657.252
	Controparte per Fondi Chiusi Mobiliari da versare	4.543.303	3.657.252

3.4.2 Conto Economico

		31/12/2017	31/12/2016
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**17.263.923**	**9.500.500**
	a) Contributi per le prestazioni	32.841.414	24.017.414
	b) Anticipazioni	- 3.275.007	- 2.828.549
	c) Trasferimenti e riscatti	- 11.823.307	- 11.299.300
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 473.762	- 363.320
	f) Premi per prestazioni accessorie	- 5.415	- 25.745
	g) Prestazioni periodiche	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**- 120.178**	**- 70.722**
	a) Dividendi	-	278
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	- 120.005	- 67.471
	d) Oneri per due diligence	-	- 3.329
	e) Interessi passivi per sottoscrizioni successive		
	f) Altri oneri	- 173	- 200
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**11.489.949**	**8.742.579**
	a) Dividendi e interessi	3.334.015	3.084.155
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.155.934	5.658.424
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**- 329.022**	**- 241.160**
	a) Società di gestione	- 300.485	- 217.891
	b) Banca depositaria	- 28.537	- 23.269
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**11.040.749**	**8.430.697**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**- 2.691**	**- 2.657**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	324.746	287.285
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 79.817	- 67.555
	c) Spese generali ed amministrative	- 97.223	- 90.268
	d) Spese per il personale	- 125.758	- 105.039
	e) Ammortamenti	- 2.874	- 3.064
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	- 3.462	- 1.495
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 18.303	- 22.521
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**28.301.981**	**17.928.540**
80	**Imposta sostitutiva**	**- 2.129.294**	**- 1.564.777**
100	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)**	**26.172.687**	**16.363.763**

3.4.3 Nota Integrativa – Comparto "Dinamico"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**8.689.011,550**		**153.043.365**
a) Quote emesse	1.860.092,518	33.528.334	0
b) Quote annullate	-896.860,698	-16.264.411	0
c) Incremento valore quote		8.908.764	0
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			26.172.687
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**9.652.243,37**		**179.216.052**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2016 è pari a € 17,613.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 18,567.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse meno quello delle quote annullate, (€ 17.263.923), è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Dinamico"

Attività

10 - Investimenti diretti **€ 2.456.170**

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi chiusi selezionati per l'investimento diretto (vedi pagina successiva), a cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione tenuto presso la Banca Depositaria relativo agli investimenti diretti.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi **€ 2.443.028**

Nel corso del 2017 il comparto ha sottoscritto un nuovo impegno (in due tranches), per complessivi € 2.050.000 nel fondo "Alto Capital IV". Il valore della voce "10 – investimenti diretti" è aumentato in relazione ai richiami effettuati dai fondi presenti nel portafoglio, di seguito se ne presenta il dettaglio.

	Azioni e quote di società immobiliari	Quote di fondi immobiliari chiusi	Quote di fondi mobiliari chiusi
Esistenze iniziali	**0**	**0**	**1.414.981**
INCREMENTI DA	0	0	
Acquisti			1.148.052
Rivalutazioni			
Altri			
DECREMENTI DA	0	0	120.005
Vendite			
Rivalutazioni			
Svalutazioni			120.005
Altri			
Rimanenze finali	**0**	**0**	**2.443.028**

I Fondi selezionati da Solidarietà Veneto sono:

- F.do "Sviluppo PMI". Impegno 1.500.000 €; richiamato 582.800 €; controvalore 515.165 €;
- F.do "APE III". Impegno 1.550.000 €; richiamato 1.090.040 €; controvalore 945.000 €;
- F.do "Alcedo IV". Impegno 2.218.000; richiamato 899.488 €; controvalore 812.429 €;
- F.do "Alto Capital IV". Impegno 2.050.000; richiamato 170.434 €; controvalore 170.434 €;

Valori/Voci	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze
Azioni e quote di società immobiliari			
Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0	-120.005
Totale	**0**	**0**	**-120.005**

Alla voce "Svalutazioni" della tabella di pagina precedente e alla voce "minusvalenze" dello schema sopra riportato, viene indicato il risultato della "gestione diretta". Il risultato, oltre alla plus/minusvalenze in senso stretto, include altresì gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento.

d) Depositi bancari **€ 13.142**

La voce "depositi bancari" è composta per € 13.142 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

20 - Investimenti in gestione **€ 179.949.987**

Le risorse del comparto non gestite direttamente, sono affidate a PIONEER Investment Management SGR SpA, Eurizon Capital SGR SpA e Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Managemet SGR SpA	108.371.885
Eurizon Capital SGR SpA	63.214.176
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	7.799.277
TOTALE	**179.385.338**

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo, al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo. Tale valore (€ 179.784.570) diverge dalle risorse effettive riportate in tabella per effetto delle poste di bilancio che, pur ricomprese nelle voci suddette, non sono strettamente disponibili al gestore. In particolare si evidenziano:

Voce 20 Attivo:
- crediti previdenziali (trasferimenti di posizioni individuali per cambio comparto): € 406.599;

Voce 20 Passivo:
- commissioni di banca depositaria: € 7.367;

a) Depositi bancari **€ 2.698.765**

La voce è composta per € 2.698.765 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.371.893	4,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.448.746	2,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES0000012B88	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.586.065	1,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES0000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.358.075	1,82
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.258.475	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.158.403	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.735.460	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.543.157	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.213.351	1,20
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.986.705	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.741.000	0,95
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.714.362	0,93
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.596.939	0,87
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	1.511.914	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.351.484	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2019 ,1	IT0005177271	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.281.780	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.281.342	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.264.650	0,69
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.154.094	0,63
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	1.082.117	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.050.935	0,57
PIONEER SS-GB FLOAT-XEURHND	LU1408350483	I.G - OICVM UE	1.027.501	0,56
CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.008.745	0,55
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	933.833	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	919.057	0,50
COMERICA INC	US2003401070	I.G - TCapitale Q OCSE	915.741	0,50
BUONI ORDINARI DEL TES 12/10/2018 ZERO COUPON	IT0005284044	I.G - TStato Org.Int Q IT	895.015	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	885.043	0,48
PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	I.G - OICVM UE	881.748	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	875.172	0,48
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	860.574	0,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	822.502	0,45
EURIZON FUND-EQ OCEAN LTE-Z	LU0335978606	I.G - OICVM UE	815.341	0,44
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	810.354	0,44
DOLLAR GENERAL CORP	US2566771059	I.G - TCapitale Q OCSE	804.543	0,44
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	776.621	0,42

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	766.224	0,42
TIFFANY & CO	US8865471085	I.G - TCapitale Q OCSE	760.192	0,41
INVESCO LTD	BMG491BT1088	I.G - TCapitale Q OCSE	746.380	0,41
GENERAL MILLS INC	US3703341046	I.G - TCapitale Q OCSE	718.412	0,39
TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	717.927	0,39
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	702.038	0,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES0000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	695.782	0,38
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	US5184391044	I.G - TCapitale Q OCSE	691.089	0,38
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	681.845	0,37
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	US7237871071	I.G - TCapitale Q OCSE	680.863	0,37
EOG RESOURCES INC	US26875P1012	I.G - TCapitale Q OCSE	677.673	0,37
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	673.107	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	667.809	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	665.570	0,36
Altri			101.731.294	55,26
Totale			**175.488.942**	**95,33**

Nota: eventuali differenze tra parziali e totale sono dovute agli arrotondamenti.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni di vendita stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non sono attive posizioni in contratti futures al 31 dicembre.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CAD	CORTA	912.400	1,5045	-606.447
CHF	CORTA	1.008.500	1,17015	-861.855
DKK	CORTA	242.000	7,4454	-32.503
GBP	CORTA	2.963.500	0,88765	-3.338.591
JPY	CORTA	754.915.000	135,2701	-5.580.797
NOK	CORTA	307.000	9,82175	-31.257
SEK	CORTA	1.524.000	9,8315	-155.012
USD	CORTA	36.152.200	1,2008	-30.106.762
Totale				**-40.713.224**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	44.478.290	17.485.658	-	-	61.963.948
Titoli di Debito quotati	6.411.747	8.085.479	2.480.034	-	16.977.260
Titoli di Capitale quotati	1.671.989	19.484.284	70.847.328	131.416	92.135.017

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Debito non quotati	1.118.075	-	-	-	1.118.075
Quote di OICR	-	3.294.642	-	-	3.294.642
Depositi bancari	2.698.765	-	-	-	2.698.765
Totale	**56.378.866**	**48.350.063**	**73.327.362**	**131.416**	**178.187.707**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	61.963.948	18.095.335	16.434.610	1.772.739	98.266.632
USD	-	-	58.114.418	279.398	58.393.816
JPY	-	-	9.788.680	53.262	9.841.942
GBP	-	-	5.886.655	104.820	5.991.475
CHF	-	-	2.762.738	52.032	2.814.770
SEK	-	-	763.876	167.353	931.229
DKK	-	-	349.756	235.315	585.071
NOK	-	-	117.879	5.018	122.897
CAD	-	-	1.211.047	11.278	1.222.325
AUD	-	-	-	5.718	5.718
NZD	-	-	-	300	300
Altre valute	-	-	-	11.532	11.532
Totale	**61.963.948**	**18.095.335**	**95.429.659**	**2.698.765**	**178.187.707**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,529	3,420	-
Titoli di Debito quotati	4,483	4,756	5,107
Titoli di Debito non quotati	8,084	-	-

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

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
VAHB 1 A1 22/07/2040 3,9	IT0005041477	380.000	EUR	411.456
EURIZON FUND-EQ OCEAN LTE-Z	LU0335978606	2.730	EUR	815.341

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EURIZON FUND-EQ OCEAN LTE-ZH	LU0335978861	2.552	EUR	570.052
PIAVE SERVIZI SRL 31/12/2024 4	IT0005275166	100.000	EUR	100.330
PASTA ZARA 30/03/2020 6,5	IT0005094526	166.666	EUR	152.046
DEDAGROUP S.P.A. 31/12/2024 EURIBIR+3,5	IT0005224750	100.000	EUR	100.970
PIONEER FDS-EMMKT EQ-XEURND	LU0285070206	380	EUR	881.748
EBB S.R.L. 22/12/2027 4	IT0005316697	200.000	EUR	199.016
VAHB 1 A2 22/07/2034 3,6	IT0005155558	190.000	EUR	201.377
FRENER & REIFER SRL 19/12/2022 4,3	IT0005144933	100.000	EUR	101.899
BENI STABILI SPA	IT0001389631	81.101	EUR	62.529
PIONEER SS-GB FLOAT-XEURHND	LU1408350483	1	EUR	1.027.501
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	41.672	EUR	115.431
FLORIAN S.P.A. 31/12/2013 3,8	IT0005317067	200.000	EUR	199.832
FINECOBANK SPA	IT0000072170	11.246	EUR	95.985
RINO MASTROTTO GROUP SPA 15/12/2023 4	IT0005252371	300.000	EUR	301.821
GPI SPA 31/12/2022 3	IT0005312886	300.000	EUR	299.070
CALLIGARIS SPA 31/12/2023 4,5	IT0005286080	200.000	EUR	199.244
Totale				**5.836.648**

Nota: la differenza tra parziali e totale è data da arrotondamenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-96.922.302	73.604.385	-23.317.917	170.526.687
Titoli di Debito quotati	-5.445.904	5.006.944	-438.960	10.452.848
Titoli di capitale quotati	-127.369.773	124.723.016	-2.646.757	252.092.789
Titoli di Debito non quotati	-	176.171	176.171	176.171
Quote di OICR	-4.639.218	1.465.977	-3.173.241	6.105.195
Totale	**-234.377.197**	**204.976.493**	**-29.400.704**	**439.353.690**

Si segnalano nell'anno anche Rimborsi di titoli obbligazionari giunti a scadenza per € 4.790.740.

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	170.526.687	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	10.452.848	-
Titoli di Capitale quotati	63.079	60.762	123.841	252.092.789	0,049%
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	176.171	-
Quote di OICR	-	-	-	6.105.195	-
Totali	**63.079**	**60.762**	**123.841**	**439.353.690**	**0,049%**

l) Ratei e risconti attivi **€ 486.579**

La voce è composta dai proventi (interessi) di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari (titoli di debito e titoli di stato) che sono valutati al corso secco per € 477.669 e per € 8.910 relativi agli interessi in corso di maturazione sul cash deposit.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 806.441**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio.

In particolare, la voce è composta da crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali per € 406.599, da cedole staccate ma non ancora incassare per € 22.629, per € 75.396 per dividendi da incassare, da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.817 e da cash deposit per € 300.000.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 469.260**

La voce evidenzia le plusvalenze su forward in essere al 31/12/2017. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.674.266**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.403.990**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.189.146
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	160.970
Disponibilità liquide - Conto spese	53.359
Denaro e altri valori in cassa	458
Cash card	33
Depositi Postali - Conto di credito speciale	24
Totale	**1.403.990**

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 898**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 135.152**

La voce rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	**1.541**	**98.706**
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	89.752
Riattribuzione	141	19.211
DECREMENTI DA		
Dismissione	-	70.427
Riattribuzione		
Ammortamenti	784	2.090
Rimanenze finali	**898**	**135.152**

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2017 dal Comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto. Si evidenzia che gli Acquisti, riportati in Tabella, sono riferibili all'attribuzione del nuovo immobile acquisito dal Fondo.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 134.226**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Attività della gestione amm.va	113.268
Crediti verso Gestori	9.843
Crediti verso aderenti per errato rimborso	4.473
Risconti Attivi	2.585
Anticipo a Fornitori	1.111
Altri Crediti	994
Crediti vs. Azienda	781
Anticipo fatture proforma	415
730 - Credito Irpef	399
Note di credito da ricevere	357
Totale	**134.226**

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.340.017**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.340.017**

La voce è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Passivita' della gestione previdenziale	1.309.198
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	210.897
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	152.796
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	112.353
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	63.794
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	922
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	886
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	438
Totale	**1.851.284**

La parte rimanente si compone per € 123.260 da debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre e regolarmente versate con il modello F24 a gennaio, per € 358.922, da contributi, ristori e trasferimenti incassati ma non ancora riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio in quanto il Fondo non era in possesso delle informazioni necessarie all'attribuzione alle singole posizioni individuali, da € 1.174 da contributi da rimborsare, per € 5.377 da contributi da identificare.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 165.417**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 158.812**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 54.148), da commissioni verso Banca depositaria (€ 7.367) per il servizio da questa prestato, da debiti per commissioni di incentivo (€ 94.980) e da ritenute su interessi in maturazione nel cash deposit (€ 2.317).

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 6.605**

La voce evidenzia le minusvalenze su forward in essere al 31/12/2017. Si precisa che, alla stessa data, non sono aperte posizioni in futures nel comparto.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 229.643**

a) TFR dipendenti **€ 2.613**

La voce rappresenta la quota parte dell'accantonamento per trattamento di fine rapporto di pertinenza del comparto.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 208.727**

La voce rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	113.834
Fornitori	31.967
Personale conto ferie	10.927
Altri debiti	10.630
Altre passività gestione amministrativa	9.848
Fatture da ricevere	7.924
Personale conto retribuzione	6.311
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.657
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.143
Debiti verso Fondi Pensione	3.984
Debiti verso Amministratori	1.628
Debiti verso collaboratori	1.346

Descrizione	Importo
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	602
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	581
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	173
Debiti verso INAIL	70
Erario addizionale regionale	58
Erario addizionale comunale	26
Debiti verso Sindaci	16
Debiti per Imposta Sostitutiva	2
Totale	**208.727**

Le fatture da ricevere corrispondono alla quota parte imputata al comparto dei costi di competenza dell'esercizio per i quali alla data del 31 dicembre 2017 non è pervenuta la relativa fattura. I debiti verso Erario ed Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati alle scadenze previste. Gli altri debiti si riferiscono prevalentemente alle ritenute sindacali relative al 2017 trattenute ai dipendenti, mentre il debito verso Fondi Pensione rappresenta l'ammontare che dovrà essere versato a gennaio relativamente ai contributi di competenza del IV trimestre 2017 per i dipendenti iscritti al Solidarietà Veneto Fondo Pensione. Le altre passività della gestione amministrativa contengono le spese per consulenze di monitoraggio gestione finanziaria ed il debito da prelievo sul patrimonio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 18.303**

La voce è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.
Si compone delle quote di iscrizione maturate negli anni precedenti e del residuo dell' "accantonamento straordinario" maturato nel 2008.

50 – Debiti di imposta **€ 2.129.294**

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

Conti d'ordine **€ - 54.683.841**

- Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti – Contributi da ricevere: € 9.427.312. Si tratta del valore delle distinte di contribuzione pervenute nel 2018 ma di competenza del 2017 (72% del totale) e delle distinte di contribuzione pervenute in via prevalente nel 2017, o che residuano dagli anni precedenti, in attesa di riconciliazione (28% del totale). Per dettagli si veda il paragrafo "Criteri di valutazione", voce "Contributi da ricevere" a pagina 13-15 e la "Relazione sulla gestione", pag. 9-11.
- Valute da regolare – Controparte valute da regolare: € - 40.713.226. La voce rappresenta il valore sottostante dei contratti derivati di copertura divisa aperti alla data di chiusura dell'esercizio.
- Fondi chiusi mobiliari da versare - Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare: € 4.543.303.

Le voci rappresentano il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo Sviluppo PMI: impegni da versare per € 917.200;
- APE III: impegni da versare per € 428.026;
- Alcedo IV: impegni da versare per € 1.318.512;
- Alto Capital IV: impegni da versare per € 1.879.656.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Dinamico"

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 17.263.923**

Il Saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 32.841.414**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	23.371.780
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	5.927.419
Trasferimenti in ingresso	3.500.581
TFR Pregresso	36.219
Contributi per coperture accessorie	5.415
Totale	**32.841.414**

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2017 per un totale di € 23.371.780.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
3.165.987	6.129.890	14.075.903

b) Anticipazioni **€ - 3.275.007**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 11.823.307**

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

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	9.249.402

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.138.158
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.074.768
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	210.068
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	100.550
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	50.361
Totale	**11.823.307**

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 473.762**

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ - 5.415**

Il saldo della voce corrisponde ai premi versati per prestazioni accessorie obbligatorie e volontarie nel corso dell'anno. Tale valore è riportato al netto dei premi per coperture obbligatorie incassati in eccesso (rispetto a quanto effettivamente versato alla compagnia) negli anni precedenti e riconosciuti, per competenza, agli iscritti in aumento delle rispettive posizioni individuali.

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ - 120.178**

L'investimento in fondi chiusi mobiliari ha carattere pluriennale (investimento a lungo termine nel capitale delle aziende). Nella presente voce si esplicitano le varie componenti che caratterizzano le dinamiche contabili tipiche di questi strumenti.

20-c) Plusvalenze / Minusvalenze **€ - 120.005**

La voce si riferisce interamente a quote di OICVM non quotati (fondi chiusi mobiliari) prezzi.

Si precisa che questa voce raggruppa anche gli oneri gestionali gravanti sul fondo chiuso mobiliare, che tendono a concentrarsi soprattutto nella fase iniziale dell'investimento, all'opposto delle plusvalenze, che si sviluppano tipicamente nella fase terminale del percorso, man mano che il fondo mette in atto le operazioni di disinvestimento.

20-f) Altri Oneri **€ - 173**

La voce si riferisce ad oneri diversi di gestione e, più precisamente, ad oneri bancari per € 165, a bolli e spese per € 8.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 11.489.949**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.234.144	-928.885
Titoli di debito quotati	318.107	20.879
Titoli di debito non quotati	24.359	-279
Titoli di capitale quotati	1.756.511	5.721.782

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	121.402
Depositi bancari	-6.216	-60.644
Ritenuta su interessi incassati nel cash deposit	-	-1.849
Risultato della gestione cambi	-	3.478.448
Commissioni di negoziazione	-	-123.841
Cash deposit	7.110	-
Prelievo sul patrimonio per gestione amministrativa	-	-33.719
Altri costi	-	-83.031
Sopravvenienze attive		35.709
Altri ricavi	-	9.960
Totale	**3.334.015**	**8.155.934**

La posta "Altri costi" si riferisce a bolli, spese bancarie e arrotondamenti passivi. La posta "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi e arrotondamenti attivi La posta "Sopravvenienze attive" si riferisce in toto al recupero dell'imposta su dividendi esteri incassati.

40 – Oneri di gestione **€ - 329.022**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 300.485 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 28.537.

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Pioneer Investment Managemet SGR SpA	151.153	-	151.153
Eurizon Capital SGR SpA	40.960	94.981	135.941
Finanziaria Internazionale Investments SGR SpA	10.872	2.519	13.391
Totale	**202.985**	**97.500**	**300.485**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 2.691**

Si evidenzia che, a meno della quota parte del costo per il "controllo finanziario" (€ 2.691), attribuito alla gestione amministrativa ma finanziato attingendo al patrimonio, il Saldo della gestione amministrativa è pari a zero (si veda anche pagina 14). Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 324.746**

Tale posta è così articolata:

- Quote associative per € 248.300 che rappresentano la quota di contributi destinata a copertura delle spese amministrative incassata nel corso dell'esercizio direttamente imputabili al comparto;
- Quote iscrizione per € 9.865, direttamente imputabili al comparto;
- Quote a copertura degli oneri amministrativi per € 10.341 (trattenute sulle erogazioni del 2017);
- Quote riscontate negli esercizi precedenti e portate a nuovo nel 2017 per € 22.521;
- Quote destinate a copertura di oneri amministrativi – prelievo sul patrimonio per € 33.719.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 79.817**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'hosting del sito internet e per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 97.223**

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

d) Spese per il personale **€ - 125.758**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -2.874**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	1.666
Ammortamento Software	461
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	424
Ammortamento Sito Internet	323
Totale	**2.874**

g) Oneri e proventi diversi **€ - 3.462**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 18.303**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ - 2.129.294**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Come deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale previsto per i fondi pensione l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Marghera, 27 marzo 2018.

Il Presidente
Franco Lorenzon

Solidarietà Veneto

FONDO PENSIONE

BILANCIO D'ESERCIZIO 2017

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SOMMARIO

- **DATI GENERALI**
  - Aziende ed aderenti
  - I numeri del bilancio
    - Stato Patrimoniale: Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)
    - Stato Patrimoniale: il Valore medio delle singole posizioni individuali
    - Conto Economico: la variazione dell'ANDP. Scomposizione
- **GESTIONE PREVIDENZIALE**
  - Il Saldo gestione previdenziale
  - Le Contribuzioni e le omissioni contributive
  - I Trasferimenti (in entrata ed in uscita)
  - Le Anticipazioni
  - Le Uscite
  - Aderenti, comparti, classi di età
  - Cambi comparto
- **GESTIONE FINANZIARIA**
  - Andamento generale
  - Evoluzione del valore quota
  - I Comparti (patrimonio, rendimento, benchmark, TFR, rischio):
    - Garantito TFR, Prudente, Reddito, Dinamico
  - Conflitto di interesse
  - Il Saldo della gestione finanziaria
  - Costi della gestione finanziaria e TER – confronti con gli anni precedenti
- **LA GESTIONE AMMINISTRATIVA**
  - Andamento generale
  - Costi della gestione amministrativa e TER – confronti con gli anni precedenti
  - La gestione del Saldo Amministrativo
- **PRINCIPALI ACCADIMENTI 2016, FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**
  - Modifiche normative, regolamentari e statutarie
  - Gestione finanziaria
  - Gestione previdenziale
  - Gestione Amministrativa
    - Acquisto immobile
    - Ispezione Covip
    - Saldo Amministrativo
  - Gesione fase di erogazione
  - Attività associativa del Fondo
- **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**
  - gestione previdenziale
  - gestione amministrativa
  - gestione finanziaria
- **CONCLUSIONI**

Signori Associati,
vi presentiamo il bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 (28° esercizio). Il documento è redatto secondo i criteri definiti dalle deliberazioni COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione. In coerenza con tali principi, tutti i proventi e gli oneri sono stati contabilizzati per competenza, mentre le contribuzioni sono state registrate tra le entrate solo se effettivamente incassate. Il bilancio si compone dello **stato patrimoniale** e del **conto economico** sintetici, nonché della **nota integrativa,** che contiene i rendiconti dettagliati di ciascuno dei quattro comparti di investimento: GARANTITO TFR, PRUDENTE, REDDITO e DINAMICO. Le risultanze contabili illustrate nel bilancio riflettono gli eventi che hanno caratterizzato l'anno appena trascorso. Riportiamo di seguito alcuni degli aspetti più rilevanti osservati nel 2017:

- **Tassi bassi e crescita economica ed assenza di volatilità**
  Tre elementi per un clima di complessiva **fiducia**, a cui hanno contribuito i risultati degli **appuntamenti elettorali** europei, che ha trovato un solido appoggio nel perdurare del **Quantitative Easing**, con la conseguente **abbondanza di liquidità**. Uno scenario che spinge i capitali verso forme di investimento più remunerative, ma spesso più rischiose: con evidente beneficio per gli asset azionari.
  Il quadro favorisce l'investimento previdenziale di Solidarietà Veneto: sesto anno consecutivo di rendimenti positivi per tutti i comparti. Spiccano il **Dinamico** (per i risultati dell'anno, e ancor più nel lungo periodo), che attrae gli aderenti più giovani, ed il **Garantito TFR**, che intercetta le aspettative degli associati prossimi al pensionamento o particolarmente avversi al rischio.
  La stabilità in Europa ha intanto creato le condizioni per il rafforzamento della moneta unica. Anche per questo, nella parte finale dell'anno, l'attenzione dei mercati si sposta sulle aspettative inflazionistiche e su quelle relative ai possibili rialzi dei tassi. Segnali di qualche possibile cambiamento all'orizzonte.
- **Il legislatore e la previdenza complementare: flessibilità e territorialità**
  Nell'anno appena concluso il legislatore torna ad interessarsi di previdenza complementare, con qualche **significativa novità** rispetto al passato. Il cuore degli interventi è la cosiddetta **flessibilità**, nell'accesso alle prestazioni e nell'uscita dal mondo del lavoro, che può realizzarsi attraverso la **RITA** (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata). L'istituto, introdotto a fine 2017, con la legge di bilancio per il 2018 diventa "strutturale", recependo anche gli sviluppi nel frattempo approvati con il "**DDL concorrenza**": matura un nuovo ruolo per il fondo pensione, che può erogare prestazioni (agevolate fiscalmente) prima che si perfezioni il diritto "INPS". Parallelamente ecco alcune norme che rimettono al centro del dibattito il ruolo del "**territorio**" nella gestione del welfare: prima il Consiglio regionale del Veneto che, approvando la Legge 15/2017 istituisce il **welfare integrato regionale** poi, a fine anno, sempre nella legge di bilancio per il 2018, con la norma che decreta l'attribuzione ai fondi territoriali dei cosiddetti **contributi aggiuntivi**, strettamente connessa con la previsione della cosiddetta "**adesione e contribuzione contrattuale**". Riparte dunque il dibattito sull'equilibrio ed il coordinamento fra fondi pensione negoziali, nella gestione di tali fattispecie, ma non soltanto.
- **L'artigianato. Adesioni contrattuali: sarà il salto di qualità?**
  Gli accordi, siglati dalle parti sociali territoriali negli ultimi due anni, si traducono in fatti concreti: la Covip, con l'approvazione dello statuto della primavera scorsa, autorizza Solidarietà Veneto ad accogliere le **adesioni contrattuali** dei lavoratori dipendenti di alcuni settori dell'artigianato. A dicembre i versamenti, ricevuti dall'ente bilaterale **EBAV**, attivano oltre 16.000 nuove iscrizioni al fondo territoriale. Un primo passo, al quale dovrebbero seguirne altri fra cui, in primis, il servizio e l'assistenza a favore di lavoratori ed aziende, da offrire in sinergia con le Parti sociali. La consapevolezza riguardo ai **vantaggi fiscali** per gli aderenti e alle **misure compensative** per le aziende, potrebbero favorire lo sviluppo della previdenza complementare nell'artigianato. Non possono però prescindere da una duplice considerazione: la futura pensione sarà diversa da quella passata, ed occorrerà integrarla con il **risparmio**. Il **TFR** potrà essere il principale carburante da dedicare a questo percorso d'investimento; se il "motore" sarà un fondo negoziale, lo sforzo richiesto all'investitore, si tradurrà in risultato concreto senza che i **costi di gestione** consumino inutili risorse. È la via di Solidarietà Veneto: fondo negoziale che, in un contesto di prossimità al beneficiario, riesce ad esplicare i migliori risultati.

DATI GENERALI

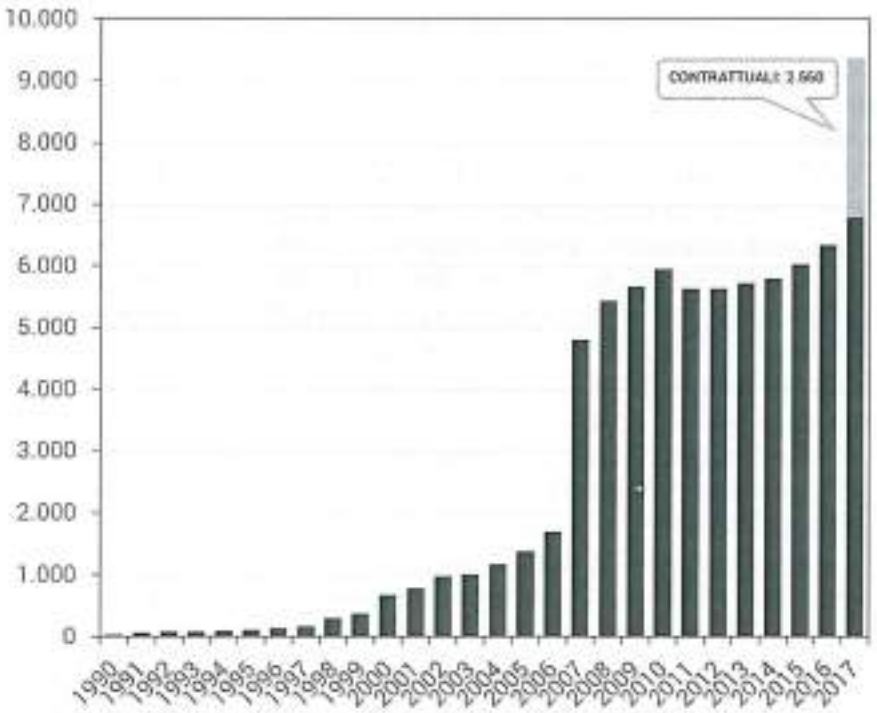
Di seguito saranno presentati i principali aspetti di natura extracontabile i cui effetti si realizzano principalmente sul SALDO della GESTIONE PREVIDENZIALE (differenza tra entrate contributive e uscite per liquidazioni) del Conto Economico 2017.

LE AZIENDE

Sono 9.330 le aziende che, al 31/12/2017, hanno almeno un aderente attivo: un incremento rilevantissimo (+47,65) rispetto all'anno precedente. All'espansione (+7,41%; +451) derivante dalla normale attività del fondo, va aggiunta la significativa crescita (+2.560) collegate all'attivazione delle nuove "**adesioni contrattuali**" nell'ambito dell'artigianato, che sono state acquisite dal Fondo alla fine del mese di dicembre.

ANDAMENTO AZIENDE DAL 1990 AL 2017[1]

ANNO	AZIENDE	VAR. ASS.	DELTA %
1990	25		
1991	51	26	104,00%
1992	70	19	37,25%
1993	75	5	7,14%
1994	81	6	8,00%
1995	108	27	33,33%
1996	127	19	17,59%
1997	156	29	22,83%
1998	287	131	83,97%
1999	362	75	26,13%
2000	673	311	85,91%
2001	777	104	15,45%
2002	976	199	25,61%
2003	1.008	32	3,28%
2004	1.156	148	14,68%
2005	1.372	216	18,69%
2006	1.694	322	23,47%
2007	4.803	3.109	183,53%
2008	5.431	628	13,08%
2009	5.663	232	4,27%
2010	5.949	286	5,05%
2011	5.626	-323	-5,43%
2012	5.624	-2	-0,04%
2013	5.711	87	1,55%
2014	5.796	85	1,49%
2015	6.028	232	4,00%
2016	6.319	291	4,83%
2017	9.330	3.011	47,65%

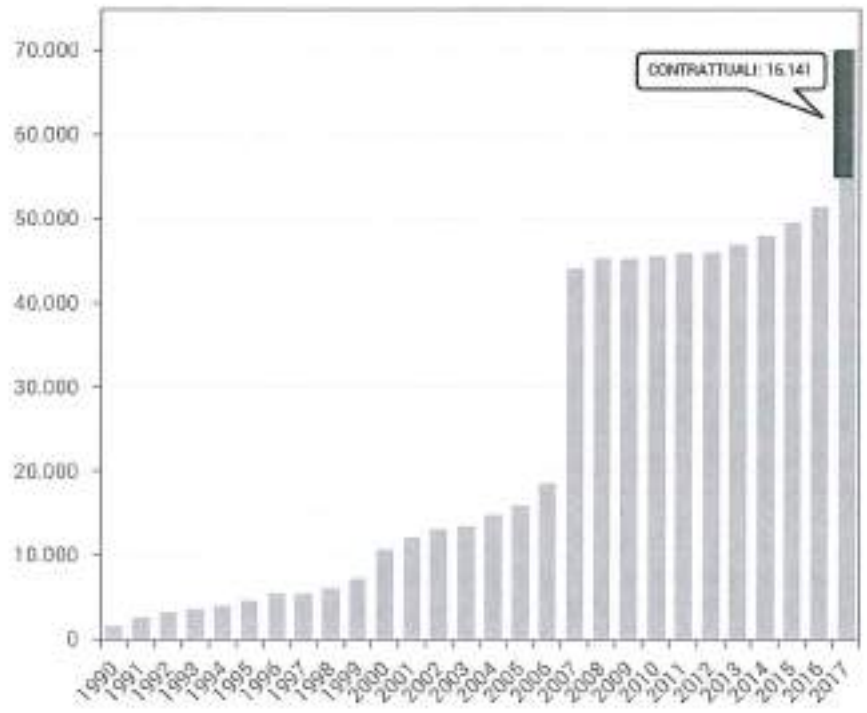


GLI ADERENTI

Nel corso del 2017, il numero degli iscritti è passato da **51.340** a **70.133** (+36,60%). Una crescita poderosa che, come per il caso delle aziende associate, non ha eguali nel passato (salvo il 2007, anno del silenzio assenso) e che va ricondotta in primis all'**adesione contrattuale** nell'ambito dell'artigianato (**16.141** aderenti **"contrattuali"** al 31/12/17). Il fondo, peraltro, continua a svilupparsi a ritmi crescenti (+5,17%) anche a prescindere dal fenomeno suddetto, tanto che gli iscritti al Fondo Pensione a fine 2017 (esclusi gli "aderenti contrattuali") sono **53.992**.

ANDAMENTO ADERENTI DAL 1990 AL 2017

ANNO	ISCRITTI	VAR. ASS.	DELTA %
1990	1.503		
1991	2.575	1072	71,32%
1992	3.100	525	20,39%
1993	3.538	438	14,13%
1994	3.950	412	11,64%
1995	4.644	694	17,57%
1996	5.400	756	16,28%
1997	5.423	23	0,43%
1998	6.112	689	12,71%
1999	7.119	1007	16,48%
2000	10.654	3535	49,66%
2001	12.069	1415	13,28%
2002	12.944	875	7,25%
2003	13.497	553	4,27%
2004	14.759	1262	9,35%
2005	15.959	1200	8,13%
2006	18.544	2585	16,20%
2007	44.192	25648	138,31%
2008	45.296	1104	2,50%
2009	45.204	-92	-0,20%
2010	45.468	264	0,58%
2011	45.874	406	0,89%
2012	45.911	37	0,08%
2013	46.899	988	2,15%
2014	48.012	1113	2,37%
2015	49.430	1418	2,95%
2016	51.340	1910	3,86%
2017	70.133	18793	36,60%



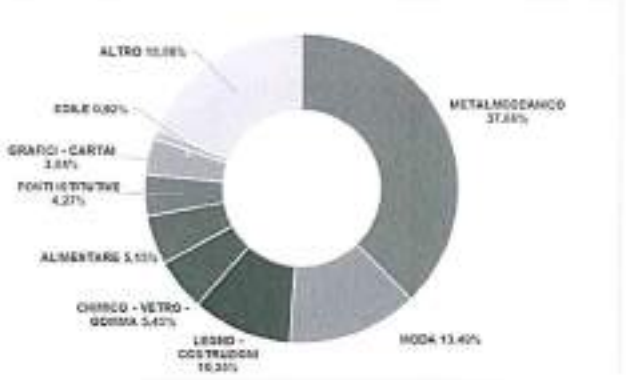
[1] Si ricorda che la riduzione registrata nel 2011 rispetto al 2010 non è da reputarsi ad una effettiva contrazione delle aziende associate ma da un differente criterio di rappresentazione: dal 2011 si è provveduto ad isolare le aziende a cui effettivamente è abbinata una iscrizione con contribuzioni attive.

Solidarietà Veneto chiude l'esercizio con un incremento del numero degli iscritti pari a 18.793 unità. Escludendo gli aderenti contrattuali, l'aumento è comunque molto rilevante: +2.652 e decisamente superiore all'anno precedente; la variazione deriva dal significativo numero di nuove adesioni (oltre 4.250), al netto delle uscite registrate nell'anno. Si tratta della maggiore crescita registrata successivamente al "silenzio assenso" del 2007 e che, pur con sfumature differenti, manifesta elementi di continuità rispetto al 2016 per quanto attiene ai motivi di supporto della stessa, che in breve evidenziamo:

- l'attività formazione ed informazione a favore dei lavoratori e delle aziende;
- la presenza della rete di servizio al territorio in collaborazione con le Parti Istitutive;
- la prosecuzione della crescita nel numero di adesioni dei soggetti fiscalmente a carico;
- l'aumento degli aderenti che mantengono la posizione anche avendo maturato i requisiti per il pensionamento.

TABELLA E GRAFICO COMPOSIZIONE ISCRITTI PER AMBITO SETTORIALE (CATEGORIA)[2]

SETTORE	2016		2017	
	Tot	%	Tot	%
METALMECCANICO	19.060	37,13%	20.335	37,66%
MODA	7.208	14,04%	7.285	13,49%
LEGNO - COSTRUZIONI	5.723	11,15%	5.588	10,35%
CHIMICO - VETRO - GOMMA	2.814	5,48%	2.941	5,45%
ALIMENTARE	2.569	5,00%	2.779	5,15%
FONTI ISTITUTIVE	2.364	4,60%	2.308	4,27%
GRAFICI - CARTAI	2.018	3,93%	2.073	3,84%
EDILE	520	1,01%	498	0,92%
ALTRO	9.064	17,65%	10.185	18,86%
	51.340		53.992	



Al fine di permettere un confronto immediato tra i dati del 2017 e quelli dell'anno precedente, nelle statistiche precedenti, non si è considerato l'effetto degli aderenti "contrattuali". Si riportano, di seguito, alcuni degli elementi principali che hanno caratterizzato l'evoluzione della platea degli aderenti di Solidarietà Veneto nel 2017:

- **Industria, Piccola industria e Artigianato**. Nuove adesioni in aumento in ogni settore, seppur con sfumature diverse. Forte crescita, come negli anni precedenti, nel metalmeccanico, settore prevalente con il 37,66% del totale degli aderenti. All'opposto troviamo il calo del settore "Legno – Costruzioni": il trend di contrazione, in atto dalla crisi del 2008, si conferma meno marcato rispetto agli anni precedenti, lasciando presagire una prossima stabilizzazione. Va altresì segnalato, quale eccezione, seppur di dimensione poco rilevante, il settore dell'edilizia, ambito per il quale l'assetto contrattuale definito dalle Parti sociali (istituto dell'adesione contrattuale a beneficio del fondo di categoria) limita le possibilità di sviluppo per Solidarietà Veneto. Non si escludono peraltro novità di carattere normativo che possano determinare uno scenario normativo – contrattuale maggiormente equilibrato.
- **Parti Istitutive**. Si registra una leggera riduzione maturata in alcune società o enti promosse dalle Parti istitutive;
- **Il settore "Altro"**. Si tratta di una voce composita che andiamo a sviluppare nelle componenti principali:
  - **posizioni sospese.** Sono 6.556 gli aderenti che mantengono la posizione dopo la "perdita dei requisiti" di partecipazione. Fra questi circa il 20% è costituito da pensionati, segno della fiducia e dell'apprezzamento nei confronti del Fondo, che si è consolidato nel periodo di versamento. Nel complesso i "sospesi" (+401 rispetto al 2016) crescono nel 2017, ma in misura minore rispetto al periodo apicale della crisi. Anche alla luce di quanto osservato nel 2016, sembra quindi si stia andando gradualmente ad attestarsi su dimensioni fisiologiche (il peso della componente, rispetto al totale degli aderenti non si discosta molto dai valori registrati nel 2015 e nel 2016);
  - **soggetti fiscalmente a carico**. Un ambito in continua crescita (1.682 aderenti contro i 1.376 al 31/12/2016), che si sviluppa soprattutto nelle aree dove il Fondo è più presente e radicato (Belluno e Vicenza in primis);
  - **adesioni individuali**. La componente resta marginale, ma registra comunque un aumento (+20% rispetto al 2016);
  - **altri settori contrattuali.** Un altro anno di sviluppo per questo settore composito; Il lavoro somministrato ed i trasporti (categoria lavorativa piuttosto variegata) costituiscono gli ambiti più rilevanti (attorno alle 200 adesioni il primo, circa 300 il secondo). Stabile il numero degli associati relativi al contesto UNCEM (Forestali – 141 unità). Si registrano dimensioni più contenute in settori quali le Telecomunicazioni, *Public Utilities*, Vigilanza, ecc. Il contesto, aspetto da sottolineare, realizza la direzione della multicategorialità. Sussistono peraltro notevoli margini di sviluppo e si auspica, in tal senso, un più significativo coinvolgimento delle Parti istitutive, che rappresentano (sia dal lato delle aziende che da quello dei lavoratori) tali contesti.

[2] Si segnala che il settore metalmeccanico comprende l'odontotecnico. Il settore "costruzioni – legno" comprende il settore "cemento – calce – gesso". Il settore "chimico – gomma – plastica" comprende il conciario e la ceramica.

ADERENTI PER PROVINCIA E MACRO CATEGORIE[3]

	BL	PD	RO	TV	VE	VI	VR	TOTALE	% settore
Dipendenti settore Industria	5.580	5.597	727	9.018	4.509	12.145	1.826	39.402	72,98%
Dipendenti settore Artigianato	294	432	78	663	276	1.265	177	3.185	5,90%
Dipendenti settore Piccola Industria	4	76	4	81	68	183	207	623	1,15%
Dipendenti di altri settori	132	88	9	108	43	146	51	577	1,07%
Dipendenti delle Parti Istitutive	21	101	0	1.012	298	143	38	1.613	2,99%
Lavoratori Autonomi	57	32	6	99	39	96	25	354	0,66%
Soggetti fiscalmente a carico	422	191	14	309	162	464	120	1.682	3,12%
SOSPESI e PENSIONATI	523	810	122	2.411	634	1.779	277	6.556	12,14%
Totale	7.033	7.327	960	13.701	6.029	16.221	2.721	53.992	100,00%
% provincia	13,03%	13,57%	1,78%	25,38%	11,17%	30,04%	5,04%	100,00%	

Nel 2017 tutte le province del Veneto, salvo Rovigo (stabile) partecipano, seppur in misura diversa alla crescita nel numero di aderenti. Un contesto positivo, nel quale spiccano i numeri di Verona, con il miglior riscontro relativo (+17,64%) e di Vicenza, con il miglior riscontro assoluto (da 15.237 a 16.221; +984). Un ottimo risultato si rileva anche dalla provincia di Belluno che, per il terzo anno consecutivo, cresce di circa 500 iscritti; una tendenza da sottolineare anche in virtù della più contenuta dimensione del tessuto produttivo bellunese, rispetto a quello delle più popolate province di pianura, e che è frutto di un numero molto consistente di nuove adesioni (oltre 600), ma anche dalle poche richieste di uscita. In termini assoluti da rimarcare il risultato della provincia di Vicenza che raggiunge un numero di nuove adesioni (+1.435 unità) non paragonabile a quello di nessun'altra provincia. Positivi anche i dati relativi a Padova (+337) e Venezia (+278): aumento simile in percentuale (+4,80% circa rispetto al 2016); ma che deriva da dinamiche diverse: per la provincia di Padova si sono rilevate, proporzionalmente, meno iscrizioni e meno uscite rispetto a Venezia, che invece fa rilevare delle percentuali maggiori per entrambi i contesti. Maggiore stabilità si osserva invece nella provincia di Treviso che, a fronte di un numero di nuove adesioni (621) simile al 2016, registra un aumento delle uscite. Gli aderenti a fine anno sono 13.701 (+101 rispetto al 2016, in aumento dello 0,74%) e la provincia si conferma comunque la seconda realtà, dopo Vicenza, per diffusione del Fondo. Ci soffermiamo infine sul saldo negativo relativamente ai lavoratori associati di Rovigo: una diminuzione davvero lieve (- 3 unità rispetto al 2016) ma che stride rispetto al contesto complessivo.

In termini di macro categorie, l'INDUSTRIA, continua a crescere come valore assoluto, all'opposto scende ancora il peso percentuale dei lavoratori riconducibili a tale contesto rispetto al totale (da 73,78% a 72,98%). Quest'ultimo aspetto appare in modo più nitido se andiamo ad effettuare il confronto su un periodo più largo: al 31 dicembre 2011 gli iscritti facenti capo al settore superavano l'81% del totale. Da allora, nonostante la crescita in valore assoluto nel numero degli aderenti, si è rilevata una significativa riduzione in termini relativi, che è attribuibile in via prioritaria all'allargamento del numero dei "sospesi". Il fenomeno, collegato alla crisi economica, ha avuto il suo apice nel corso del 2015, mentre nel 2016 e anche nel 2017 si è gradualmente ridotto. Pur su dimensioni decisamente più contenute, crescono (sia in valore assoluto che relativo) l'ARTIGIANATO e la PICCOLA INDUSTRIA. Per quanto riguarda i "sospesi", le Parti istitutive[4], i soggetti fiscalmente a carico e il settore "Altro", si rimanda al paragrafo precedente.

LE ADESIONI CONTRATTUALI

L'analisi, rispetto agli anni precedenti, si arricchisce nel 2017 di una nuova fattispecie, gli **"aderenti contrattuali"**, una nuova fattispecie di adesione derivante dalla contrattazione maturata nell'ambito dell'artigianato negli ultimi due anni e che ha determinato l'accesso al Fondo di un numero rilevante di lavoratori dipendenti, seppur con una contribuzione ridotta e senza il versamento delle contribuzioni previste dall'Art. 8 del D.Lgs. 252/05 (TFR, contributo "lavoratore",

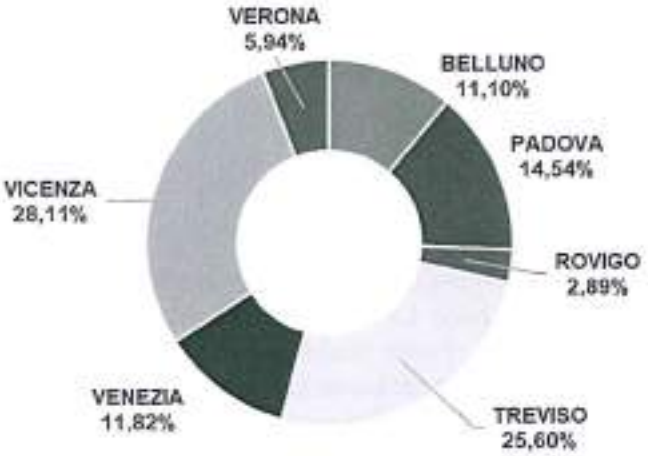
[3] L'attribuzione degli aderenti per "macro categoria" (INDUSTRIA, ARTIGIANATO, PICCOLA INDUSTRIA) viene costruita a partire dal contratto collettivo che le aziende presso la quale i dipendenti operano, dichiarano di adottare. Il dato è quindi suscettibile di variabilità (ad esempio nel caso in cui l'azienda non comunicasse una variazione nell'applicazione del contratto). Il settore "Altro" comprende i Forestali (Uncem) e gli operai agricoli – florovivaisti.

[4] Nella tabella di pag. 6 il numero degli iscritti riconducibili alle "Parti Istitutive" (1.613) è inferiore di quello indicato nella tabella di pag.5 (2.308) perché aggrega agli altri settori (Industria, Artigianato, Piccola Industria), i lavoratori occupati presso le Parti a cui sono applicati contratti collettivi riconducibili a tali ambiti.

contributo datoriale. Qualora, ai dati sopra riportati, si aggiungano gli iscritti "contrattuali", la ripartizione sarebbe quella indicata nella tabella.

MACRO AREA/PROVINCIA	BL	PD	RO	TV	VE	VI	VR	TOTALE	% M. AREA
Dip. Area Industria	5.580	5.597	727	9.018	4.509	12.145	1.826	39.402	56,18%
Dip. Area Artigianato	294	432	78	663	276	1.265	177	3.185	4,54%
Dip. Area Piccola Industria	4	76	4	81	68	183	207	623	0,89%
Dip. Altri settori	132	88	9	108	43	146	51	577	0,82%
ISCRITTI CONTRATTUALI	752	2.872	1.067	4.250	2.258	3.494	1.448	16.141	23,01%
Dip. Parti Istitutive	21	101	0	1.012	298	143	38	1.613	2,30%
Lavoratori AUTONOMI	57	32	6	99	39	96	25	354	0,50%
Soggetti fiscalmente a carico	422	191	14	309	162	464	120	1.682	2,40%
SOSPESI e PENSIONATI	523	810	122	2.411	634	1.779	277	6.556	9,35%
TOTALE	7.785	10.199	2.027	17.951	8.287	19.715	4.169	70.133	100,00%
% provincia	11,10%	14,54%	2,89%	25,60%	11,82%	28,11%	5,94%	100,00%	

Si evidenzia come l'accesso degli "aderenti contrattuali" non alteri nella sostanza la distribuzione degli aderenti per provincia, anche se va osservato un impatto più che proporzionale su Padova e Rovigo.
È invece rilevante l'incremento della percentuale degli aderenti complessivamente riconducibili all'ambito dell'artigianato, che superano il 27% del totale, poco meno della metà della percentuale (56%) di aderenti facenti capo all'area "industria". Si tratta naturalmente di posizioni previdenziali caratterizzate da dimensioni completamente diverse e che, almeno in questa fase di sperimentazione dell'istituto dell'"adesione contrattuale", vanno poste in relazione non trascurando tale importante elemento.



Si rileva infine, nell'ambito suddetto, la prevalenza del settore tessile e, per provincia, le oltre 4.000 adesioni di Treviso.

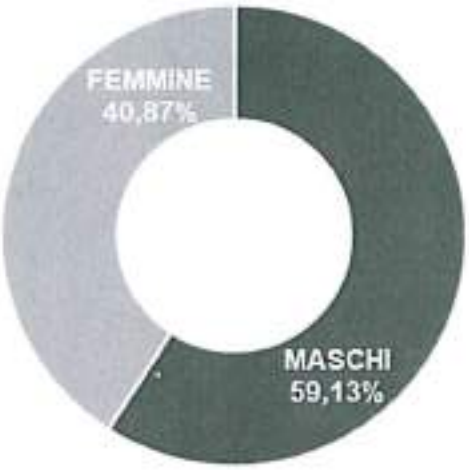
	BELLUNO	PADOVA	ROVIGO	TREVISO	VENEZIA	VICENZA	VERONA	TOTALE	TOTALE %
ALIMENTARISTI	121	416	137	896	767	723	472	3.532	21,88%
CHIMICO	47	310	101	596	506	567	101	2.228	13,80%
METALMECCANICO	6	114	14	40	20	39	50	283	1,75%
OCCHIALERIA	425	10	0	299	5	22	13	774	4,80%
TESSILE	109	1770	768	2225	854	1987	717	8.430	52,23%
PULITINTOLAV.	44	252	47	194	106	156	95	894	5,54%
TOTALE	752	2.872	1.067	4.250	2.258	3.494	1.448	16.141	100,00%
TOTALE %	4,66%	17,79%	6,61%	26,33%	13,99%	21,65%	8,97%	100,00%	

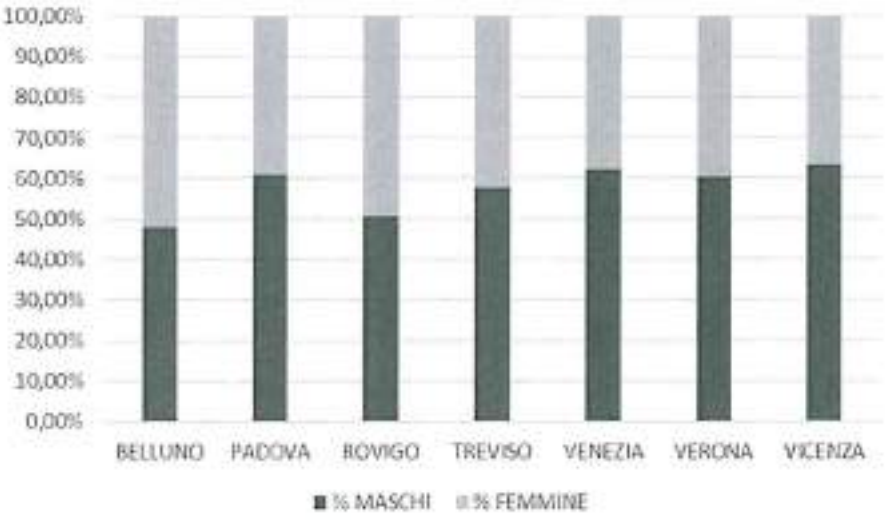
ISCRITTI PER PROVINCIA E SESSO

	ISCRITTI	FEMMINE	MASCHI	% FEMMINE	% MASCHI
BELLUNO	7.785	4.056	3.729	52,10%	47,90%
PADOVA	10.199	3.988	6.211	39,10%	60,90%
ROVIGO	2.027	1.002	1.025	49,43%	50,57%
TREVISO	17.951	7.589	10.362	42,28%	57,72%
VENEZIA	8.287	3.144	5.143	37,94%	62,06%
VERONA	4.169	1.654	2.515	39,67%	60,33%
VICENZA	19.715	7.229	12.486	36,67%	63,33%
	70.133	28.662	41.471	40,87%	59,13%

L'Adesione contrattuale incide in modo deciso sulla distribuzione per sesso, determinando una variazione significativa rispetto agli anni precedenti. Scende infatti la percentuale di aderenti di sesso maschile (59% contro il 67% dell'anno passato); il fenomeno è comune a tutte le province ed è legato al settore prevalente nell'ambito dell'adesione contrattuale, ossia il tessile (artigianato). Si consideri che nell'ambito degli "aderenti contrattuali" la prevalenza delle lavoratrici

è netta (65,66%; lavoratori 34,34%) ed esattamente opposta alla composizione che si riscontra nell'ambito degli aderenti "non contrattuali". La provincia di Belluno, nella quale è preminente il settore "occhialeria", resta l'ambito territoriale caratterizzato dalla maggior % di lavoratrici associate (52,10%), seppur in un contesto più equilibrato che in passato nella composizione per sesso.





I NUMERI DI BILANCIO

Il patrimonio del Fondo, somma delle posizioni individuali degli iscritti, nel corso del 2017 chiude l'anno al valore di 1,177 miliardi di euro circa. La crescita (+11%, oltre 118 milioni di Euro) supera quella media registrata nell'ambito dei fondi negoziali (+7,70% - Fonte: Covip) ed è molto superiore al +6,3% attribuito alla previdenza complementare italiana nel suo complesso. La media nazionale è in parte influenzata dal fenomeno delle posizioni "sospese" (adesioni senza contribuzioni) o "parzialmente attivate" (ad esempio, alimentate dal solo "contributo contrattuale" al quale non sembra poi seguire una completa adesione da parte dei lavoratori).

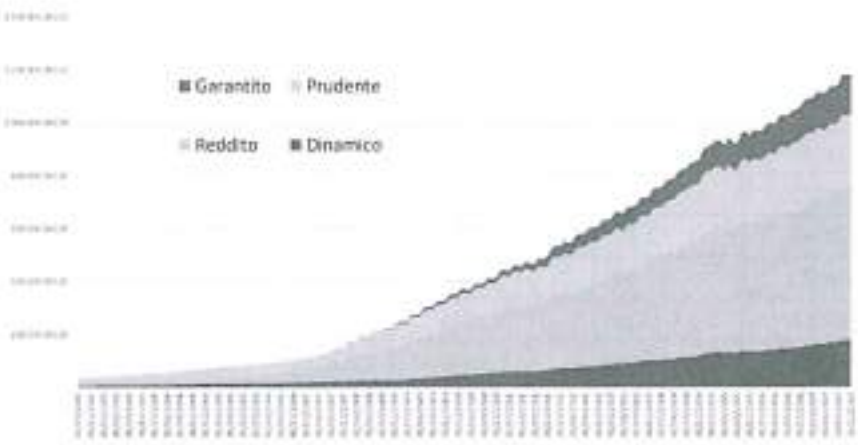
STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (ANDP) 2016-17

	TOTALE	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI 2017	1.176.658.763	151.228.780	272.685.276	573.528.655	179.216.052
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI 2016	1.059.072.785	126.402.708	254.161.221	525.465.491	153.043.365
VARIAZIONE ATTIVO NETTA	**117.585.978**	**24.826.072**	**18.524.055**	**48.063.164**	**26.172.687**

STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Distribuzione ANDP (patrimonio) per Comparto

Progressione 2002 – 2017



La crescita del patrimonio trova origine in primis nel saldo della gestione previdenziale (90,93%); si riduce invece, rispetto al 2016, il contributo della gestione finanziaria netta (9,07%), in quanto i rendimenti, pur buoni, si sono rivelati inferiori all'anno precedente in modo particolare per i comparti Reddito e Prudente che, visti nell'insieme, rappresentano più del 70% del patrimonio in gestione. Spicca, in tal senso, la riduzione dei margini finanziari legati alla valorizzazione dei titoli obbligazionari, di cui si darà conto di seguito.
Abbastanza stabile la distribuzione percentuale del patrimonio per comparto anche se, nel confronto pluriennale, emerge la graduale riduzione dei comparti "centrali" (Prudente e Reddito) a beneficio di quelli dedicati all'entrata nel Fondo (Dinamico) e all'uscita (Garantito TFR). Un assetto a cui contribuiscono dinamiche, previdenziali e finanziarie, talvolta di direzione opposta, che andremo ad approfondire nelle prossime pagine.

STATO PATRIMONIALE: VALORE MEDIO DELLE SINGOLE POSIZIONI INDIVIDUALI (2013-2017)

La tabella che segue prende in considerazione unicamente i 53.992 aderenti "non contrattuali": si rileva che l'incremento dell'ANDP si riflette sul valore medio della posizione individuale (+1.165 € rispetto al 2016). Sottolineiamo il significato **meramente statistico** del **valore medio** delle posizioni individuali che, tra l'altro, per Solidarietà Veneto è particolarmente variabile in virtù della lunga "storia contributiva". Il **valore** di cui sopra, quindi, deriva dalla combinazione fra le consistenti posizioni facenti capo agli iscritti con notevole anzianità e quelle riconducibili agli iscritti di epoca più recente.

Anno	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	*Variazione*
2017	21.793	17.939	21.913	22.947	16.178	*1.165*
2016	20.629	16.500	20.292	21.410	16.715	*1.332*
2015	19.297	15.368	18.670	19.751	16.808	*1.464*
2014	17.833	13.919	17.119	17.902	17.316	*2.504*
2013	15.329	11.827	14.674	15.286	16.396	*2.137*

Considerando anche gli iscritti "contrattuali" il valore medio della posizione si riduce, poiché la contribuzione media degli aderenti contrattuali è molto ridotta (non è previsto versamento di TFR, contributo azienda e contributo lavoratore). L'effetto è una diminuzione del valore totale, naturalmente riconducibile al comparto Garantito TFR che accoglie, per disposizione di Fonte istitutiva, questa tipologia di aderenti. Si riporta, di seguito, la tabella relativa il dato della posizione media complessiva.

Anno	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	*Variazione*
2017	16.778	6.163	21.899	22.926	16.173	- 3.851
2016	20.629	16.500	20.292	21.410	16.715	*1.332*
2015	19.297	15.368	18.670	19.751	16.808	*1.464*

Ritornando alla platea non contrattuale, si osserva che la crescita del "valore medio" nel 2017 è in linea con quella del biennio 2016-2015, ma inferiore rispetto al triennio precedente. Un dato, rilevato già lo scorso anno, che rappresenta fedelmente l'immagine di un **Fondo che si sta ampliando** e nel quale gli iscritti più giovani sostituiscono quelli che si approssimano alla pensione. Non è dunque da escludere che tale effetto possa ripetersi anche in futuro, se dovesse confermarsi il trend degli ultimi anni. L'analisi effettuata nel 2017 a tal proposito, ci rimanda in primo luogo al **numero consistente di nuove posizioni attivate**, il cui valore (soprattutto con riferimento ai **"soggetti fiscalmente a carico"**) è naturalmente inferiore a quello disponibile nelle posizioni che vantano una più lunga anzianità contributiva. Il comparto ove questo fenomeno si realizza con maggiore intensità è il **Dinamico**, che ha recepito, nel 2017, quasi il 40% dei nuovi iscritti (soprattutto i più giovani). La contemporanea uscita dal comparto dei meno giovani, che riposizionano (***switch out***) in altri comparti il valore precedentemente maturato, contribuisce naturalmente alla riduzione di valor medio che si osserva per il terzo anno consecutivo. Sono da annotare anche altri fattori, presenti in tutti e quattro i comparti: in primis, il crescente utilizzo dello schema **multiprodotto**, un'opzione scelta da un numero sempre maggiore di nuovi iscritti e che, nel 2017, genera il frazionamento di posizioni a parità di importo, riducendone la dimensione: la scelta è stata effettuata da oltre l'11% dei nuovi iscritti. Lo stesso dicasi con riferimento al numero crescente di **posizioni sospese**: non si tratta peraltro del driver principale, ne è dimostrazione il fatto che, comunque, la contribuzione media per iscritto cresce anche nel 2017. Anche l'**andamento dei mercati finanziari**, positivo ma in flessione rispetto agli anni passati, ha contribuito a tale risultato.

CONTO ECONOMICO VARIAZIONE DELL'ANDP 2017. SCOMPOSIZIONE

	TOTALE	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE	95.716.742	23.712.219	16.535.462	38.205.138	17.263.923
SALDO GESTIONE FINANZIARIA	26.875.443	1.238.522	2.451.157	12.145.015	11.040.749
SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA	- 18.618	- 2.222	- 4.468	- 9.237	- 2.691
VARIAZIONE ATTIVO (LORDA FISCALITA')	122.573.567	24.948.519	18.982.151	50.340.916	28.301.981
IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 4.987.589	- 122.447	- 458.096	- 2.277.752	- 2.129.294
VARIAZIONE ATTIVO (NETTA FISCALITA')	**117.585.978**	**24.826.072**	**18.524.055**	**48.063.164**	**26.172.687**

Note esplicative (per la corretta definizione contabile si veda il bilancio):

- Saldo gestione previdenziale: entrate per contributi e trasferimenti, al netto delle uscite per liquidazioni.
- Saldo gestione finanziaria: rendimenti maturati al netto degli oneri di gestione finanziaria.
- Saldo gestione amministrativa: entrate per quote associative ed iscrizione al netto delle spese amministrative.

La crescita dell'ANDP è riconducibile ai differenti saldi che la compongono, principalmente quello di gestione finanziaria e quello previdenziale.

- Per il sesto anno consecutivo tutti e quattro i comparti del Fondo registrano un **saldo finale della gestione finanziaria** (al lordo delle imposte) positivo. Una progressione che non ha eguali dall'avvio della gestione finanziaria (2002). Il valore complessivo è peraltro inferiore all'anno precedente.
- Il **saldo della gestione previdenziale**, superiore agli 95 milioni, aumenta del 12% rispetto al 2016 e registra un valore mai rilevato prima dal Fondo Pensione.
- Il **saldo gestione amministrativa** riporta formalmente un valore negativo pari a € 18.618. Il saldo, nella sostanza, è pari a zero. La differenza deriva dall'esigenza contabile (previsione Covip) di rappresentare il costo relativo al "controllo finanziario" nell'ambito della gestione amministrativa, sebbene tale somma sia stata liquidata attingendo direttamente dalla gestione finanziaria (ovvero dal patrimonio) in virtù del collegamento funzionale della spesa all'ambito finanziario.
- Per quanto concerne la tassazione si rileva la presenza di un debito d'imposta per tutti i comparti derivante dal rendimento maturato, in particolare, con riferimento alla componente azionaria del patrimonio gestito.

GESTIONE PREVIDENZIALE

IL SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE

Il Saldo della gestione previdenziale si incrementa di oltre 10 milioni di euro rispetto al 2016. Il dato va commentato senz'altro in modo positivo e si può ricondurre in primis all'incremento delle **Entrate di natura previdenziale**: sono 151 milioni di euro i versamenti riconciliati (+13% rispetto al 2016). Se da una parte l'incremento è parzialmente giustificato dall'aumento degli iscritti (contribuzioni in crescita di oltre 8,5 milioni di Euro) dall'altro va evidenziata la corposa crescita del valore dei trasferimenti in ingresso (+65% rispetto all'anno precedente).

La crescita "fisiologica" del Fondo si riscontra anche nelle **Uscite di natura previdenziale**: si registra un aumento (+15%; 7,3 milioni di Euro) rispetto al 2016, dovuto soprattutto all'incremento delle richieste per prestazioni previdenziali (erogazioni in forma "capitale"). Da evidenziare che nella tabella viene evidenziata anche la fattispecie "rendita" (da comparto Garantito TFR e Prudente): una forma di liquidazione che, anche in questo caso, è aumentata rispetto al passato con l'attivazione nel corso del 2017. Siamo peraltro su un livello ancora molto contenuto (7 nuove richieste nel 2017); da rilevare in tale caso la possibile "competizione" che l'erogazione di rendita potrà subire, già dal 2018, dalla RITA (Rendita integrativa temporanea anticipata) che consente notevoli vantaggi fiscali, costi di gestione contenuti e certezza nei tempi di restituzione del capitale accumulato. Complessivamente il saldo fra entrate e uscite previdenziali cresce del +11,8%.

Sempre in crescita i volumi dei **cambi comparto**, che superano i 35 milioni di Euro contro i 31 registrati nel 2016. Si conferma il graduale e fisiologico slittamento degli iscritti verso i comparti a rischio ridotto, (già osservato negli ultimi anni) collegato all'accorciarsi dell'orizzonte temporale (vedi pag. 17 -18); Il fenomeno è ben osservabile sull'incidenza del "saldo switch" sul comparto Garantito TFR, la cui misura è tale da incidere in maniera decisa sul saldo della gestione previdenziale del singolo comparto.

2017	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Entrate totali	**25.123.372**	**32.024.402**	**66.500.858**	**26.913.995**	**150.562.627**
Contributi	17.634.072	27.581.412	59.800.864	23.413.414	128.429.762
Trasferimenti	7.489.300	4.442.990	6.699.994	3.500.581	22.132.865
Uscite totali	**- 12.520.751**	**- 14.280.993**	**- 21.716.052**	**- 6.328.089**	**- 54.845.885**
Erogazioni capitale	- 7.733.423	- 5.467.072	- 2.729.002	- 473.762	- 16.403.259
Rendite	- 209.527	- 39.738	-	-	- 249.265
Riscatti	- 1.989.452	- 3.053.210	- 5.407.342	- 1.499.137	- 11.949.141
Anticipazioni	- 2.121.770	- 4.619.095	- 11.218.585	- 3.275.007	- 21.234.457
Trasferimenti in uscita	- 462.773	- 1.094.787	- 2.346.778	- 1.074.768	- 4.979.106
Altro	- 3.806	- 7.091	- 14.345	- 5.415	- 30.657
Saldo Entrate - Uscite	12.602.621	17.743.409	44.784.806	20.585.906	95.716.742
Saldo Switch	**11.109.598**	**- 1.207.947**	**- 6.579.668**	**- 3.321.983**	**-**
Saldo gestione previdenziale	23.712.219	16.535.462	38.205.138	17.263.923	95.716.742

(Per confronto)

2016	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Entrate totali	18.112.830	29.619.997	63.515.811	21.873.027	133.121.665
Uscite totali	- 8.502.752	- 12.536.161	- 21.058.612	- 5.436.243	- 47.533.768
Saldo Entrate - Uscite	**9.610.078**	**17.083.836**	**42.457.199**	**16.436.784**	**85.587.897**
Saldo Switch	12.225.480	3.829.542	- 9.118.885	- 6.936.137	-
Saldo gestione previdenziale	**21.835.558**	**20.913.378**	**33.338.314**	**9.500.647**	**85.587.897**

Variazione Entrate - Uscite %	31,1%	3,9%	5,5%	25,2%	11,8%
Variazione SGP %	8,6%	-20,9%	14,6%	81,7%	11,8%

A livello di comparto rileva il sostanziale raddoppio del Saldo previdenziale nel comparto Dinamico (aumento contribuzioni e riduzione saldo switch); cala invece il Saldo previdenziale nel comparto Prudente del saldo switch negativo riscontrato nel 2017. Di seguito la disamina delle varie voci che determinano il Saldo della Gestione Previdenziale.

LE CONTRIBUZIONI

Brillante il risultato, evidenziato nelle tabelle sopra riportate, relativo alle contribuzioni. I valori finali sono i più consistenti di tutta la storia del Fondo, l'incremento rispetto all'anno precedente è secondo solo ai valori registrati nel biennio del silenzio – assenso (2007-2008), in un *trend* che continua a rafforzarsi negli ultimi anni. La crescita è stata alimentato da tutte e tre le tipologie di contribuzione (TFR, contributo "lavoratore", contributo "azienda").

2016 - 2017 CONTRIBUZIONI: TIPOLOGIA DI FONTE CONTRIBUTIVA

2017	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	17.541.989	27.509.776	59.743.638	23.377.195	128.172.598
Azienda	2.468.287	3.811.487	8.032.296	3.171.402	17.483.472
Lavoratore	3.218.136	5.274.671	12.666.781	6.129.890	27.289.478
TFR	11.855.566	18.423.618	39.044.561	14.075.903	83.399.648

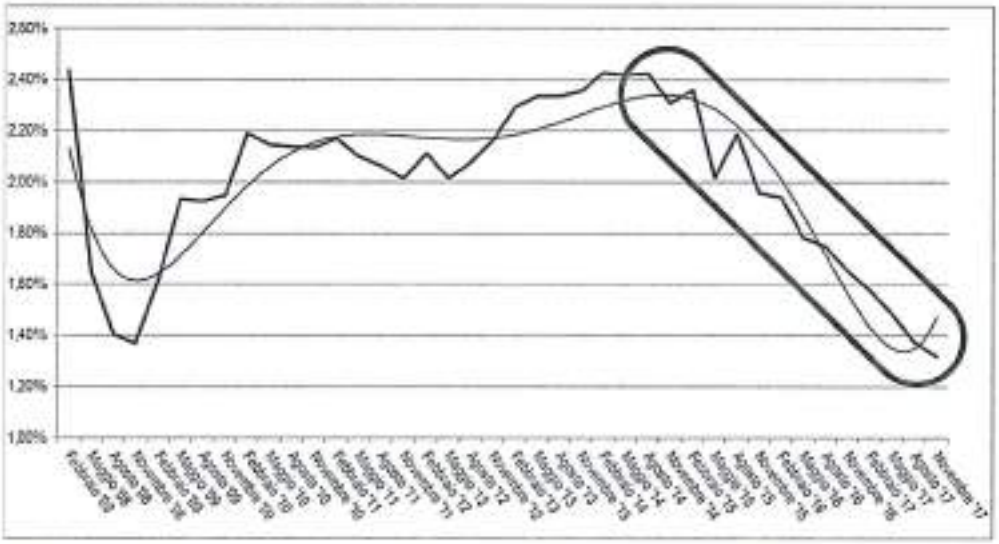
(Per confronto)

2016	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	14.409.281	26.581.199	58.210.889	20.198.637	119.400.006
Azienda	1.254.408	3.591.650	7.514.156	2.591.883	14.952.097
Lavoratore	2.833.713	5.057.159	12.032.311	5.205.462	25.128.645
TFR	10.321.160	17.932.390	38.664.422	12.401.292	79.319.264

Spicca peraltro l'aumento della voce "contributo azienda" (+ 16,93% rispetto al 2016) che può essere ricondotto a due elementi principali, da un lato l'innalzamento delle aliquote contributive in alcuni settori (soprattutto il "**metalmeccanico industria**", con il passaggio dall' 1,6% al 2,0% da giugno 2017), dall'altro il versamento, avvenuto a fine anno del cosiddetto "**contributo contrattuale**" dal parte dell'Ente Bilaterale per l'Artigianato del Veneto (EBAV), che ha determinato l'adesione contrattuale già citata in questa relazione. La cifra (1.073.656 €) è ricondotta infatti al tale tipologia, trattandosi di un "contributo aggiuntivo" alla contribuzione ex Art. 8, D.Lgs 252/05. Dalla cifra, e tenendo conto che gli aderenti contrattuali interessati sono 16.141, si evince come la dimensione del versamento "contrattuale" per singolo lavoratore sia molto contenuta. Aspetto secondario ma comunque importante, soprattutto in chiave prospettica, è quello connesso con la crescente diffusione di emolumenti riconducibili alle fattispecie del "**welfare aziendale**" o del "**premio di produzione**";

somme per le quali molti lavoratori esercitano l'opzione di versamento al fondo pensione, beneficiando così dei vantaggi fiscali previsti dalla norma.
Rimane naturalmente il TFR (+ 5,14% sul 2016) la principale componente delle contribuzioni. Sempre rilevante, e anch'esso in crescita, l'ammontare relativo al "contributo lavoratore". Un valore che tipicamente dovrebbe risultare simile a quello del "contributo azienda" (bilateralità della contribuzione) e che invece supera del 56% (66% se non si considera la contribuzione degli "aderenti contrattuali") il "contributo azienda", grazie alle contribuzioni volontarie versate dai lavoratori.
I comparti Dinamico (+15%) e Garantito TFR (+21%) sono quelli dove si registrano gli incrementi di contribuzione più elevati rispetto all'anno precedente (in entrambi i casi superiori ai 3 milioni di Euro). Un processo che deriva dalla scelta di numerosi associati di lasciare i comparti Prudente e Reddito posizionandosi sui due precedenti. Nel Garantito TFR, inoltre, va registrato il versamento del "contributo contrattuale". Senza tale somma la crescita delle contribuzioni nel comparto, rispetto all'anno precedente, sarebbe analoga a quella registrata nel Dinamico (+14%).
Da segnalare che nel valore del "contributo azienda" sono comprese anche le somme finalizzate ad alimentare le "coperture accessorie" caso morte ed invalidità permanente. Ci si riferisce in netta prevalenza a quelle derivanti da "contribuzione obbligatoria", prevista dai contratti dei settori moda, chimica, energia o da alcuni accordi aziendali. In minima parte la somma deriva invece da contribuzione attivata dal lavoratore associato con riferimento ai premi di risultato e al welfare aziendale.

LE OMISSIONI CONTRIBUTIVE



Il fenomeno delle omissioni contributive viene osservato attraverso una serie di indicatori di sintesi fra cui, quello maggiormente utilizzato dal Fondo (vedi tabella a lato) è il rapporto fra distinte di contribuzione "non riconciliate" e totale dei versamenti (nel periodo post 2007).
Il trend decrescente che prese avvio nei primi mesi del 2015 prosegue ancora, così che, alla fine del 2017, l'indicatore suddetto (1,32% a fine anno) scende ai livelli "pre crisi" (e anche pre silenzio assenso). Il valore delle "distinte non riconciliate" (che costituisce un'approssimazione dei mancati versamenti) è un dato cumulato (misurato dal 2008, post silenzio assenso) e lo si pone in relazione con quello (ugualmente cumulato) dei contributi effettivamente incassati nello stesso periodo. Si tratta di un osservatorio importantissimo perché consente agli organi del Fondo, di valutare la sostenibilità dell'attività statutaria anche dal punto di vista amministrativo. Il valore di questo indice è certamente influenzato dalla naturale crescita del denominatore, costituito dalle contribuzioni ricevute dal Fondo, è però importante sottolineare come a partire, dal 2015, il numeratore (costituito dalle "distinte non riconciliate") stia diminuendo: a dicembre 2017 risultava pari a 15 milioni circa, contro i 16 dell'anno precedente (e i 16,6 di fine 2015). Questo risultato positivo è legato a diversi fattori non esclusivamente di natura economica, come, ad esempio, la preziosa collaborazione tra aziende e uffici del Fondo per la risoluzione di anomalie contributive di tipo "amministrativo". In questo senso, i continui miglioramenti delle procedure di gestione delle omissioni stesse, l'invio mensile alle aziende dell'elenco delle posizioni per le quali risultano presenti dei problemi e la possibilità per i lavoratori di verificare puntualmente dalla propria area riservata eventuali anomalie, hanno permesso di ristabilire la corretta posizione contributiva di molte posizioni.
Si evince, da tale disamina, come la crescita del Fondo consenta di "assorbire" efficacemente, anche dal punto di vista amministrativo, l'entità delle anomalie contributive derivanti da omissione. Una sottolineatura rispetto a questo tema è doverosa, in quanto risulta premiante l'impianto multicategoriale del Fondo, che riesce ad attutire gli effetti delle difficoltà che colpiscono talvolta qualche settore attraverso la crescita registrata in altri contesti. Da rilevare che una

ulteriore apertura della possibilità di adesione anche a lavoratori ad oggi "esclusi" (pensiamo al terziario) non potrebbe che giovare alla sostenibilità della gestione.
Da quanto detto, dunque, si rivela vincente la scelta consulenziale del Fondo; l'assistenza che viene offerta sia alle aziende sia ai lavoratori crea un rapporto di fidelizzazione che si concretizza nella crescita dei propri iscritti, nonostante il panorama lavorativo, pur in fase di stabilizzazione, presenti ancora difficoltà, soprattutto in settori come quello del mobile, della moda o dell'edilizia.
Analizzando l'importo complessivo delle distinte non riconciliate, emerge come circa il 41% sia costituito da somme dovute da aziende sottoposte a procedura concorsuale e per le quali la normativa prevede l'intervento del Fondo garanzia INPS. Da rilevare che i versamenti del Fondo di garanzia sono in calo rispetto all'anno precedente, alla luce della graduale riduzione del complessivo fenomeno delle omissioni.
Il valore da riconciliare riconducibile ad aziende attive ammonta a circa 8,7 milioni di €. Il valore aumenta rispetto al 2016 ed è in linea con l'ammontare registrato nel 2015. Identico invece all'anno precedente il peso percentuale della variabile rispetto al totale dei contributi versati.
Non risulta purtroppo superato il problema della disomogenea gestione delle omissioni in sede giudiziaria. Sussiste un atteggiamento non uniforme dei diversi tribunali e ciò comporta naturalmente incertezza e complessità. La progressiva mappatura, da parte degli uffici del Fondo, dei diversi modelli operativi, consente quantomeno di muoversi con consapevolezza nel groviglio giuridico. Sarebbero auspicabili interventi di riordino legislativo, dei quali peraltro allo stato non si ha notizia. Importante, in tale contesto, la stretta collaborazione con le Parti Istitutive del territorio, che ha consentito di individuare, per ciascun ambito, le soluzioni procedurali più adatte a tutelare gli iscritti coinvolti in tali spiacevoli circostanze. Anche in questo caso si tratta di interventi necessari ma dispendiosi; interventi che si sarebbero potuti evitare se la normativa non lasciasse spazio ad interpretazioni spesse volte divergenti.
L'ammontare contabilizzato al 31/12/2017 per il conto d'ordine "contributi da ricevere" è riconducibile solo parzialmente a quanto sopra illustrato. La somma a bilancio ammonta a € 53.352.076. La differenza tra tale somma e l'ammontare complessivo delle distinte non riconciliate è riconducibile al "picco" di fine anno discendente dalle distinte di contribuzione ricevute ma non ancora riconciliate relative al trimestre ottobre-dicembre 2017, ovvero degli importi che di regola sono investiti a fine gennaio a seguito dell'abbinamento con gli incassi che perverranno nello stesso periodo (gennaio 2018 - scadenza quarto trimestre).

2013 - 2017 CONTRIBUZIONI MEDIE PER ISCRITTO

Anche in questo caso, rispetto ai bilanci degli esercizi precedenti, occorre tenere in considerazione la novità delle cosiddette "contribuzioni contrattuali" (si veda pag. 11). Analizziamo quindi la "contribuzione media" innanzitutto scorporando l'impatto di tale voce.

CONTRIBUZIONI MEDIE QUINQUENNIO– SENZA ADESIONI CONTRATTUALI

Anno	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
2017	1.954	2.211	2.390	2.110	2.354
2016	1.881	2.122	2.372	2.206	2.326
2015	1.901	2.075	2.288	2.149	2.263
2014	1.837	1.963	2.166	2.113	2.152
2013	1.763	1.928	2.116	2.067	2.084

Analogamente a quanto registrato nell'anno precedente, il comparto Reddito registra la maggior contribuzione media. Il dato è da attribuirsi in parte al livello contributivo caratterizzante i lavoratori iscritti al Reddito, aventi tendenzialmente carriere lavorative già sviluppate. Per l'anno 2017 si osserva tuttavia una certa crescita delle contribuzioni medie per i comparti Garantito TFR e Prudente (oltre il + 4% rispetto al 2016). La contribuzione media nel Reddito è sostanzialmente stabile mentre si registra una diminuzione nel comparto Dinamico.
Va in questo caso considerato che il Dinamico è il comparto "tipo" per i giovani aderenti, in primis i soggetti fiscalmente a carico, per i quali i versamenti sono generalmente inferiori rispetto agli aderenti più "maturi". Inoltre, è da tenere conto l'impatto del "multiprodotto": un numero, anche se limitato, di iscritti sceglie il comparto "Dinamico" o il "Reddito", unicamente per una porzione del proprio contributo (destinando magari il TFR al comparto Garantito TFR) ed andando quindi a ridurre il valore della contribuzione media. La crescita della contribuzione rispetto all'anno precedente (+1,22%) è meno che proporzionale rispetto alla crescita del numero degli iscritti. Ciò dipende in primis da temi quali le adesioni dei "soggetti fiscalmente a carico" e le posizioni sospese (vedi anche pagina 8).

CONTRIBUZIONI MEDIE QUINQUENNIO– CON ADESIONI CONTRATTUALI

Anno	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
2017	715	2.209	2.388	2.110	1.828
2016	1.881	2.122	2.372	2.206	2.326
2015	1.901	2.075	2.288	2.149	2.263
2014	1.837	1.963	2.166	2.113	2.152
2013	1.763	1.928	2.116	2.067	2.084

Alla fine del 2017 l'arrivo delle contribuzioni dei "primi" 16.141 "aderenti contrattuali" ha inciso sulla contribuzione media del Garantito TFR, comparto che la contrattazione ha individuato quale destinazione ideale delle contribuzioni per questa particolare tipologia di aderenti. Nel corso del 2018, sarà data loro la possibilità di scegliere volontariamente un comparto diverso dal Garantito TFR: gli effetti di tale scelta saranno esaminati in occasione della prossima "Relazione sulla gestione 2018".

2017 CONTRIBUZIONI MEDIE PER ISCRITTO - TIPO FONTE CONTRIBUTIVA

Analogamente a quanto sopra, riportiamo i dati differenziati per base di calcolo inclusiva dei dati afferenti agli aderenti contrattuali ed esclusiva degli stessi.

CONTRIBUZIONI MEDIE PER TIPO DI FONTE CONTRIBUTIVA– CON ADESIONI CONTRATTUALI

Tipologia	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	715	2.209	2.388	2.110	1.828
Azienda	101	306	321	286	249
Lavoratore	131	424	506	553	389
TFR	483	1.480	1.561	1.270	1.189

CONTRIBUZIONI MEDIE PER TIPO DI FONTE CONTRIBUTIVA– SENZA ADESIONI CONTRATTUALI

Tipologia	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	1.954	2.211	2.390	2.110	2.354
Azienda	165	306	321	286	304
Lavoratore	382	424	507	553	505
TFR	1.406	1.481	1.562	1.271	1.545

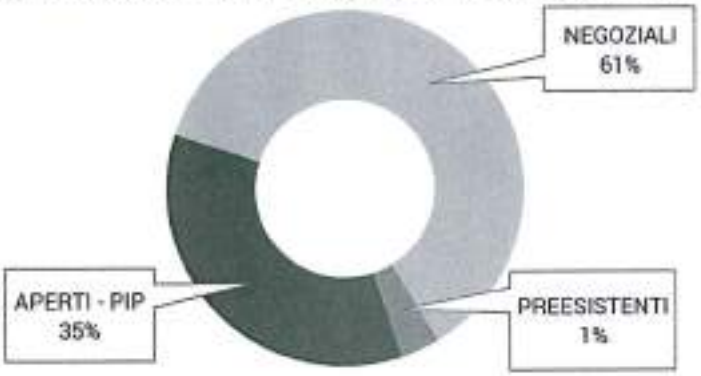
Con riferimento l'ultima tabella sopra riportata, si conferma la tendenza a registrare contribuzioni a carico del lavoratore di misura significativamente superiore di quelle a carico dell'azienda.

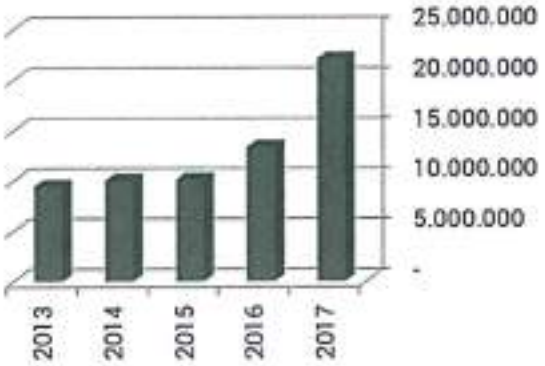
I TRASFERIMENTI

In entrata. Il 2017 segna un nuovo record nella crescita del numero dei trasferimenti in ingresso: 998 pratiche, in aumento del 37% rispetto al 2016. Il contributo maggiore si è registrato nei trasferimenti da altri fondi negoziali (612) e dai fondi aperti - PIP (351). Si conferma il trend di crescita, individuabile a partire dal 2009, dei trasferimenti in entrata soprattutto per quanto riguarda le forme previdenziali private. In incremento anche i trasferimenti dai cosiddetti fondi preesistenti (per lo più aziendali), alcuni dei quali hanno chiuso la loro attività nel corso del 2017. La crescita è ancor più rilevante osservando l'ammontare complessivo trasferito, che cresce di circa 9 milioni di € (+ 65%) rispetto all'anno precedente, ciò dipende anche dall'incremento del valore medio della posizione trasferita che nel 2017, per effetto principalmente dei trasferimenti dai fondi preesistenti, ha superato i 22.000 €.

Ammontare trasferito		Variazione
2017	22.132.865	65,58%
2016	13.366.703	31,73%
2015	10.146.772	0,83%
2014	10.063.038	6,19%
2013	9.476.480	32,33%

DISTRIBUZIONE PER TIPOLOGIA DI FONDO CEDENTE - AMMONTARE

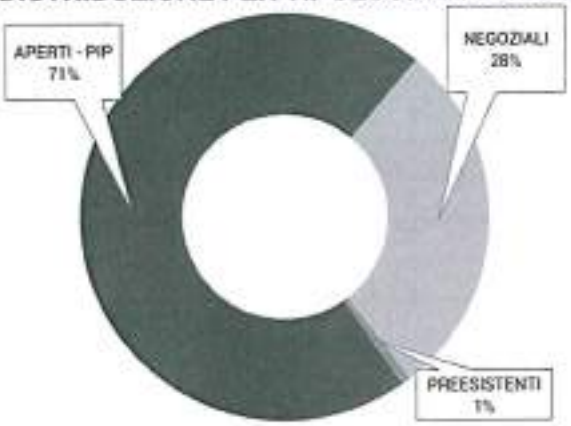


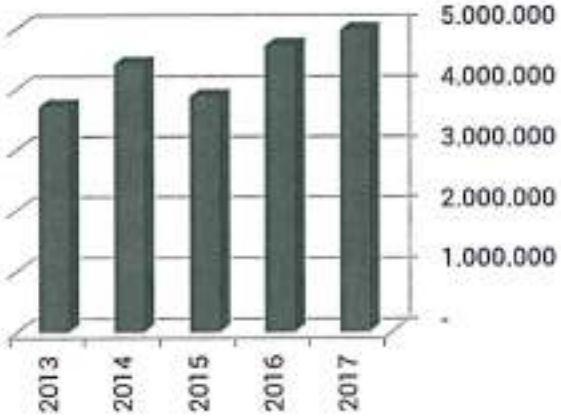


In uscita. I trasferimenti in uscita registrati nell'anno sono 291, in leggero aumento rispetto all'anno precedente (266 nel 2016). Una crescita che si ritiene fisiologica, all'aumentare del numero degli associati. Il valore complessivo trasferito aumenta anch'esso in proporzione. Il numero di trasferimenti verso fondi negoziali è tendenzialmente costante, cresce invece quello verso fondi aperti e pip. Il flusso in uscita verso i fondi "privati" è però inferiore a quelle del periodo 2010-2014 ed è pure inferiore ai trasferimenti in ingresso da strumenti di natura analoga. Analogamente a quanto riscontrato in passato, segnaliamo che nell'ambito dei lavoratori costretti a cambiare fondo per "perdita dei requisiti di partecipazione" va evidenziata una certa numerosità con riferimento al settore del commercio.

	Ammontare trasferito	Variazione
2017	4.979.106	5,43%
2016	4.722.558	21,66%
2015	3.881.799	-12,11%
2014	4.416.423	18,92%
2013	3.713.817	-13,84%

DISTRIBUZIONE PER TIPOLOGIA DI FONDO CESSIONARIO – AMMONTARE



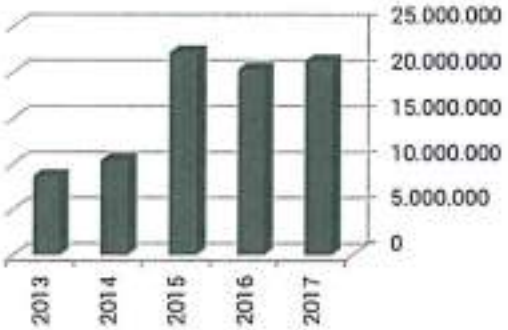


LE ANTICIPAZIONI

ANNO	TIPOLOGIA			ALTRO	CONTROVALORE	MEDIA
	TOTALE	SALUTE	PRIMA CASA			
2017	2.662	297	493	1.872	21.234.457	7.977
2016	2.622	292	503	1.827	20.340.096	7.757
2015	2.951	264	460	2.227	22.196.158	7.522
2014	1.530	303	199	1.028	10.430.319	6.817
2013	1.299	244	180	875	8.673.833	6.677

Nell'ambito dell'erogazioni delle anticipazioni, non si osservano variazioni significative rispetto all'anno precedente. Dopo l'esplosione delle richieste "30% per ulteriori esigenze" registrata nel 2015 continua quindi il processo di normalizzazione

già osservato nel 2016. Pressochè stabili le richieste per "spese sanitarie" e per "prima casa", per quanto attiene alle anticipazioni per "ulteriori esigenze", pur numericamente elevate, si conferma il forte calo rispetto al 2015. Anche l'ammonare erogato rimane sostanzialmente simile a quello degli ultimi due anni.
Da rilevare che, a livello gestionale, dal 2017 tutte le pratiche di anticipazione sono richiedibili on-line: l'aderente, seguendo la procedura web guidata, può inoltrare la propria senza trasmettere ulteriore documentazione cartacea al fondo pensione. Una riduzione del carico "burocratico" che favorisce sia l'associato sia la gestione interna da parte del personale del Fondo.



LE USCITE

Una novità rilevante caratterizza le uscite nel 2017: per la prima volta il numero delle prestazioni previdenziali, (erogazione di capitale), supera quello i riscatti immediati (stabili rispetto al 2016). La fattispecie è in forte crescita (+65% rispetto al 2016) e il fatto va evidenziato ci rappresenta un fondo che, per la prima volta, si ritrova focalizzato sulla sua attività primaria, quella di "pagatore di pensioni"; nel passato, viceversa, prevaleva una visione del fondo distorta, ossia di gestore di TFR a condizioni vantaggiose. Un percorso di graduale cambiamento che auspichiamo sia giunto ad un punto di svolta e che trova conferma anche osservando le liquidazioni in forma di rendita (seppur su dimensioni decisamente ancora molto ridotte): dopo le prime 4 erogazioni avviate nell'ultimo triennio, nel 2017 il fondo pensione ha attivato 7 nuove richieste.
Cresce l'interesse per l'erogazione frazionata: la rateizzazione annuale è quella più gradita (segue quella mensile); come tipologia, riscuote più successo la rendita "controassicurata" (8 casi su 11), ossia quella che al momento del decesso dell'aderente, prevede la liquidazione (ai beneficiari) dell'eventuale montante residuo non ancora erogato.
Scende il numero dei riscatti "immediati parziali", a conferma del fenomeno sopra indicato e probabilmente, trattandosi di una forma di liquidazione utilizzata in contesti di crisi aziendale, anche grazie al miglioramento del contesto economico.
Da ultimo osserviamo che i richiedenti l'erogazione pensionistica sono riconducibili, per oltre i 2/3 dei casi, ai comparti Garantito TFR e Prudente, segno della consapevolezza da parte degli associati circa la scelta del comparto di investimento, posta in relazione all'orizzonte temporale.

Numero prestazioni

2017	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale	Percentuale
Totale	**514**	**487**	**578**	**137**	**1.716**	**100,00%**
Riscatto totale	22	24	38	17	101	5,89%
Riscatto parziale	35	35	67	8	145	8,45%
Riscatto immediato parziale	14	21	59	10	104	6,06%
Riscatto immediato	127	180	279	88	674	39,28%
Erogazioni capitale	311	225	135	14	685	39,92%
Rendite	5	2	-	-	7	0,41%

Ammontare

2017	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale	Percentuale
Totale	**- 9.932.402**	**- 8.560.020**	**- 8.136.344**	**- 1.972.899**	**- 28.601.665**	**100,00%**
Riscatto totale	- 411.924	- 547.156	- 626.973	- 210.068	- 1.796.121	6,28%
Riscatto parziale	- 134.734	- 353.733	- 657.754	- 50.361	- 1.196.582	4,18%
Riscatto immediato parziale	- 349.513	- 184.125	- 644.488	- 100.550	- 1.278.676	4,47%
Riscatto immediato	- 1.093.281	- 1.968.196	- 3.478.127	- 1.138.158	- 7.677.762	26,84%
Erogazioni capitale	- 7.733.423	- 5.467.072	- 2.729.002	- 473.762	- 16.403.259	57,35%
Rendite	- 209.527	- 39.738	-	-	- 249.265	0,87%

In leggero aumento il valore medio delle prestazioni erogate, fenomeno "fisiologico" all'aumentare delle posizioni degli iscritti. Da notare che il valore più elevato riguarda la tipologia "Rendite" e, in seconda battuta, quello delle altre prestazioni pensionistiche, erogate in forma capitale.

Valore medio delle erogazioni

2017	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Totale	**19.324**	**17.577**	**14.077**	**14.401**	**16.668**
Riscatto totale	18.724	22.798	16.499	12.357	17.783
Riscatto parziale	3.850	10.107	9.817	6.295	8.252
Riscatto immediato parziale	24.965	8.768	10.924	10.055	12.295
Riscatto immediato	8.609	10.934	12.466	12.934	11.391
Erogazioni capitale	24.866	24.298	20.215	33.840	23.946
Rendite	41.905	19.869	-	-	35.609

LA PLATEA DEGLI ADERENTI: DISTRIBUZIONE PER COMPARTO

Nel 2017 trova conferma il trend rilevato negli anni passati con l'incremento del numero delle posizioni attribuite ai due comparti "estremi": il Dinamico, tipicamente destinato agli iscritti più giovani, fa registrate un aumento di poco inferiore al 2,70% ed il Garantito TFR (che incontra le esigenze degli aderenti ormai prossimi al pensionamento o, comunque, con bassa propensione al rischio) rileva, al netto dell'effetto da attribuire agli aderenti contrattuali, un incremento dello 0,70% circa. In controtendenza i due comparti "centrali" che vedono scendere il peso complessivo sul totale delle posizioni individuali sotto la soglia del 70%. L'interesse verso il Dinamico viene confermato anche dai nuovi iscritti a Solidarietà Veneto: quasi il 40% sceglie questa opzione (fra questi, circa il 90% ha meno di 45 anni). Parallelamente si rileva un aumento degli iscritti che decidono di diversificare il proprio risparmio previdenziale suddividendo la posizione in più linee d'investimento. Questi sono segnali che riflettono il desiderio di maggiore consapevolezza rispetto all'opzione di l'investimento in cui allocare il proprio risparmio previdenziale. Un percorso favorito anche dal costante lavoro di assistenza realizzato dal Fondo nel territorio. Va precisato un aspetto: agli aderenti contrattuali è stato attribuito il comparto Garantito TFR per disposizione di fonte istitutiva; in alcuni casi il versamento della contribuzione contrattuale ha riattivato posizioni "sospese", alcune delle quali erano attive su comparti diversi dal Garantito TFR, che sono conseguentemente state riportate nelle tabelle che seguono.

Numero posizioni in valore assoluto

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
Iscritti 2017	**70.133**	**24.538**	**12.452**	**25.016**	**11.081**
- di cui iscritti contrattuali	*16.141*	*16.108*	*8*	*22*	*3*
- di cui iscritti "non contrattuali"	*53.992*	*8.430*	*12.444*	*24.994*	*11.078*
Iscritti 2016	**51.340**	**7.661**	**12.525**	**24.543**	**9.156**
Differenza senza iscritti contrattuali	**2.652**	**769**	**- 81**	**451**	**1.922**
Differenza su platea complessiva	**18.793**	**16.877**	**- 73**	**473**	**1.925**

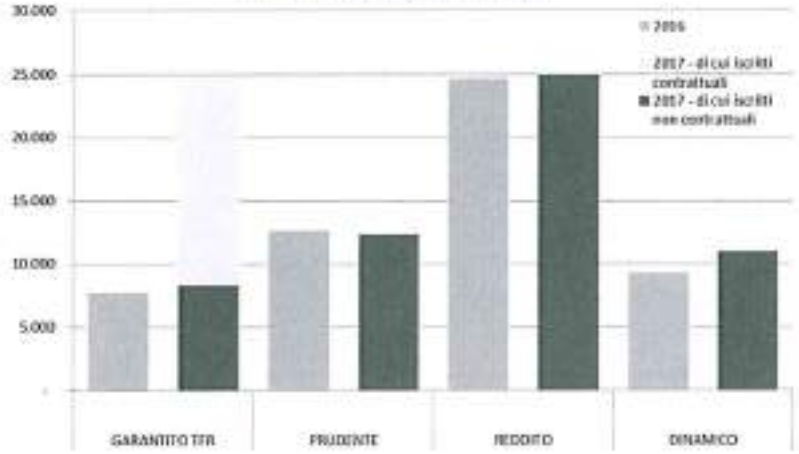
Numero posizioni in percentuale

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
Iscritti 2017	**100,0%**	**33,57%**	**17,04%**	**34,23%**	**15,16%**
- di cui iscritti contrattuali	—	*99,80%*	*0,05%*	*0,14%*	*0,02%*
- di cui iscritti "non contrattuali"	—	*14,80%*	*21,85%*	*43,89%*	*19,45%*
Iscritti 2016	**100,0%**	**14,2%**	**23,2%**	**45,5%**	**17,0%**
Differenza senza iscritti contrattuali	—	**0,59%**	**-1,39%**	**-1,66%**	**2,46%**
Differenza su platea complessiva	—	**19,4%**	**-6,2%**	**-11,3%**	**-1,8%**

La differenza fra il totale delle posizioni per comparto ed il totale generale è dovuta alle posizioni "multiprodotto", che cresce dalle 2.545 del 2016 alle 2.954 del 2017.

ISCRITTI PER COMPARTO

Confronto 2016 – 2017



Situazione al 31/12/2017

I grafici permettono di rilevare visivamente diversi aspetti, in primis l'impatto delle adesioni contrattuali (sostanzialmente sul solo comparto GARANTITO TFR, la crescita del DINAMICO e la riduzione del PRUDENTE.

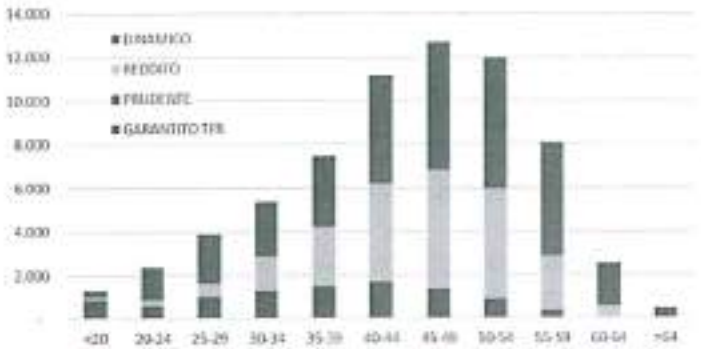
ISCRITTI, COMPARTO E CLASSE DI ETÀ[5]

FASCIA DI ETA'	DINAMICO	REDDITO	PRUDENTE	GARANTITO TFR	PIU' COMPARTI	TOTALE
<20	863	180	81	152	62	1.338
20-24	630	242	128	1.396	76	2.472
25-29	1.030	587	319	1.959	179	4.074
30-34	1.288	1.576	661	1.851	264	5.640
35-39	1.476	2.732	1.113	2.147	383	7.851
40-44	1.698	4.528	1.943	2.970	528	11.667
45-49	1.360	5.432	2.266	3.607	554	13.219
50-54	923	5.037	2.664	3.335	487	12.446
55-59	371	2.496	2.355	2.826	289	8.337
60-64	62	499	624	1.351	75	2.611
>64	11	51	90	318	8	478
TOTALE	9.712	23.360	12.244	21.912	2.905	70.133
Percentuale	***13,85%***	***33,31%***	***17,46%***	***31,24%***	***4,14%***	
Età media 2017	*37,15*	*45,86*	*47,92*	*44,27*	*43,60*	*44,42*
Età media 2016	*37,25*	*44,67*	*46,72*	*47,84*	*42,86*	*44,26*

I dati evidenziano come l'aderente a Solidarietà Veneto si caratterizzi per la scelta attiva del comparto a cui destinare le proprie contribuzioni sia all'atto dell'adesione sia successivamente quando effettua il "cambio comparto". La cosiddetta "scelta residuale" (destinazione della posizione al comparto "Garantito TFR" qualora i nuovi iscritti non indichino nessuna scelta), è un evento che non si realizza praticamente mai. Ciò spiega il motivo per il quale non vi sia una particolare concentrazione di aderenti in nessuno dei comparti, al contrario di quanto osservarsi in altri fondi.
Cresce di due mesi l'età media degli iscritti, rispetto al 2016; analizzando il singolo comparto, invece, si rileva una ulteriore riduzione (come da alcuni anni accade) dell'età media degli iscritti al Dinamico, grazie al corretto posizionamento dei giovani nuovi iscritti rispetto alle indicazioni della Nota informativa. A livello complessivo si rileva che, nonostante il rilevante numero di aderenti che, giunti al pensionamento, decidono di mantenere la posizione nel Fondo (incrementando inesorabilmente l'età media), l'effetto contrapposto generato dalle nuove adesioni agisce efficacemente tanto che il valore, come indicato, resta pressoché invariato. Si segnala che l'età media rilevata per il comparto Garantito TFR nel 2017 (44,27)

[5] Il numero di posizioni su più comparti differisce da quanto indicato a margine della tabella "*numero di posizioni in valore assoluto*" per 49 unità, valore che corrisponde al numero di iscritti che detengono l'investimento suddiviso in tre comparti diversi.

è influenzata dai giovani aderenti "contrattuali" come evidenziato in precedenza. Escludendo dal conteggio tali posizioni, l'età media degli iscritti al Garantito TFR nel 2017 è pari a 49,2 anni, valore comparabile con quello registrato nel 2016 e coerente con quanto rilevato negli altri comparti.



Si può confermare che il posizionamento percentuale degli iscritti per età e con riferimento al comparto è sostanzialmente congruo. Non inganni il picco di aderenti al comparto Garantito TFR nella fascia "20-24": il valore, che nelle classi di età successive si riporta sui livelli attesi, è da attribuire al peso degli iscritti "contrattuali". Gli aderenti al Fondo scelgono il comparto mediamente in modo coerente, riducendo il livello di rischio man mano che si approssima l'età pensionabile. La variabilità di tale scelta resta peraltro molto elevata e si è ancora distanti dalla "situazione tipo" proposta a livello di Nota Informativa di Solidarietà Veneto.

I CAMBI COMPARTO (*SWITCH*)

Cresce costantemente, rispetto agli anni precedenti, il volume delle risorse trasferite, tramite *switch*, da un comparto all'altro anche a seguito dell'incremento della posizione media. Questo effetto ben si nota rapportando l'ammontare trasferito al valore medio dell'attivo netto destinato alle prestazioni. Nel 2017 il rapporto è pari al 3,22%, sostanzialmente in linea con quanto rilevato nel 2016 (3,12%). L'ammontare complessivo movimentato nel 2017 (35.941.673 €) supera però quello dell'anno precedente (31.421.318 €) e costituisce il valore più alto ad oggi registrato. Il comparto Garantito TFR conferma un saldo (*switch in – switch out*) positivo, che sfiora l'8% del valore medio del patrimonio del comparto stesso. Al contrario risulta negativo il valore netto contabilizzato negli altri comparti, a partire dal Dinamico (-2,00%, dopo il -4,79% del 2016). Nel Reddito prevalgono gli switch out per poco più dell'1% del patrimonio; il Prudente, infine, si attesta su un valore di poco negativo, ma in controtendenza rispetto all'anno passato (durante il quale si era registrato un saldo positivo del 1,58%).
Un processo naturale (nel quale gli uffici del Fondo sono molto attivi, con il servizio di consulenza), dettato dalla necessità di ridurre il rischio man mano che si riduce l'orizzonte temporale. Da rilevare che la crescita nel numero di iscritti del comparto Dinamico tiene conto anche della riduzione nel numero delle posizioni derivanti da *switch out*. L'uscita degli aderenti più "anziani" assieme all'accesso di iscritti giovani spiega l'abbassamento dell'età media.

Valore Assoluto

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
Switch in	35.941.673	13.787.244	7.384.578	8.842.432	5.927.419
Switch out	- 35.941.673	- 2.677.646	- 8.592.525	- 15.422.100	- 9.249.402
Saldo	-	11.109.598	- 1.207.947	- 6.579.668	- 3.321.983
Media ANDP	**1.117.865.774**	**138.815.744**	**263.423.249**	**549.497.073**	**166.129.709**

Percentuale su media ANDP

	Totale	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico
Switch in	3,22%	9,93%	2,80%	1,61%	3,57%
Switch out	-3,22%	-1,93%	-3,26%	-2,81%	-5,57%
Saldo	0,00%	8,00%	-0,46%	-1,20%	-2,00%

GESTIONE FINANZIARIA

Per il sesto anno consecutivo, tutti i comparti di Solidarietà Veneto realizzano **rendimenti positivi**. Il risultato è tuttavia maturato in un contesto parzialmente diverso rispetto a quello del 2016: se da un lato gli asset obbligazionari continuano ad essere influenzati dalla politica monetaria della BCE (tassi bassi), dall'altro la volatilità è quasi scomparsa dai listini azionari. Il primo tema, con il quale l'investitore si confronta ormai da qualche anno, ha influenzato il rendimento dei comparti caratterizzati da una maggiore componente obbligazionaria, comprimendo le performance del 2017 sotto l'1% netto; allo stesso tempo, la fiducia per una ripresa economica sincronizzata e l'inflazione ai minimi, hanno fatto da supporto ad una crescita robusta dei mercati azionari; situazione, questa, che si è sviluppata in un contesto di volatilità ridotta. L'asset allocation di Solidarietà Veneto, da sempre caratterizzata da una forte diversificazione ed orientata alla prudenza, ha beneficiato solo parzialmente di tale situazione di mercato.

Il 2017 si è aperto peraltro in modo molto positivo per i mercati, nel solco tracciato negli ultimi mesi del 2016. L'elezione di Donald Trump a Presidente degli Stati Uniti ed il successivo insediamento avvenuto il 20 gennaio 2017 hanno generato un clima di euforia nei listini azionari dei paesi sviluppati, alimentato dalle notevoli aspettative, in termini di spinta alla crescita economica, conseguenti alle misure di politica fiscale espansiva proclamate dal nuovo inquilino della Casa Bianca. All'opposto, nei mercati europei iniziava a farsi largo il timore che la tornata elettorale, prevista da lì a pochi mesi in Olanda e Francia, potesse consegnare un risultato anti - europeista, tale da poter mettere in crisi l'Unione Monetaria Europea. Dalle conseguenti tensioni sui mercati obbligazionari è scaturito un aumento, seppur modesto, degli spread, con un impatto negativo sui prezzi dei titoli governativi, specialmente nei paesi cosiddetti "periferici".

I risultati delle elezioni, svoltesi tra marzo e maggio, hanno scongiurato tale rischio, contribuendo a riportare un clima di fiducia nei mercati europei e d'oltreoceano, corroborato anche dai buoni risultati marco economici (aumento della produzione industriale, aumento degli ordini, calo della disoccupazione). Con l'Unione Europa consolidata dai risultati elettorali, anche il valore della moneta unica si è rafforzato nei confronti delle altre principali valute estere (dollaro statunitense in primis). Di riflesso, gli investimenti in asset-class denominate in valuta diversa da euro (dei Fondi pensione, ma anche del piccolo risparmiatore), hanno visto diminuire il proprio valore causando una parziale "erosione" delle ottime performance fatte registrare dai listini azionari USA.

Nei mesi successivi all'estate, il Presidente della Banca Centrale Europea, Draghi, ha confermato la visione di politica monetaria messa in atto in questi anni, scongiurando, di fatto, un aumento dei tassi di interesse nel breve periodo. Di seguito il valore dell'euro si è progressivamente stabilizzato limitando, in questo modo, la riduzione di valore degli asset in divisa. Gli operatori attivi nei mercati obbligazionari hanno quindi rivisto le proprie aspettative sia di breve che di medio - lungo periodo, contribuendo a riportare i rendimenti dei titoli di stato ai livelli di fine 2016.

Con un'inflazione che, seppur maggiore rispetto al passato recente, si mantiene a livelli modesti (in Italia resta sotto l'1%) e l'economia che sta attraversando la fase positiva del ciclo (gli indicatori fondamentali evidenziano una crescita consolidata), i mercati azionari hanno proseguito nella fase di rialzo. A dicembre, come spesso avviene, si è osservata un'inversione: le "prese di profitto" (disinvestimento di talune posizioni detenute in portafoglio dagli operatori) hanno generato ribassi che però si sono rivelati modesti e non ha danneggiato più di tanto le performance dei mesi precedenti.

I rendimenti dei comparti di Solidarietà Veneto hanno beneficiato di tale contesto. Dinamico e Reddito realizzano performance superiori al TFR. Lo scenario dei tassi bassi resta sfidante per i comparti Prudente e Garantito TFR, anche se quest'ultimo, potendo contare sulla garanzia di un rendimento minimo pari alla rivalutazione del TFR, non risente del contesto e resta particolarmente apprezzato dagli aderenti più prudenti o prossimi al prelievo finale.

Solidarietà Veneto, alla vigilia dell'anno nel quale si andrà ad aggiornare la politica di investimento complessiva, prosegue nel frattempo nel necessario processo di diversificazione, dal quale ci si aspetta innanzitutto una compressione della volatilità complessiva ma, quantomeno per talune opzioni, anche buoni rendimenti. A tal riguardo riportiamo un breve aggiornamento riguardo agli investimenti diretti, che il fondo sta implementando nel rispetto del Documento sugli investimenti diretti approvato dal CdA nel corso del 2013/14. Nel 2017 Solidarietà Veneto ha deliberato la sottoscrizione, in due successive tranches, del quarto fondo mobiliare chiuso (Alto Capital IV), per un commitment (impegno) complessivo di 9 milioni di euro. Un valore che si aggiunge agli impegni assunti gli anni scorsi nei seguenti fondi:

- "Fondo Sviluppo PMI" (Impegno 7.000.000 €; sottoscrizione 19/02/2015; Friulia Veneto Sviluppo SGR SpA);
- "Fondo APE III" (Impegno 7.000.000 €; sottoscrizione 26/06/2015; Assietta Private Equity Sgr SpA)
- "Fondo Alcedo IV" (Impegno 10.000.000; sottoscrizione 22/12/2015; Alcedo SGR SpA).

Nel corso del 2017 sono state richiamate quote crescenti di capitale (si veda il dettaglio in Nota integrativa); con il crescere del patrimonio del Fondo, tuttavia, l'ammontare effettivamente investito (richiamato per investimenti), al 31/12/2017 resta inferiore all'1% del patrimonio dei comparti interessati. Per il dettaglio delle somme impegnate e richiamate si veda la distinzione per singolo comparto.

2001 – 2017 EVOLUZIONE DEL VALORE QUOTA

PERIODO	MONOCOMPARTO	MULTICOMPARTO			
		Garantito TFR	*Prudente*	*Reddito*	*Dinamico*
31/12/2001	10,034	----	----	----	----
30/09/2002	9,526	----	9,526	9,526	9,526
31/12/2002	----	----	9,676	9,752	9,602
31/12/2003	----	----	10,039	10,298	9,815
31/12/2004	----	----	10,461	10,816	10,107
31/12/2005	----	----	10,842	11,543	11,261
31/12/2006	----	----	11,057	12,135	11,819
31/12/2007	----	10,346	11,382	12,576	11,781
31/12/2008	----	10,666	11,806	11,927	10,051
31/12/2009	----	11,224	12,406	12,973	11,359
31/12/2010	----	11,199	12,561	12,912	12,441
31/12/2011	----	11,189	12,71	12,834	12,408
31/12/2012	----	12,018	13,502	13,664	13,666
31/12/2013	----	12,122	13,901	14,434	15,177
31/12/2014	----	13,079	14,831	15,451	16,227
31/12/2015	----	13,43	15,078	15,962	16,841
31/12/2016	----	13,453	15,232	16,272	17,613
31/12/2017	----	13,553	15,343	16,562	18,567
28/02/2018	----	13,542	15,331	16,522	18,533

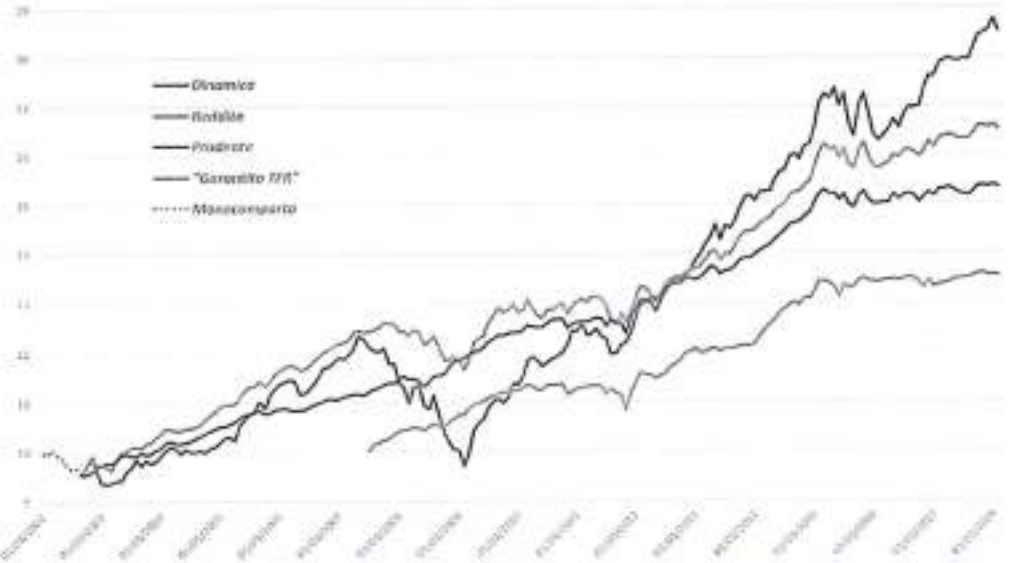
A lato la tabella con i valori quota di fine esercizio dal 2001 (anno in cui è stata introdotta la gestione finanziaria) a febbraio 2018.

Dal 30/09/2002 è attivo il sistema "multicomparto" (con l'attivazione dei tre comparti PRUDENTE, REDDITO e DINAMICO).

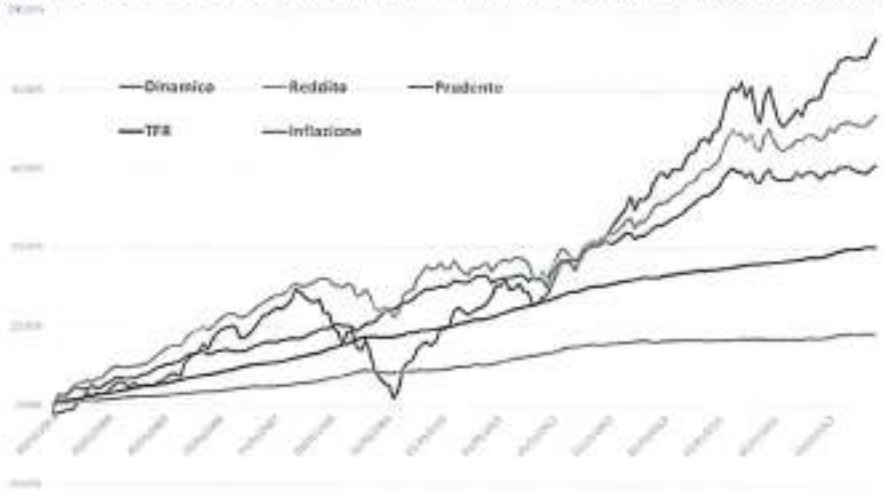
Dal 2007 prende, inoltre, avvio l'operatività del comparto GARANTITO TFR.

I valori quota sono aggiornati al 28 febbraio 2018, ultimo valore "certificato" dalla banca depositaria alla data di stesura della presente relazione.

Il grafico rappresenta l'andamento del valore della quota dal 2001 ad inizio 2018. Si potranno osservare gli eventi appena annotati (prima fase a gestione monocomparto, l'avvio del multicomparto (Prudente, Reddito, Dinamico), e la successiva attivazi one (2007) del Garantito TFR). Dopo le difficoltà del periodo di avvio (sono gli anni della crisi delle torri gemelle), seguono cinque anni di buoni risultati (2002-2007). Nel 2008 la crisi finanziaria *"Lehman Brothers"*. Poi il 2009/2010 con la forte ripresa che riallinea il rendimento dei tre comparti "storici" del Fondo. Stabilità nel 2011 (anno dello "spread") e poi, da allora fino ad oggi, una crescita che, nonostante momenti di particolare volatilità, prosegue fino ad oggi, seppur attenuata dai tassi bassi, specialmente nei comparti a maggiore componente obbligazionaria.



CONFRONTO CON TFR ED INFLAZIONE
(dal 01/01/2003 – primo anno interamente gestito come multicomparto)



Il grafico rappresenta il confronto tra i rendimenti netti dei tre comparti per i quali non è presente la garanzia di rendimento, con la rivalutazione netta del TFR e con l'indice di inflazione. Il confronto prende avvio dal 01/01/2003 (primo esercizio interamente gestito per mezzo del multicomparto), emerge la differenza positiva dei rendimenti maturati dai comparti rispetto alla rivalutazione del TFR, a prescindere dagli ulteriori vantaggi (sconto fiscale e contributo azienda) della previdenza complementare. Un vantaggio che si è amplificato in modo significativo dal 2012 (anno di ripresa dei mercati dopo la crisi dei debiti sovrani dei cosiddetti Paesi "PIIGS") e che continua a mantenersi considerevole nonostante anni di volatilità e il prolungato periodo di tassi bassi.

COMPARTO GARANTITO TFR

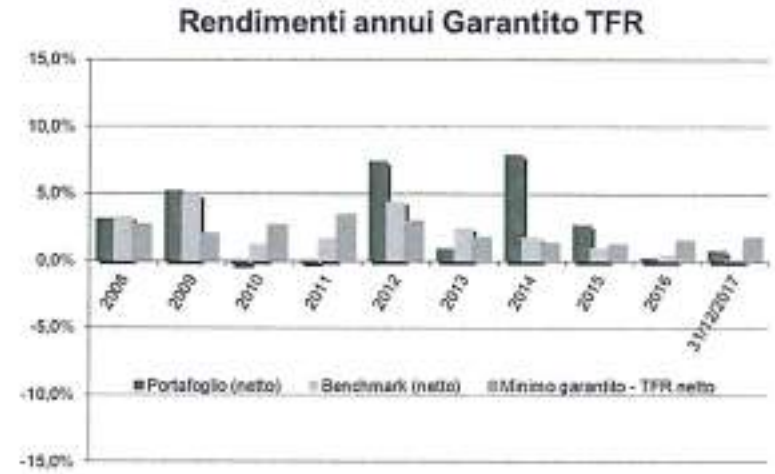
L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2017, fra 24.538 posizioni, ammonta ad **€ 151.228.780**. Il valore della quota è aumentato del + 0,74%, passando da € 13,453 (fine 2016) a € 13,553 (31 dicembre 2017).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO)	DIFF. NETTO SU BENCHMARK	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2017	0,74%	0,11%	0,63%	1,74%

GESTORE: CATTOLICA ASSICURAZIONI

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 149.404.053	1,24%	0,17%	1,06%

Nel corso del 2017, i titoli governativi dei paesi periferici dell'area euro (la gran parte delle risorse del comparto è allocata proprio in titoli governativi italiani), hanno risentito delle tensioni presenti nei mercati obbligazionari. Solo a valle della tornata elettorale di primavera, il rendimento dei titoli di stato è sceso a livelli rilevati alla fine del 2016, nei mesi successivi il Garantito TFR ha rilevato un trend di crescita quasi lineare con l'unica eccezione rappresentata dal mese di dicembre, nel corso del quale si iniziavano ad intravedere alcuni timori per il possibile esito delle elezioni politiche in Italia. Il comparto ha chiuso con una performance positiva (+0,74%), inferiore alla rivalutazione del TFR (+1,74%). Ricordiamo che all'aderente che sceglie questo comparto è garantita, in caso di pensionamento o alla scadenza della convenzione (30/06/2020), la restituzione del capitale ed un rendimento minimo pari alla rivalutazione del TFR.



Tale caratteristica, alla luce della dinamica dei mercati registrata negli ultimi mesi e al possibile rialzo dei tassi che potrebbe verificarsi in futuro, rappresenta una condizione di notevole vantaggio per gli aderenti che si approssimano alla pensione. Allargando l'analisi all'ultimo quinquennio (2013-2017), si rileva un rendimento (+12,77% netto), marcatamente superiore rispetto alla rivalutazione del TFR nello stesso periodo (+7,75%). Il risultato netto medio annuo pari a +2,43% nello stesso periodo, è nettamente superiore al rendimento obiettivo (1% annuo), al benchmark netto (+1,12%) e, appunto, alla rivalutazione

media annua del TFR per lo stesso periodo (+1,28%). Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

VOLATILITÀ: Nonostante le tensioni registrate nei mesi iniziali e finali del 2017, si registra un livello di volatilità (2,75%) lievemente inferiore all'anno precedente. Continua il trend decrescente del valore relativo alla volatilità media negli ultimi cinque anni di gestione e si attesta a 2,14% (volatilità benchmark 0,76%).

Il **TURNOVER DEL PORTAFOGLIO** presenta al 31/12/2017 un valore pari a 1,25 (125%).
Rispetto ai periodi precedenti, il dato è leggermente in diminuzione, legato alla minore attività svolta dal gestore nel "ristrutturare" il portafoglio a seguito di rimborso dei titoli in scadenza. Si evidenzia, in tal senso, come una parte limitata del turnover, pari a circa lo 0,03 (3%), derivi dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto (anche in ragione del preponderante peso dei titoli di stato nel portafoglio e del fatto che il costo della negoziazione è in questo caso già incluso nel prezzo).

PARAMETRO DI RISCHIO. Diversamente dagli altri comparti, la presenza della garanzia riduce la significatività della misura di controllo del rischio (che infatti non costituisce limite di convenzione, ma solo indicatore di confronto): eventuali effetti (positivi o negativi) dell'impostazione suddetta gravano infatti sul gestore attraverso il meccanismo della garanzia. In ogni caso si segnala che la TEV (volatilità dei rendimenti differenziali rispetto al *benchmark*) registrata nell'anno è stata pari a 1,48%, in leggero aumento rispetto al valore rilevato a fine 2016.

Per ulteriori informazioni dettagliate relative agli investimenti e anche al funzionamento della garanzia, rimandiamo alla nota integrativa.

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI

Per Tipologia

Per Area geografica

COMPARTO PRUDENTE

L'attivo netto destinato alle prestazioni, suddiviso al 31/12/2017 fra 12.452 posizioni, ammonta ad **€ 272.685.276**. Il valore della quota è incrementato del **0,73%** passando da € 15,232 (fine 2016) a € 15,343 (31 dicembre 2017).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO)	DIFF. NETTO SU BENCHMARK	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2017	0,73%	0,75%	-0,02%	1,74%

GESTORE: UNIPOLSAI ASSICURAZIONI

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 132.032.380	1,22%	0,91%	0,31%

GESTORE: CANDRIAM

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 129.313.471	0,74%	0,91%	-0,17%

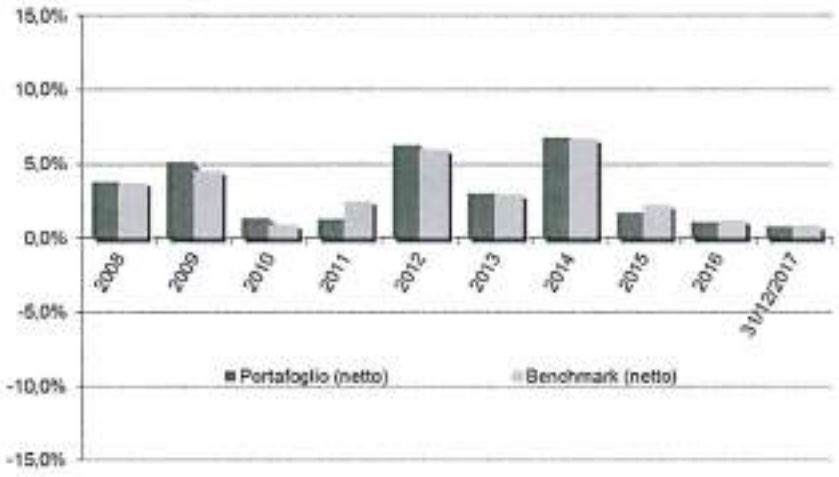
GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR (*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 13.630.042	3,04%	3,18%	-0,14%

(*) Nota tecnica: Il benchmark assegnato a Finanziaria internazionale (e dunque il rendimento dello stesso) diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a focus geografico

La politica monetaria accomodante, confermata dalla BCE nel corso del 2017, ha portato il risultato del comparto in territorio positivo confermando, in questo modo, il track - record del Prudente che, dal passaggio al multicomparto (2002), ha chiuso tutti gli esercizi con rendimenti netti positivi. Un aspetto non scontato, dato il contesto di tassi bassi nel quale devono operare i gestori finanziari. In un ambiente tanto severo, l'azione del gestore è ancor più importante rispetto al passato. Andiamo quindi ad approfondire il comportamento delle case di investimento a cui il Fondo, tempo per tempo, ha affidato, tramite gara, le risorse accumulate. Il 2017 è stato il primo anno "completo" di gestione da parte di Candriam Investor Group (gestore subentrato ad aprile 2016 a Groupama AM): il risultato lordo fatto registrare nel corso dei dodici mesi (+0,74%) è inferiore alla performance del parametro di riferimento (+0,91% lordo). Tale soglia è invece stata superata da UnipolSai (+1,22% lordo), gestore del comparto fin dal 2002. Un contributo importante al rendimento del Prudente, seppur su una porzione limitata del patrimonio, è stato apportato da Finanziaria Internazionale: pur non riuscendo a superare il valore del benchmark assegnato al mandato, il gestore realizza un +3,04% lordo, tra l'altro apportando al comparto un contributo importante in termini di diversificazione e riduzione della volatilità. Non è peraltro utile il confronto tra il risultato di Fin.Int. e quello degli altri due gestori, considerando che la Sgr di Conegliano opera avendo a riferimento prevalentemente emissioni riconducibili a società operanti sul territorio, in questo modo si sottrae parzialmente al rischio connesso all'obbligazionario corporate *tout court*.

Rendimenti annui Prudente



Il risultato netto del comparto (+0,73%) seppur positivo, è inferiore alla rivalutazione del TFR (+1,74%). Allargando l'analisi al quinquennio 2013 – 2017, si rileva che il valore quota ha registrato un rendimento (+13,64%) marcatamente superiore rispetto alla rivalutazione netta del TFR (+7,75%) rilevata nello stesso periodo. Il rendimento medio netto annuo (+2,59%) è nettamente superiore all'obiettivo definito dal Cda per il Comparto Prudente (+1,5% annuo) ed in linea con il rendimento maturato dal *benchmark*.

Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

Sempre riguardo ai *benchmark*, si ricorda che l'indice di riferimento della componente azionaria di portafoglio è l'*E. Capital Partners – Ethical Index Global*, un indicatore che raggruppa le 300 maggiori compagnie con valenza etica capitalizzate nei mercati finanziari globali.

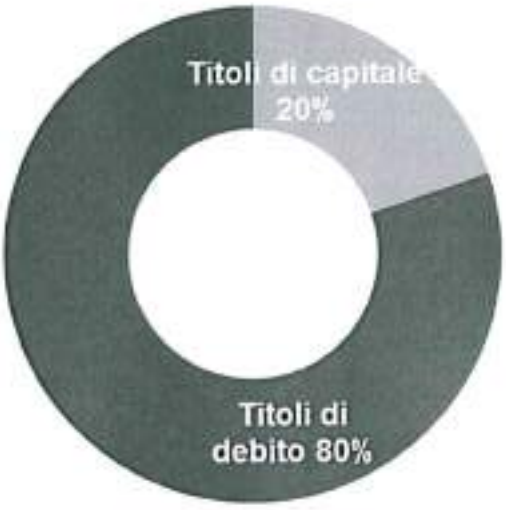
VOLATILITÀ. La volatilità media del comparto negli ultimi cinque anni scende a 2,17% (volatilità benchmark 2,64%). Analogamente a quanto rilevato dalla data della sua introduzione (2013), si riconferma il contributo offerto dal mandato "corporate a focus geografico" in termini di riduzione della volatilità complessiva del comparto. Nello specifico, la volatilità derivante dalla gestione di Finanziaria Internazionale (0,91% nel 2017) si mantiene a livelli molto inferiori rispetto a quelli registrati da Candriam (2,34% nel 2017) e da Unipol (2,37% nel 2017).

Il **TURNOVER DI PORTAFOGLIO** presenta un valore pari a 0,59 (59%) in decisa diminuzione rispetto al dato registrato al 2016 nel corso del quale, oltre alla sostituzione del gestore Groupama con Candriam, si è modificato il benchmark con l'incremento della quota destinata a assets azionari (gestione effettuata direttamente tramite titoli e non solo tramite OICR, come in precedenza). Si evidenzia inoltre come una parte limitata del turnover, pari a circa allo 0,04 (4%), derivi dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto (anche in ragione del preponderante peso dei titoli di stato nel portafoglio e del fatto che il costo della negoziazione è in questo caso già incluso nel prezzo).

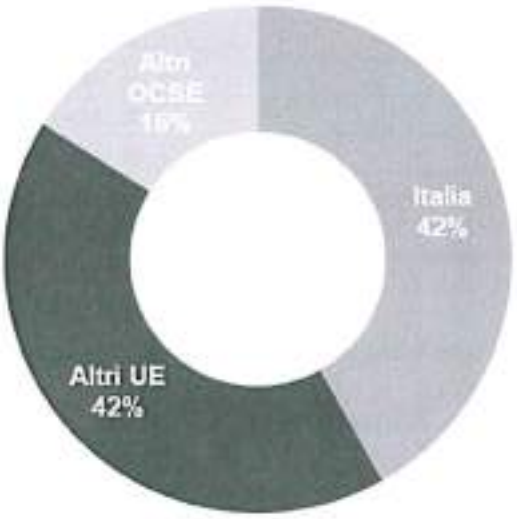
PARAMETRO DI RISCHIO. La TEV (tracking error volatility), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al benchmark di riferimento, al 31/12/2017 è pari a:
- UnipolSai Assicurazioni: 0,49% semestrale (limite massimo consentito 2,50% semestrale);
- Candriam: 0,44% semestrale (limite massimo consentito 2,50% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: 0,67% semestrale (limite massimo consentito 10% semestrale).

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI

Per Tipologia



Per Area geografica



COMPARTO REDDITO

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2017, fra 25.016 posizioni, ammonta a **€ 573.528.655**. Il valore della quota è cresciuto del + **1,78%**, passando da € 16,272 (fine 2016) a € 16,562 (31 dicembre 2017).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO)	DIFF. NETTO SU BENCHMARK	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2017	1,78%	1,60%	0,18%	1,74%

GESTORE: ARCA FONDI SGR

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 181.817.157	2,39%	1,93%	0,46%

GESTORE: DUEMME SGR

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 180.915.718	1,72%	1,93%	-0,21%

GESTORE: GENERALI INVESTMENTS EUROPE SGR

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 177.147.516	3,23%	1,93%	1,30%

GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR(*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 27.233.571	3,22%	3,18%	0,04%

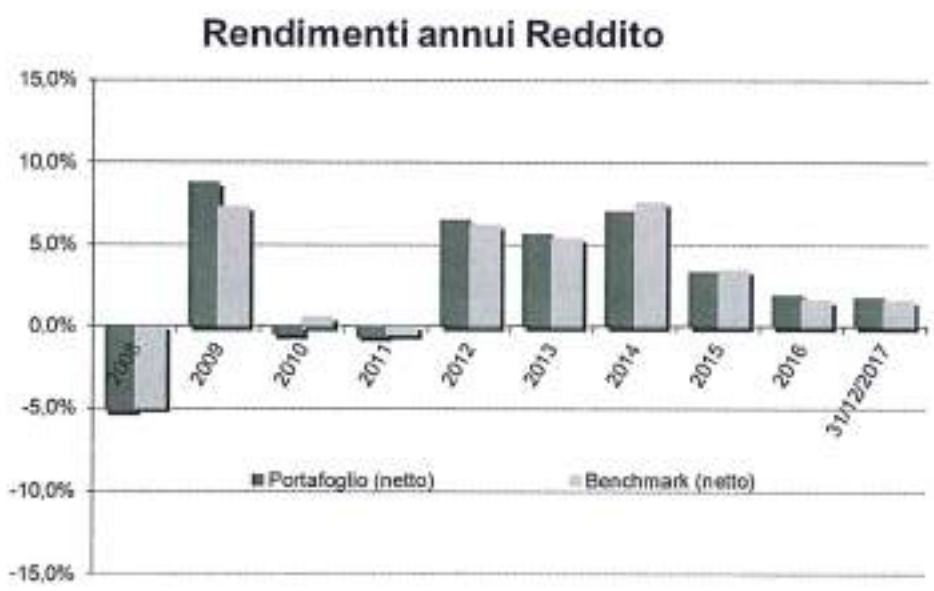
(*) Nota tecnica: il benchmark assegnato a Finanziaria internazionale diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparo in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a valenza territoriale).

GESTIONE DIRETTA (**)

INVESTIMENTI DIRETTI al 31/12/17	FONDO	IMPEGNATO	RICHIAMATO	CONTROVALORE
€ 8.684.763				
di cui	*F.do "Sviluppo PMI".*	*€ 5.500.000*	*€ 2.136.935*	*€ 1.888.937*
	F.do "APE III"	*€ 5.450.000*	*€ 3.832.720*	*€ 3.322.741*
	F.do "Alcedo IV"	*€ 7.782.000*	*€ 3.155.912*	*€ 2.850.461*
	F.do "Alto Capital IV"	*€ 6.950.000*	*€ 577.852*	*€ 577.852*

(**) Nota tecnica: come anticipato in premessa, nel corso del periodo 2015/2017 sono state concluse quattro operazioni di investimento mediante gestione diretta da parte del Fondo. Secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. L'ammontare effettivamente investito (richiamato per investimenti), al 31/12/2017 è inferiore all'1% del patrimonio dei comparti interessati.

Il comparto ha beneficiato del diffuso clima di ottimismo che nell'anno ha permeato i mercati, in particolar modo quelli azionari.



Lo scenario economico positivo ha influenzato positivamente la performance del Reddito, soprattutto ad inizio 2017. Il rafforzamento dell'Euro osservato nei mesi estivi ha poi compresso i rendimenti ma, in autunno, si è assistito ad un recupero che ha consentito al comparto di chiudere l'anno con un +1,78% netto, di poco superiore alla rivalutazione del TFR non destinato a previdenza complementare (+1,74%), tutto ciò in un contesto di notevole stabilità nel quale l'apporto dei gestori è stato decisivo nella composizione del

risultato finale. Apprezzabili in particolare le performance di Arca Fondi Sgr (+0,46% rispetto al benchmark) e, soprattutto, Generali Investment Europe Sgr che addirittura supera l'indice di riferimento di un corposo +1,30%. Leggermente inferiore alle attese il risultato di Duemme Sgr (-0,21% rispetto al benchmark). Infine, Finanziaria Internazionale Sgr che, nella gestione del mandato "corporate a focus geografico", ottiene una performance in linea con l'indice di riferimento utilizzato, l'EMU Financial Corporate Index.
Allargando l'analisi al quinquennio 2013 – 2017, si rileva che il valore quota ha registrato un rendimento (+21,21%), che doppia abbondantemente la rivalutazione netta del TFR (+7,75%) registrata nello stesso periodo. Il rendimento medio netto annuo nel quinquennio (+3,92%) supera il rendimento del *benchmark* (+3,88%) e risulta nettamente superiore all'obiettivo definito dal Cda per il Comparto Reddito (rendimento netto medio pari al 2% annuo).
Dal 2015 nel comparto è inoltre attiva la "gestione diretta", con la selezione di 4 veicoli dedicati all'investimento in capitale delle PMI non quotate. Il percorso di investimento si sta sviluppando secondo i programmi e avrà nei prossimi anni una dimensione crescente. Da questa asset class ci si aspettano positivi riscontri, sia in ottica di diversificazione (decorrelazione e quindi contenimento della volatilità complessiva) ma anche in termini di rendimento.
Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

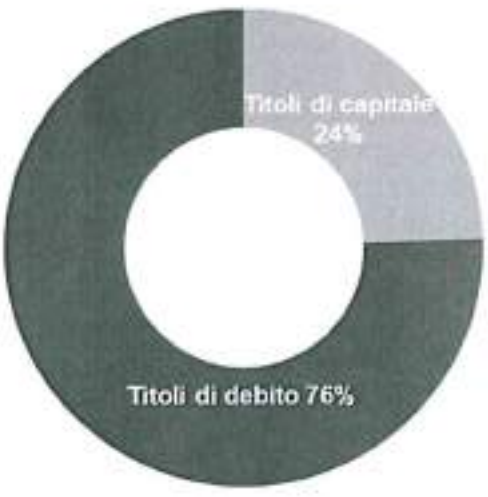
VOLATILITÀ. La volatilità media del comparto negli ultimi cinque anni è stata del 2,98%, inferiore a quella del benchmark nello stesso periodo (3,60%). Anche nel 2017 il mandato a "focus geografico" ha contribuito ridurre la volatilità del portafoglio. I valori generati dai gestori "tradizionali" oscillano infatti attorno al 3,00%, nel mandato a focus geografico si registra invece un valore pari all'1,14%, che contribuisce a comprimere lievemente il risultato medio finale.

Il **TURNOVER DI PORTAFOGLIO** presenta un valore pari a 0,41 (41%), in leggera diminuzione rispetto al 2016. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto (anche in ragione del più rilevante peso dei titoli di stato nel portafoglio e del fatto che la negoziazione degli stessi risulta essere di norma meno costosa di quella riferibile alla componente azionaria). Si evidenzia inoltre come una parte limitata del turnover, pari a circa lo 0,08 (8%), derivi dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza.

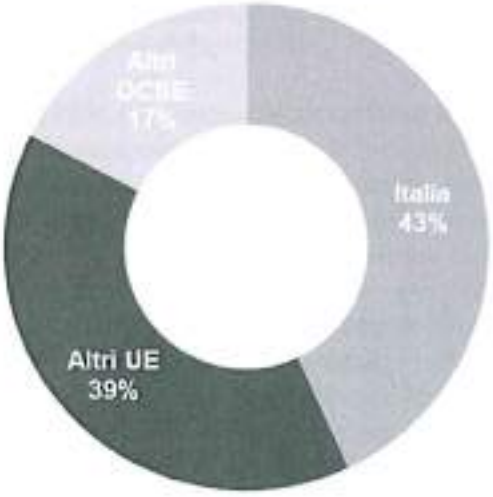
PARAMETRO DI RISCHIO
La TEV (tracking error volatility), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al benchmark di riferimento, al 31/12/2017 è pari a:
- Arca Sgr: 0,36% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Duemme Sgr: 0,28% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Generali Investments Europe Sgr: 0,28% semestrale (limite massimo consentito 3,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: 0,64% semestrale (limite massimo consentito 10% semestrale);

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI (*)

Per Tipologia:



Per Area geografica



*(*) **Nota tecnica**: con riferimento ai grafici a sinistra si segnala che il valore nozionale dei contratti "futures" è attribuito alla sezione titoli di debito / capitale in relazione al sottostante.*

COMPARTO DINAMICO

L'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso, al 31/12/2017, fra 11.081 posizioni, ammonta ad **€ 179.216.052**.
Il valore della quota si è incrementato del **5,42%**, passando da € 17,613 (fine 2016) a € 18,567 (31 dicembre 2017).

ANNO	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (NETTO - VALORE QUOTA)	RENDIMENTO BENCHMARK (NETTO)	DIFF. NETTO SU BENCHMARK	RENDIMENTO TFR (NETTO)
2017	5,42%	4,74%	0,68%	1,74%

GESTORE: PIONEER INVESTMENTS SGR

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 108.371.885	7,83%	6,11%	1,73%

GESTORE: EURIZON CAPITAL SGR(*)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 63.214.176	7,19%	5,38%	1,81%

GESTORE: FINANZIARIA INTERNAZIONALE SGR(**)

PATRIMONIO AFFIDATO al 31/12/17	RENDIMENTO PORTAFOGLIO (LORDO)	RENDIMENTO BENCHMARK (LORDO)	DIFF. LORDO SU BENCHMARK
€ 7.799.277	3,19%	3,18%	0,01%

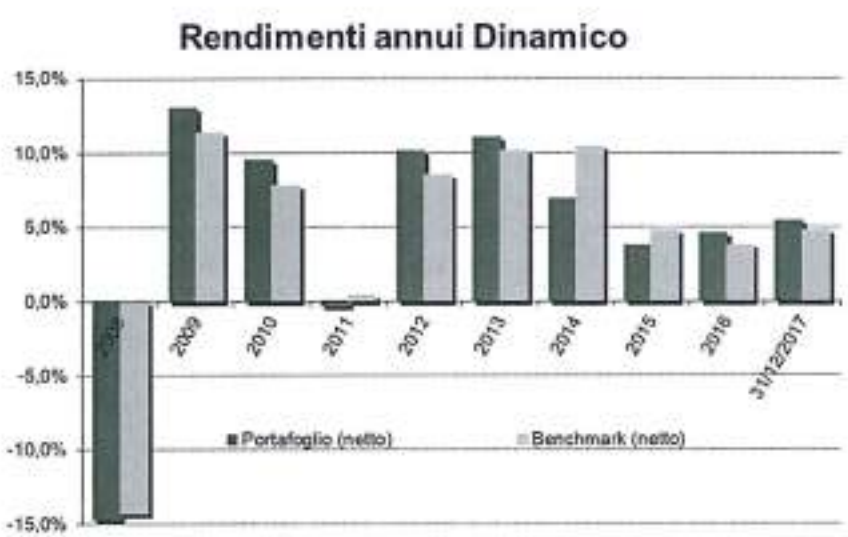
(*) Nota tecnica: il benchmark assegnato riportato nello schema del gestore Eurizon Capital si differenzia da quanto evidenziato per Pioneer per la diversa data di partenza del calcolo; al gestore è infatti stato riconosciuto un "grace period" dal 02/01/2017 (momento dal quale ha avuto la disponibilità delle risorse in gestione) al 16/01/2017.
(**) Nota tecnica: il benchmark assegnato a Finanziaria Internazionale diverge da quello assegnato agli altri gestori del comparto in funzione delle caratteristiche del suo mandato (corporate a valenza territoriale).

GESTIONE DIRETTA(***)

INVESTIMENTI DIRETTI al 31/12/17	FONDO	IMPEGNATO	RICHIAMATO	CONTROVALORE
€ 2.456.170				
di cui	*F.do "Sviluppo PMI".*	*€ 1.500.000*	*€ 582.800*	*€ 515.165*
	F.do "APE III"	*€ 1.550.000*	*€ 1.090.040*	*€ 945.000*
	F.do "Alcedo IV"	*€ 2.218.000*	*€ 899.488*	*€ 812.429*
	F.do "Alto Capital IV"	*€ 2.050.000*	*€ 170.434*	*€ 170.435*

(***) Nota tecnica: come anticipato in premessa, nel corso del periodo 2015/2017 sono state concluse quattro operazioni di investimento mediante gestione diretta da parte del Fondo. Secondo quanto previsto dalla normativa l'investimento è effettuato sottoscrivendo/acquistando azioni/quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi. L'ammontare effettivamente investito (richiamato per investimenti), al 31/12/2017 è inferiore all'1% del patrimonio dei comparti interessati.

Nel 2017, grazie ai bassi tassi d'interesse e alle politiche delle banche centrali, si consolida la crescita dell'economia globale, mentre i mercati finanziari si stabilizzano. Uno scenario particolarmente tranquillo (bassa volatilità), che ha portato il comparto ad un rendimento decisamente positivo e marcatamente superiore al rendimento obiettivo (pari al 3% medio annuo) per il secondo anno consecutivo. Vista la costante crescita delle risorse in gestione, il Consiglio di Amministrazione aveva previsto, già nel 2016, di suddividere, tra due diversi mandati (oltre a Finanziaria Internazionale a cui è affidato un mandato specialistico), la gestione del patrimonio. Da gennaio 2017 è, quindi, attivo Eurizon Capital Sgr per il quale il confronto con il benchmark è stato effettuato a partire dal 16/01/2017, dopo un periodo di "grace period" concesso al gestore per investire, secondo il suo stile di gestione, le risorse ricevute.
In una gestione che ha trovato solide basi nella forza del mercato azionario, occorre mettere in evidenza il buon risultato dei due gestori che operano con mandati "competitivi" (Eurizon Capital e Pioneer): entrambi sono stati capaci di superare abbondantemente il benchmark di riferimento, contribuendo in maniera decisiva alla performance finale. Il risultato di Finanziaria Internazionale, buono come valore assoluto, è in linea con il parametro di riferimento.
Allargando l'analisi al quinquennio 2013-2017, si rileva una performance interessante: il +35,86% netto è pari a più di quattro volte la rivalutazione netta del TFR (+7,75%). Nel confronto con il benchmark (+38,45%) il cattivo risultato di Pioneer (2014 e, in parte, 2015) è quasi del tutto compensato dagli altri quattro anni di gestione.



La performance netta media annua (+4,65%) risulta in ogni caso decisamente superiore all'obiettivo del comparto (+3%) definito dal Cda.

Dal 2015 nel comparto è inoltre attiva la "gestione diretta", con la selezione di 4 veicoli dedicati all'investimento in capitale delle PMI non quotate. Il percorso di investimento si sta sviluppando secondo i programmi e avrà nei prossimi anni una dimensione crescente. Da questa asset class ci si aspettano positivi riscontri, sia in ottica di diversificazione (decorrelazione e quindi contenimento della volatilità complessiva) ma anche in termini di rendimento.

Si evidenzia che, al fine di rappresentare un confronto tra il valore quota (dato netto di commissioni e imposte) ed il *benchmark*, la differenza originaria tra le performance lorde ottenute dai gestori e quella lorda del *benchmark*, viene ridotta dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, nonché dall'imposta sostitutiva.

VOLATILITÀ: la volatilità del portafoglio negli ultimi 5 anni è risultata pari al 4,65% (benchmark 5,18%). La diminuzione dell'indicatore rispetto allo scorso anno è dovuta proprio alla contrazione della volatilità dei mercati azionari nel corso del 2017. Anche in tale contesto, analogamente a quanto rilevato dalla data della sua introduzione (2013), il contributo offerto dal mandato "corporate a focus geografico" è stato decisivo in termini di riduzione della volatilità complessiva del comparto, anche rispetto al benchmark di riferimento.

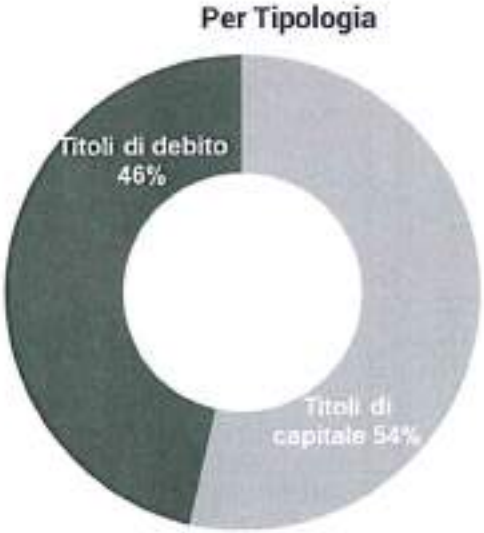
Il **TURNOVER DI PORTAFOGLIO** presenta un valore pari a 1,25 (125%), valore in aumento rispetto al 2016, effetto legato, anche, all'operatività posta in essere da Eurizon nella fase iniziale del suo mandato. Si evidenzia inoltre come una parte limitata del turnover, pari a circa lo 0,03 (3%), derivi dal reinvestimento di titoli obbligazionari in scadenza. Non si osserva un particolare impatto delle commissioni di negoziazione sul risultato del comparto.

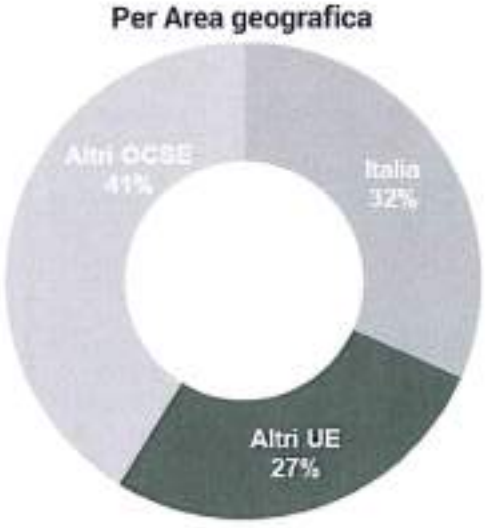
PARAMETRO DI RISCHIO

La TEV (tracking error volatility), indicatore che rappresenta lo scostamento medio della gestione rispetto al benchmark di riferimento, al 31/12/2017 è pari a:

- Pioneer Investments Sgr: 0,98% semestrale (limite massimo consentito 4,00% semestrale);
- Eurizon Capital Sgr: 0,99% semestrale (limite massimo consentito 4,00% semestrale);
- Finanziaria Internazionale: 0,63% semestrale (limite massimo consentito 10% semestrale);

DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI





CONFLITTO DI INTERESSE

In data 11/02/2016, è stato depositato presso Covip, divenendo operativo, il "Documento sulla gestione dei conflitti d'interesse" del Fondo, deliberato dal Cda di Solidarietà Veneto in data 22/12/2015. Il documento è stato introdotto con l'entrata in vigore del DM 166/2014 e stabilisce la policy adottata dal Fondo in materia di gestione finanziaria, rapporti tra i soggetti rilevanti del Fondo, criteri di incompatibilità degli Organi Sociali e scelta dei fornitori.
Dalle comunicazioni ricevute dai gestori nel corso dell'anno, verificate dagli uffici del Fondo, risultano essere state effettuate 107 operazioni in conflitto di interesse. Il Consiglio di Amministrazione, debitamente informato rispetto a tali operazioni rileva, rispetto alle stesse, come non sussistano condizioni tali da generare:

- distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo;
- gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Al 31/12/2017, conseguentemente all'operatività messa in atto nel corso dell'anno, risultavano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Gestore	Comparto	Descrizione titolo	Codice ISIN	Q.tà	Div	Controvalore	Tipo di conflitto
UnipolSai	Prudente	JPMORGAN F-GL	LU021053481	112.022	USD	1.549.538	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
UnipolSai	Prudente	JPMORGAN CHASE &	US46625H100	7.200	USD	641.213	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Candriam	Prudente	CANDR MONEY	LU039199912	6.410	EUR	6.574.160	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Candriam	Prudente	BELF. BANK	BE629804327	200.000	EUR	200.698	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	FRENER & REIFER	IT0005144933	200.000	EUR	203.798	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	VAHB 1 A1	IT0005041477	285.000	EUR	308.592	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	DEDAGROUP S.P.A.	IT0005224750	100.000	EUR	100.970	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	VAHB 1 A2	IT0005155558	190.000	EUR	201.377	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	RINO MASTROTTO	IT0005252371	600.000	EUR	603.642	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	PIAVE SERVIZI SRL	IT0005275166	200.000	EUR	200.660	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	CALLIGARIS SPA	IT0005286080	500.000	EUR	498.110	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	EBB S.R.L.	IT0005316697	500.000	EUR	497.540	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	FLORIAN S.P.A.	IT0005317067	500.000	EUR	499.580	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Prudente	GPI SPA	IT0005312886	400.000	EUR	398.760	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Arca	Reddito	ARCA AZIONI ITALIA	IT0005243172	304.769	EUR	8.895.007	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Duemme	Reddito	MEDIOBANCA	XS1615501B3	1.000.00	EUR	1.018.920	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Duemme	Reddito	MEDIOBANCA	IT0004874654	300.000	EUR	300.045	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Generali	Reddito	ASSICURAZIONI	IT0000062072	33.161	EUR	504.047	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Generali	Reddito	MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	19.209	EUR	181.717	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	FRENER & REIFER	IT0005144933	300.000	EUR	305.697	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	VAHB 1 A1	IT0005041477	950.000	EUR	1.028.641	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	PASTA ZARA	IT0005094526	166.666	EUR	152.046	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	DEDAGROUP S.P.A.	IT0005224750	300.000	EUR	302.910	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	VAHB 1 A2	IT0005155558	475.000	EUR	503.443	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	RINO MASTROTTO	IT0005252371	1.100.00	EUR	1.106.443	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	PIAVE SERVIZI	IT0005275166	300.000	EUR	300.990	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	CALLIGARIS SPA	IT0005286080	900.000	EUR	896.598	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	EBB S.R.L.	IT0005316697	800.000	EUR	796.064	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	FLORIAN S.P.A.	IT0005317067	800.000	EUR	799.328	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Reddito	GPI SPA	IT0005312886	900.000	EUR	897.210	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Eurizon	Dinamico	EURIZON FUND Z	LU033597860	2.729,99	EUR	815.341	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Eurizon	Dinamico	EURIZON FUND ZH	LU033597886	2.522,16	EUR	570.052	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Eurizon	Dinamico	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	41.672	EUR	115.431	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Pioneer	Dinamico	PIONEER EMMKT	LU028507020	380	EUR	881.748	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Pioneer	Dinamico	PIONEER FLOAT	LU140835048	1	EUR	1.027.501	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Pioneer	Dinamico	FINECOBANK SPA	IT0000072170	11.246	EUR	95.985	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Pioneer	Dinamico	BENI STABILI SPA	IT0001389631	81.101	EUR	62.529	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	VAHB 1 A1	IT0005041477	380.000	EUR	411.456	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	PASTA ZARA	IT0005094526	166.666	EUR	152.046	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	DEDAGROUP S.P.A.	IT0005224750	100.000	EUR	100.970	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	VAHB 1 A2	IT0005155558	190.000	EUR	201.377	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	RINO MASTROTTO	IT0005252371	300.000	EUR	301.821	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	PIAVE SERVIZI SRL	IT0005275166	100.000	EUR	100.330	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	CALLIGARIS SPA	IT0005286080	200.000	EUR	199.244	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	EBB S.R.L.	IT0005316697	200.000	EUR	199.016	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	FLORIAN S.P.A.	IT0005317067	200.000	EUR	199.832	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	GPI SPA	IT0005312886	300.000	EUR	299.070	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore
Fin. Int.	Dinamico	FRENER & REIFER	IT0005144933	100.000	EUR	101.899	Emesso/negoziato soggetto Gruppo gestore

IL SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Il margine generato dalla gestione finanziaria deriva direttamente dalle dinamiche esposte nelle pagine precedenti. Il margine rilevato a bilancio (al lordo delle imposte) è superiore, in valore assoluto, a quello registrato nell'anno precedente (26.875.443 € contro 24.095.884 €; 2,38% dell'ANDP medio) ma in linea con quello del 2016 se rapportato al patrimonio medio del Fondo. L'aumento è riconducibile, per lo più, al comparto a maggior componente azionaria (Dinamico) e al recupero, rispetto al periodo precedente, del Garantito TFR che nel 2016 registrava un valore particolarmente basso. Nei comparti "centrali" si è assistito, invece, ad una contrazione del margine della gestione finanziaria da attribuire a due effetti diversi: da un lato, il Prudente è stato influenzato dalla pressione sui tassi d'interesse che ha interessato i titoli governativi dei paesi "core" dell'Europa, riducendo il valore di tali strumenti. La voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" dà la corretta evidenza del processo di "riallineamento" verso il prezzo di rimborso (100) che interessa i titoli in portafoglio del comparto. Si tratta di un aspetto atteso, vista l'asset allocation del Prudente, di cui la contabilità del Fondo ha già iniziato a vedere i primi segnali lo scorso anno. Il Reddito, dall'altro, ha scontato la forza della moneta unica nei confronti delle altre divise estere, effetto che ha eroso parte del valore generato dagli asset azionari.

2017	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Dividendi e interessi	523.415	5.097.020	10.895.219	3.334.015	19.849.669
Profitti e perdite da ope. fin.	1.256.953	- 2.347.755	2.457.038	8.155.934	9.522.170
Commissioni Gestione	- 69.364	- 196.345	- 402.359	- 202.985	- 871.053
Commissioni di Incentivo		- 56.072	- 284.803	- 97.500	- 438.375
Commissioni di Garanzia	- 457.803				- 457.803
Commissioni Banca	- 22.983	- 45.691	- 94.513	- 28.537	- 191.724
Garanzie liquidate	8.304	-	-	-	8.304
Risultato della gestione diretta			- 425.567	- 120.178	- 545.745
Margine gestione finanziaria	**1.238.522**	**2.451.157**	**12.145.015**	**11.040.749**	**26.875.443**

Margine gestione finanziaria	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
2017	1.238.522	2.451.157	12.145.015	11.040.749	26.875.443
2016	166.165	3.178.349	12.320.673	8.430.697	24.095.884
2015	2.775.578	4.215.608	17.555.254	5.557.694	30.104.134
2014	6.966.584	14.625.866	31.008.328	8.470.739	61.071.517
2013	581.039	5.524.632	20.918.849	10.821.127	37.845.647
2012	3.764.899	9.744.043	19.859.602	7.931.754	41.300.298
2011	- 4.342	1.664.063	- 2.100.443	- 97.607	- 538.329
2010	- 99.783	1.363.609	- 914.068	5.191.729	5.541.487
2009	473.117	4.663.438	14.218.470	5.026.891	24.381.916
2008	61.713	2.624.884	- 6.029.857	- 5.116.735	- 8.459.995
Totale	15.923.492	50.055.649	118.981.823	57.257.038	242.218.002

La tabella soprastante rappresenta lo "storico" del margine di gestione finanziaria. L'accumulo di rendimento lordo maturato nel decennio è certamente rilevante; questo nonostante le difficoltà del 2008 (Lehman Brothers), la crisi dello "spread" nel 2011 e i tassi bassi degli ultimi tre anni.

I COSTI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Incidenza delle spese sul patrimonio o *Total Expense Ratio* (TER)

Tipo Commissione	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
Gestione finanziaria	69.364	0,05%	196.345	0,07%	402.359	0,07%	202.985	0,11%	871.054	0,08%
Garanzia	457.803	0,30%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	457.803	0,03%
Incentivo	0	0,00%	56.072	0,02%	284.803	0,05%	97.500	0,05%	438.375	0,01%
Banca Depositaria	22.983	0,02%	45.691	0,02%	94.513	0,02%	28.537	0,02%	191.724	0,02%
Controllo e analisi finanziaria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,01%
Totali 2017	550.150	0,36%	298.108	0,11%	781.675	0,14%	329.022	0,18%	1.958.955	0,17%

(eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

Anno	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
Totali 2016	458.783	0,36%	223.814	0,09%	550.565	0,10%	244.489	0,16%	1.477.651	0,14%
Totali 2015	387.289	0,37%	227.797	0,10%	512.012	0,11%	232.031	0,17%	1.359.129	0,14%
Totali 2014	324.690	0,37%	285.234	0,13%	317.963	0,07%	188.026	0,16%	1.115.913	0,13%
Totali 2013	250.184	0,36%	235.486	0,13%	612.162	0,17%	159.039	0,16%	1.256.871	0,17%
Totali 2012	191.512	0,35%	222.060	0,14%	429.257	0,14%	128.343	0,16%	971.172	0,16%
Totali 2011	103.650	0,28%	232.375	0,18%	253.104	0,10%	104.172	0,16%	693.301	0,14%
Totali 2010	61.176	0,33%	244.970	0,21%	186.921	0,08%	85.460	0,15%	578.527	0,14%
Totali 2009	36.718	0,31%	144.516	0,15%	185.517	0,11%	60.771	0,14%	427.522	0,13%
Totali 2008	6.515	0,11%	55.459	0,08%	91.065	0,08%	48.221	0,17%	201.260	0,09%
Totali 2007	247	0,07%	74.566	0,15%	88.829	0,12%	46.597	0,18%	210.239	0,14%

L'incidenza percentuale del costo di gestione finanziaria (0,17%) aumenta rispetto allo scorso anno per effetto delle commissioni di incentivo maturate nei comparti Prudente, Reddito e Dinamico in ragione dei buoni risultati ottenuti dai gestori (di cui si è già dato conto) In generale si osserva che, a patrimonio stabile, la commissione di gestione finanziaria tende a coincidere con le aliquote previste delle convenzioni, mentre a patrimoni crescenti il valore percentuale tende ad essere più basso (la commissione matura durante l'anno quando la base di calcolo risulta essere inferiore). Il TER di parte finanziaria va quindi ad attestarsi ai valori maturati nel biennio 2012, 2013, caratterizzati anch'essi dai buoni risultati dei gestori.
In termini generali occorre osservare che il contributo al TER della gestione finanziaria resta su livelli estremamente competitivi, che mediamente non hanno paragone rispetto ad altri competitor "non negoziali". Un aspetto che ha permesso di sviluppare l'investimento diretto sostenendo i costi per le necessarie *due diligence*, racchiusi nella voce "Controllo e analisi finanziaria", senza appesantire particolarmente l'indicatore.

LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le entrate di carattere amministrativo nel 2017 sono pari a: 1.838.598 €; una cifra che può essere distinta tra entrate correnti (1.699.273 €) e risconti provenienti dagli esercizi precedenti (139.325 €).
Si evidenzia che la ripartizione delle spese è effettuata in proporzione alle entrate contributive di ogni comparto così come indicato in nota integrativa e sintetizzato nella tabella che segue.

Comparto	% Riparto
GARANTITO TFR	12,41%
PRUDENTE	23,13%
REDDITO	46,79%
DINAMICO	17,67%
Totale	**100,00%**

Nel 2017, i costi di gestione amministrativa sono pari a 1.734.972 €; (1.753.589 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario - 18.617 € - che negli schemi di Bilancio e in Nota integrativa vengono raffigurati nell'ambito della gestione amministrativa, generando così un saldo negativo). Tale spesa, peraltro, è stata volutamente finanziata attingendo al patrimonio dei Comparti, data la stretta connessione con la gestione finanziaria stessa.
L'incremento delle spese rispetto al 2016 (per dettagli vedi nota integrativa pag. 18 - 22) non altera l'incidenza percentuale dei costi amministrativi sul patrimonio rispetto all'anno precedente, che anzi scende leggermente (0,15%). Come indicato in premessa, per il finanziamento delle spese, specialmente quelle di carattere straordinario, si è attinto, oltre che alle entrate correnti, anche sulle giacenze derivanti dagli accantonamenti degli anni precedenti (soprattutto nel 2008). Tale risorsa, negli anni passati, ha consentito investimenti importanti (es. sistema omissioni contributive, attivazione archivio on line, nuove funzionalità web, ecc.) e la copertura delle spese di carattere straordinario (es. "fase elettorale"). L'utilizzo della somma nel 2017, come nel 2016 è stato limitato, tanto che l'avanzo rimandato a nuovo (come deciso dal Consiglio di Amministrazione) corrisponde a 103.627 € (85.010 € se si considerano gli oneri relativi al controllo finanziario) contro i 139.325 € presenti ad inizio anno. Un valore oramai "normalizzato" (l'ammontare ad oggi giacente è inferiore al 6% delle entrate annue), nel rispetto delle indicazioni degli organi di amministrazione delle pratiche di buona gestione e decisamente più contenuta che in passato. La giacenza consente, allo stato, la gestione di eventi particolari, inattesi o pluriennali che tipicamente caratterizzano la gestione del Fondo (es. spese elettorali). L'avvio della gestione degli "aderenti contrattuali"

rappresenta un altro capitolo di spesa per far fronte al quale sarà deciso, già dall'esercizio 2018, l'avanzo residuo degli anni precedenti.
Nella tabella che segue si espone, in sintesi, la distribuzione per comparto delle voci di avanzo riscontate e/o accantonate così come descritte nel paragrafo.

	Garantito TFR	Prudente	Reddito	Dinamico	Totale
Entrate 2017	212.878	391.692	792.478	302.225	1.699.273
Risconto anno precedente	15.380	33.594	67.830	22.521	139.325
Totale Entrate 2017	228.258	425.286	860.308	324.746	1.838.598
Totale spese 2017	217.615	405.784	821.056	309.134	1.753.589
Avanzo 2017	10.643	19.502	39.252	15.612	85.009
Attribuito a:					
Risconto 2017	12.865	23.970	48.489	18.303	103.627
Saldo gestione amministrativa	- 2.222	- 4.468	- 9.237	- 2.691	- 18.618

(eventuali differenze con bilancio e nota integrativa sono dovute ad arrotondamenti)

Il bilancio 2017 chiude quindi con un saldo gestione amministrativa a pareggio (entrate = uscite); dovendo esporre gli oneri relativi al controllo finanziario nell'ambito della "gestione amministrativa" il saldo, come accennato, appare peraltro negativo per 18.618 €. Il Consiglio di Amministrazione rileva che il sistema di rappresentazione contabile, previsto per tale posta, non appare del tutto adatto ad una rappresentazione facilmente comprensibile dal lettore. Anche nella tabella relativa al TER tale costo viene rappresentato nell'ambito della "gestione amministrativa" (l'impatto è peraltro ininfluente).

INCIDENZA DELLE SPESE SUL PATRIMONIO O TOTAL EXPENSE RATIO (TER)
I COSTI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Tipo Commissione	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
spese gen.le e amm.ve	68.665	0,05%	128.266	0,047%	259.670	0,045%	97.223	0,05%	553.824	0,047%
servizi amm.vi acq. da terzi	56.102	0,04%	104.529	0,038%	211.449	0,037%	79.817	0,04%	451.897	0,038%
altri oneri amm.vi	92.848	0,06%	172.989	0,063%	349.937	0,061%	132.094	0,07%	747.868	0,064%
personale	88.394	0,06%	164.691	0,060%	333.152	0,058%	125.758	0,07%	711.995	0,061%
ammortamenti	2.020	0,00%	3.765	0,003%	7.616	0,003%	2.874	0,00%	16.275	0,001%
altri proventi	2.434	0,00%	4.533	0,000%	9.169	0,000%	3.462	0,00%	19.598	0,002%
Totali 2017	**217.615**	**0,14%**	**405.784**	**0,15%**	**821.056**	**0,14%**	**309.134**	**0,17%**	**1.753.589**	**0,15%**

(eventuali differenze nelle percentuali sono dovute ad arrotondamento)

Anno	GARANTITO TFR		PRUDENTE		REDDITO		DINAMICO		TOTALE	
Totali 2016	182.843	*0,14%*	399.411	*0,16%*	806.781	*0,15%*	267.421	0,17%	1.656.456	*0,16%*
Totali 2015	154.729	*0,15%*	374.138	*0,16%*	746.372	*0,15%*	220.129	0,16%	1.495.368	*0,16%*
Totali 2014	141.263	*0,16%*	357.510	*0,17%*	698.224	*0,16%*	181.384	0,15%	1.378.381	*0,16%*
Totali 2013	125.965	*0,18%*	339.518	*0,19%*	661.042	*0,18%*	154.627	0,15%	1.281.152	*0,18%*
Totali 2012	101.331	*0,18%*	319.235	*0,20%*	654.393	*0,21%*	144.549	0,18%	1.219.508	*0,20%*
Totali 2011	77.753	*0,21%*	346.034	*0,26%*	723.080	*0,28%*	151.583	0,23%	1.298.450	*0,26%*
Totali 2010	56.615	*0,31%*	327.406	*0,28%*	690.615	*0,31%*	139.707	0,25%	1.214.343	*0,29%*
Totali 2009	46.831	*0,40%*	340.216	*0,35%*	741.228	*0,42%*	149.125	0,35%	1.277.400	*0,31%*
Totali 2007	6.440	*1,90%*	260.572	*0,51%*	541.211	*0,72%*	128.493	0,50%	936.716	*0,62%*

Il costo della gestione amministrativa, se rapportato al patrimonio (composizione del TER) scende rispetto agli anni precedenti, in un processo di riduzione che si protrae ormai dal 2007.

PRINCIPALI ACCADIMENTI DEL 2017 E FATTI DI RILIEVO ACCADUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Sono di seguito riportati in sintesi gli eventi più rilevanti che hanno interessato Solidarietà Veneto - Fondo Pensione nell'anno 2017 ed i fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio. È possibile assumere ogni approfondimento accedendo alla documentazione ufficiale del Fondo (Statuto, Nota informativa, ecc.) disponibile nell'apposita sezione del sito web del Fondo.

EVENTI SOCIETARI O INERENTI ALLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

29/04/2017 Proroga CdA. L'assemblea del Fondo fa propria la comunicazione delle Parti Istitutive attraverso la quale viene prorogato per sei mesi il mandato degli Organi di Amministrazione e controllo (CdA e Collegio dei sindaci). La proroga è motivata dalla necessità di ultimare le attività propedeutiche all'acquisto dell'immobile da adibire a sede del Fondo e, nell'ambito degli investimenti diretti, alla sottoscrizione del quarto fondo mobiliare chiuso.

30/10/2017 Elezione nuovo CdA. L'assemblea del Fondo elegge il nuovo Consiglio di Amministrazione ed il nuovo Collegio dei Sindaci avviando il mandato triennale attualmente in corso. Presidente è Franco Lorenzon (lavoratori), Vicepresidente Andrea Bolla (datori di lavoro).

2018

24/01/2018 Si riunisce l'ufficio elettorale nominato dal Cda e prende avvio la "fase elettorale" 2018.

MODIFICHE STATUTARIE / DESTINATARI

13/06/2017 Approvazione da parte di Covip dello statuto che incorpora le previsioni degli accordi afferenti all'istituto dell'"**adesione contrattuale**", siglati nei mesi precedenti nell'ambito dell'artigianato Veneto. Le modifiche hanno efficacia dal 07/07/2017. Successivamente a tale passaggio si è dato luogo all'attivazione dei canali di comunicazione con **EBAV (Ente Bilaterale Artigianato Veneto)** finalizzati ad acquisire i dati anagrafici relativi a tale platea ed i relativi primi versamenti. L'operazione è stata finalizzata alla fine del mese di dicembre 2017 per il primo gruppo di dipendenti del settore artigianato interessati alla fattispecie.

14/09/2017 Approvazione da parte di Covip dello statuto che incorpora l'accordo **"Fism Padova"** del 15/03/2017, che allarga la platea dei potenziali aderenti ai dipendenti delle scuole materne della provincia di Padova. Le modifiche hanno efficacia dal 27/09/2017.

2018

19/02/2018 Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dello statuto modificato secondo le indicazioni della Covip riferibili alla circolare n. prot. 888 relativa alla corretta gestione della RITA. Il Cda dispone che la decorrenza delle modifiche sia fissata nel 01/03/2018. Il 07/03/2018 viene inviata a Covip la comunicazione di avvenuta modifica.

MODIFICHE NORMATIVE / REGOLAMENTARI

22/02/2017 Deliberazione Covip del 22 febbraio 2017; **proroga termini** previsti per:

- invio della **comunicazione periodica** relativa all'anno 2016 (inviata il 31 maggio 2017),
- redazione del documento **"La mia pensione complementare"**,
- adeguamento statuto e nota informativa derivanti dalle **nuove modalità di raccolta delle adesioni**.

09/03/2017 Circolare Covip n. 994; chiarimenti sulle richieste di anticipazione previste per gli **eventi sismici** del 24 agosto 2016.

22/03/2017 Circolare Covip n. 1174; chiarimenti in merito alla **Rendita integrativa Temporanea Anticipata** (RITA).

22/03/2017 Deliberazione Covip in modifica della Deliberazione COVIP del 31 ottobre 2006, nella parte relativa allo Schema di Nota informativa. Le novità introdotte si riferiscono in particolare al **Questionario di autovalutazione** contenuto nel Modulo di adesione, che era stato introdotto con la Deliberazione del 25 maggio 2016.

22/03/2017 La Covip dispone uno **slittamento nella data di spedizione delle Comunicazioni periodiche** e di completamento e deposito della nota informativa. Le operazioni di produzione ed invio del materiale dovranno effettuarsi entro il 31/05/2017. In ciò la Commissione tiene in considerazione il fatto che i Fondi dovranno adeguarsi, in queste settimane, al nuovo modello di raccolta delle adesioni.

28/04/2017 Circolare Covip n.1899; richiesta alle forme pensionistiche complementari la trasmissione dei link relativi alle **schede dei costi** in modo da renderne più agevole la reperibilità da parte degli interessati.

07/06/2017 Covip pubblica il **"Comparatore dei costi delle forme pensionistiche complementari"**, strumento interattivo che consente di raffrontare, anche in forma grafica, gli Indicatori sintetici dei costi (ISC) relativi a differenti linee di investimento di una o più forme pensionistiche complementari.

18/07/2017 Legge regionale n. 15. Interventi per lo sviluppo della previdenza complementare e del welfare integrato regionale del Veneto. La Regione del Veneto, al fine di garantire ai propri cittadini prospettive di sicurezza economica, in particolar modo al termine dell'attività lavorativa, promuove nel territorio regionale lo sviluppo della **previdenza complementare di natura collettiva** e lo sviluppo di **sistemi di welfare integrato**.
Al fine di perseguire dette finalità, la Regione:
a) istituisce il Fondo di previdenza complementare del Veneto;
b) promuove attività di informazione, formazione e assistenza qualificata dirette a favorire la diffusione della cultura previdenziale;
c) realizza progetti volti alla costituzione di forme di tutela sociale da realizzare anche per il tramite del risparmio previdenziale ivi compresa l'attuazione di progetti di welfare integrato;
d) incentiva, dopo l'istituzione e la messa a regime del Fondo di cui alla lettera a), le adesioni dei soggetti interessati alle forme pensionistiche e sanitarie complementari.
La Regione riconosce e favorisce il funzionamento di uno o più fondi pensione per lavoratori dipendenti, a seguito di contrattazione tra le parti sociali a livello regionale, di uno o più fondi pensione per lavoratori autonomi e liberi professionisti, promossi dalle rispettive associazioni e sindacati di rilievo regionale, di uno o più fondi istituiti o promossi dalla Regione secondo la normativa vigente.
La Regione riconosce e favorisce le azioni delle imprese dirette allo sviluppo della previdenza complementare.

04/08/2017 Legge annuale per il mercato e la concorrenza (n. 124/17) ha previsto alcune disposizioni in materia di previdenza complementare: possibilità di prevedere la devoluzione parziale del TFR maturando; facilitazioni per il riscatto del montante e rendita temporanea; riscatto della posizione individuale per "cause diverse" sia nelle forme collettive che di quelle individuali.

25/10/2017 Deliberazione Covip in modifica della Deliberazione Covip del 24 aprile 2008 contenente Direttive recanti chiarimenti sulle scelte di **destinazione del TFR** da parte dei lavoratori che attivano un nuovo rapporto di lavoro.

26/10/2017 Circolare Covip n. 5027; chiarimenti in ordine all'applicazione delle modifiche apportate dalla Legge n.124/2017 (**legge per il mercato e la concorrenza**) al D.Lgs. n.252/2005.

27/12/2017 Legge di Bilancio 2018 (in vigore dal 01.01.2018). La norma introduce alcune disposizioni che hanno effetto nell'ambito della previdenza complementare:

- **RITA** (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata). Si tratta della possibilità di accedere in **anticipo alla pensione complementare**, rispetto alla maturazione dei requisiti di età previsti per la pensione di vecchiaia. Conseguentemente alla modifica legislativa, la RITA diviene "strutturale" ed è disciplinata dal D.Lgs. 252/05. Sono previste due ipotesi di accesso a RITA:
  - lavoratori che maturano il diritto alla pensione di vecchiaia entro i **5 anni** successivi e che possono vantare 20 anni di contribuzione;
  - lavoratori che maturano il diritto alla pensione di vecchiaia entro i **10 anni** successivi e risultano inoccupati da più di **24 mesi.**

  Alla RITA viene applicata la **tassazione agevolata** prevista per le prestazioni previdenziali (Art. 11, c.6 D.Lgs.252/05), ovvero applicando un'aliquota del 15% ridotta dello 0,3% per ogni anno d'iscrizione ai fondi successivo al 15° (fino ad un minimo del 9%). Il percettore di RITA può decidere di non avvalersi del regime suddetto, optando per la "tassazione ordinaria";

- Vengono estese ai **dipendenti pubblici** le (più vantaggiose) disposizioni del Dlgs 252/05 riguardanti la deducibilità dei premi e contributi versati ed il regime di tassazione delle prestazioni;
- **Bonus "80 Euro"**. Le soglie di "reddito complessivo" che determinano il diritto o meno di accedere al bonus, vengono innalzate rispettivamente da € 24.000 a € 24.600 e da € 26.000 a € 26.600 (permettendo l'accesso al bonus ad una più amia platea);
- attribuzione ai **Fondi territoriali**, ove esistenti, di eventuali **contributi aggiuntivi** introdotti dalla contrattazione collettiva o da specifiche disposizioni normative a favore di fondi pensione negoziali di categoria operanti su base nazionale (anche in caso di lavoratori che non abbiano destinato il proprio trattamento di fine rapporto alla previdenza complementare);
- **soppressione di FONDINPS**, fondo pensione residuale istituito al fine di accogliere le quote di TFR maturando non destinato in forma esplicita ad un fondo pensione e procedure per l'individuazione della forma pensionistica destinata ad assolverne il compito acquisendo le posizioni individuali costituite presso FONDINPS.

2018

08/02/2018 Circolare Covip n. prot. 888. La Commissione interviene per interpretare i commi 168 e 169 della legge di bilancio per il 2018 con riferimento alla gestione della RITA. Covip offre anche le necessarie indicazioni utili ai Fondi pensione per procedere alle modifiche della documentazione ufficiale e all'attivazione della fattispecie.

07/03/2018 Circolare Covip n. prot. 1598. La Commissione interviene per interpretare i commi 171 e 172 della legge di bilancio per il 2018 con riferimento all'attribuzione dei contributi aggiuntivi ai fondi territoriali. Le indicazioni consentono ai Fondi di procedere alle modifiche della documentazione ufficiale e all'attivazione della fattispecie.

GESTIONE FINANZIARIA

(Per maggiori dettagli si rimanda anche a quanto già indicato nei paragrafi precedenti di questa relazione)

01/01/2017 Comparto Dinamico. La convenzione con il gestore Eurizon Capital Sgr entra in vigore con durata triennale.

30/03/2017 Gestione diretta. Il Consiglio di amministrazione, essendosi chiusa positivamente l'attività di due diligence realizzata dalla Funzione finanza in collaborazione con i propri advisors, delibera l'investimento nel quarto fondo chiuso mobiliare per un impegno di 5 milioni di Euro

13/09/2017 Comparto Dinamico. Trasmessa a Covip l'integrazione della convenzione sottoscritta con il gestore Eurizon relativamente la possibilità di sottoscrivere i contratti necessari e strumentali all'operatività in derivati così come previsti della normativa Emir.

03/10/2017 Gestione diretta. Sulla base di quanto disposto dal CdA, il Fondo sottoscrive una successiva tranche di quote del fondo chiuso mobiliare "Alto Capital IV" (4 milioni di euro).

23/10/2017 Comparto Reddito. Proroga sino al 30 novembre 2018 della convenzione in essere di Duemme SGR (ora Mediobanca Sgr) in scadenza al 30 novembre 2017.

06/12/2017 Comparto Reddito. Sulla base di quanto previsto all'interno delle convenzioni di gestione, viene comunicato ai gestori del comparto Reddito (ad esclusione di Finanziaria Internazionale) una modifica al benchmark a far data dal 01 gennaio 2018. Ulteriori approfondimenti in Nota Informativa.

18/12/2017 Gestione diretta. CdA definisce il benchmark da utilizzare per la valutazione degli investimenti diretti: la gestione verrà valutata sulla base di un rendimento target del 7%.

19/12/2017 Comparto Dinamico, Reddito e Prudente. Proroga sino al del 30 giugno 2019 della convenzione in essere con Finanziaria Internazionale Investments SGR S.p.A., in scadenza al 31 dicembre 2017.

27/12/2017 Comparto Reddito. Rinnovo triennale della convenzione con Generali Investments Europe S.p.A.

2018

19/02/2018 Aggiornamento delle convenzioni di gestione dei comparti. Alla luce delle novità regolamentari in tema di strumenti derivati negoziati in mercati OTC, le convenzioni sono state aggiornate al fine di permettere ai gestori di proseguire con la consueta operatività.

GESTIONE PREVIDENZIALE

16/01/2017 Viene sottoscritto un nuovo accordo che disciplina il versamento delle contribuzioni contrattuali previste nel settore **artigiano metalmeccanico per il tramite di Ebav** (Ente bilaterale artigianato Veneto).

09/02/2017 Viene stipulato il *CCRL artigianato* ***chimico, gomma, plastica e vetro*** contenente la disposizione del versamento (per il tramite di Ebav) di un contributo mensile di 26 euro per 12 mensilità quale "quota di adesione contrattuale" ad un "fondo negoziale di previdenza complementare dell'artigianato" (Solidarietà Veneto o Fondo Fon.te). Tale diposizione sarà in vigore dal marzo 2017 sino al febbraio 2019.

13/03/2017 Viene sottoscritto un nuovo accordo che disciplina il versamento delle contribuzioni contrattuali previste nell'ambito dei lavoratori **apprendisti ex art. 43 e art. 45 del D.Lgs. 81/2015**, per il tramite di Ebav (Ente bilaterale artigianato Veneto).

15/03/2017 Viene sottoscritto un nuovo accordo fra la Fism (Federazione italiana scuole materne) di Padova e la Cisl Scuola che prevede la possibilità di adesione a Solidarietà Veneto dei lavoratori dipendenti facenti capo a quest'ambito per quanto attiene alla provincia di Padova.

14/04/2017 Viene stipulato il *CCRL alimentare artigiano, alimentare non artigiano fino a 15 dipendenti, settore panificazione,* contenente la disposizione del versamento (per il tramite di Ebav) di un contributo mensile di 26 euro per 12 mensilità quale "quota di adesione contrattuale" ad un "fondo negoziale di previdenza complementare dell'artigianato" (Solidarietà Veneto o Fondo Fon.te). Tale diposizione sarà in vigore da aprile 2017 sino al giugno 2019.

24/07/2017 Accordo di recepimento dell'accordo nazionale che prevede l'attribuzione ai fondi territoriali (nel caso Solidarietà Veneto) del contributo contrattuale nel settore dell'edilizia per i lavoratori associati al fondo territoriale alla data del 31/12/2014.

2018

16/02/2018 Accordo Edilcassa. Le Parti istitutive di rappresentanza dell'artigianato - edilizia sottoscrivono un accordo che introduce un contributo contrattuale per gli edili apprendisti e che dispone il transito per la cassa edile di tutte le contribuzioni (TFR, contributo azienda, contributo lavoratore) di cui possono beneficiare i lavoratori dipendenti del settore artigianato – edilizia che aderiscono esplicitamente a Solidarietà Veneto.

GESTIONE AMMINISTRATIVA

26/10/2017 Sede del Fondo. Il 29 aprile del 2016 l'Assemblea del Fondo, riunitasi in sessione straordinaria, deliberò unanimemente di autorizzare il CdA ad acquistare un immobile da adibire a sede del Fondo, con un tetto massimo di spesa di 900.000 Euro, compresi gli eventuali oneri accessori. A seguito di tale atto il Fondo giunse, in data 02/08/2016 all'acquisto di un'area pari a circa 376 mq, al primo piano di un immobile situato in Via Torino 151 a Mestre.
Il 27/04/2017 venne presentata all'Assemblea, radunata nuovamente in sessione straordinaria, la relazione contenente l'avvenuta conclusione dell'iter, evidenziando che l'operazione era stata effettuata in conformità ai limiti deliberati. In quell'occasione tuttavia, venne sottoposta all'Assemblea l'opportunità che si era manifestata, inattesa e imprevedibile, di acquisire una superficie al piano terra nella medesima struttura. Un'occasione proposta da un professionista che alla fine del 2016, stante la necessità di ampliare la propria attività, si era rivolto a Solidarietà Veneto chiedendo la cessione della superficie appena acquistata al primo piano ed offrendo, in cambio, la possibilità di acquisire una superfice di poco superiore al piano terra.
L'Assemblea deliberò di autorizzare il Consiglio ad esplorare tale l'ipotesi, previa conclusione positiva delle attività di due diligence di prassi. Restavano fermi in tal senso i criteri di economicità e le linee guida deliberate a suo tempo, fra cui il rispetto del già menzionato tetto di spesa. In quella stessa occasione l'assemblea conferì mandato al Consiglio, di procedere con gli adempimenti amministrativi e contabili derivanti dall'operazione di vendita-acquisto dell'immobile, anche nei confronti dell'Autorità di Vigilanza e chiese che le decisioni prese venissero illustrate alla prima adunanza utile successiva.
Il nuovo immobile (circa 400 mq), è stato acquistato in data 26/10/2017 (in contemporanea alla dismissione degli spazi acquistati l'anno precedente); nell'assemblea del 30/10/2017 il Presidente ha relazionato rispetto all'articolato percorso attraverso il quale si è giunti all'acquisto. L'operazione è avvenuta, infatti, al termine di una approfondita attività di due diligence effettuata nel rispetto delle indicazioni Covip e con lo scopo di tutelare al meglio le esigenze degli iscritti.

L'area si caratterizza per una eccellente regolarità nella dislocazione degli spazi e consente un agevole accesso per iscritti e dipendenti. Particolarmente interessante la visibilità dall'esterno, l'abbondanza di posti auto e la collocazione in una zona di pregio (Via Torino a Mestre, nei pressi della nuova sede dell'Università "Ca' Foscari"). Significativo anche il vantaggio economico derivante dall'operazione di cessione e acquisto nonostante l'impatto fiscale. L'immobile è stato acquisito ad un valore pari a 1.375 €/mq, circa il 24% in meno rispetto al valore di mercato stimato dai periti. Ai 400 metri quadri così acquisiti va aggiunta la proprietà di quattro posti auto. La spesa complessiva sostenuta (compresi gli oneri accessori contabilizzati al 31/12/2017), è pari a circa 723.000. Vanno aggiunti al valore i posti auto (circa 22.000 €) e si giunge quindi ad un totale di circa 745.000 €. Nell'anno 2018 tale valore dovrà essere incrementato in ragione di alcune altre spese accessorie connesse alla compravendita e non pervenute entro la chiusura dell'esercizio. Ci si riferisce in particolare a spese per perizie e per una consulenza richiesta dal Consiglio ad un professionista in relazione alla fidejussione fornita dalla controparte venditrice. Si stima che tale valore possa attestarsi su complessivi 12.000 €. Il saldo negativo dell'operazione di acquisto – vendita dell'immobile al primo piano (11.285 €) è già incluso nel Saldo Gestione Amministrativa 2017.
Includendo questi due ultimi elementi si giunge ad una spesa complessiva di circa 768.000 €, ben al di sotto del tetto a suo tempo individuato dall'Assemblea. Oltre al miglioramento delle condizioni di lavoro da parte del personale ci si aspetta un vantaggio in termini di minori costi di gestione, di circa 3.000 euro l'anno rispetto all'attuale sede, questo tenendo conto anche del "costo opportunità" derivante dal mancato investimento finanziario delle risorse utilizzate per l'acquisto. Se escludiamo tale valore, si liberano ulteriori 14.000 € l'anno, che potranno essere utilizzati per la gestione amministrativa del Fondo, ovvero per il miglioramento del servizio erogato. Tutto ciò utilizzando lo 0,06% del patrimonio, per un valore "pro quota" in capo a ciascun iscritto pari a circa 14,20 €. Si è provveduto a relazionare a Covip relativamente all'operazione. Allo stato l'immobile è in fase di allestimento e si stima di poter effettuare il trasferimento dei locali entro l'estate 2018. A valle di tale operazione si provvederà a relazionare la Covip per ogni aspetto ulteriore che dovesse manifestarsi.

27/11/2017. Ha conclusione l'**accertamento ispettivo Covip** iniziata il 05/12/2016. Non sono alla data di stesura della presente pervenute contestazioni formali da parte della Commissione.

31/12/2017. Il saldo fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti dal Fondo nell'anno è pari a zero (**bilancio in pareggio**). Per dettagli si rimanda ai dati di Bilancio, che saranno pubblicati ad approvazione avvenuta.

GESTIONE FASE DI EROGAZIONE

Dopo le prime richieste di attivazione di prestazioni pensionistiche in forma di rendita dell'ultimo triennio, nel corso del 2017 sono giunte al Fondo 7 nuove richieste di erogazioni in forma di rendita del capitale accumulato. Seguendo la prassi, dopo alcuni contatti con gli iscritti per appurare la consapevolezza circa la tipologia prescelta, il Fondo ha inoltrato la pratica al gestore delle rendite. Ad oggi tutte le 11 erogazioni in forma di rendita sono operative.

ATTIVITÀ ASSOCIATIVA DEL FONDO

ASSOFONDIPENSIONE Solidarietà Veneto da qualche anno è associato ad Assofondipensione (l'associazione dei Fondi Pensione negoziali italiani) e partecipa all'attività di tale entità che si focalizza nel confronto con la Covip ed il Governo, nonché nella realizzazione di seminari informativi.

AEIP Dal 2010 Solidarietà Veneto è associato all'A.E.I.P., a cui aderiscono anche Fondi Pensione di diversi Stati europei. Nell'ambito della collaborazione con A.E.I.P. è divenuto ormai appuntamento fisso ai primi di novembre il convegno internazionale di Venezia nel quale si è discusso di investimenti a focus geografico, di welfare integrato e di fondi pensione sanitari.

MEFOP Dal settembre 2015 Solidarietà Veneto diventa socio di Mefop SpA (Società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), fondata nel 1999 e che allo stato raccoglie al suo interno un ampio numero di fondi pensione (circa 90 soci) e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni. La società, al fine di favorire lo sviluppo dei fondi pensionistici e delle altre forme di previdenza, ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione, in materie attinenti alla previdenza complementare ed a settori affini, incluse le altre forme di previdenza.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

GESTIONE PREVIDENZIALE

Il 2018 si è aperto molto bene, sull'onda dei brillanti numeri dell'anno passato. Sempre rilevante la quantità delle adesioni raccolte, anche se l'attività di raccolta diventa più dispendiosa per la necessità di sviluppare adeguatamente la consulenza relativa al "questionario di autovalutazione". L'impegno della struttura in questi primi mesi è stato molto forte, anche per superare una momentanea carenza di personale. Si sono sovrapposte inoltre le attività straordinarie legate alla fase elettorale e all'organizzazione del progetto "adesioni contrattuali". Sarà senz'altro questo il tema dominante per questa stagione: la sfida che il Fondo dovrà affrontare, assieme alle Parti istitutive, sarà quella della consulenza da mettere a disposizione degli aderenti contrattuali, finalizzata ad attivare, per quanto possibile, adesioni piene, attraverso il versamento del TFR. Dal lato delle uscite, invece, la grande sfida del 2018 sarà la gestione della RITA, nuovo strumento che costringe il Fondo a disegnare un efficiente sistema di consulenza, visto che la "libertà d'azione" che la nuova tipologia di liquidazione consente, metterà ogni associato davanti a complesse valutazioni di opportunità e convenienza. Nuove incognite quindi si intravedono circa l'apprezzamento che gli aderenti avranno per la nuova fattispecie e ci si chiede quali potranno essere gli effetti sulle tradizionali tipologie di liquidazione. Riguardo alla componente "finanziaria" della gestione previdenziale, ossia i cambi di comparto, ci si aspetta che il trend di crescita dei volumi movimentati sia confermato. Sarà interessante verificare se saranno rispettate le dinamiche osservate negli ultimi due anni, con gli iscritti che gradualmente si spostano dai comparti "centrali" al Garantito TFR da un lato e al Dinamico dall'altro; molto, da questo punto di vista dipenderà dall'andamento dei mercati finanziari nel 2018.

GESTIONE AMMINISTRATIVA

Più personale per colmare l'attuale deficit, ma anche un impegno diverso delle risorse, sempre più votate alla consulenza, sempre meno alla gestione di pratiche. Si renderà necessario un percorso graduale di ridisegno delle competenze e delle attività, anche in sinergia con le Parti istitutive. Decisivo in questo senso lo sviluppo delle convenzioni (specialmente quelle con i Patronati) finalizzate alla gestione del servizio agli iscritti, in seno alle Parti istitutive stesse. Un progetto gestionale che diventa obbligato per il caso degli aderenti contrattuali. La gestione di questa fattispecie, che in fase di avvio pesa sulle risorse del Fondo, dovrà trovare rapidamente uno sviluppo fruttuoso, per la stessa sostenibilità del progetto nel medio termine. Riguardo alla sede, l'altra novità "amministrativa" rilevante di quest'ultimo periodo, siamo finalmente giunti alla fase di allestimento e, nei prossimi mesi, si procederà al trasloco. Con questo passaggio cambierà l'assetto dei costi imputati in gestione amministrativa per quanto riguarda la voce "sede": scompariranno naturalmente gli affitti, che saranno sostituiti dagli ammortamenti. Altri risparmi verranno dall'introduzione delle auto aziendali in regime di noleggio a lungo termine ma, soprattutto, ci si aspettano risparmi per effetto delle sinergie che si riusciranno ad attivare in collaborazione con altri fondi pensione, soprattutto riguardo alle attività della funzione finanza e alla comunicazione.

GESTIONE FINANZIARIA

Il 2018 è l'anno del nuovo Documento sulle politiche di investimento. Così, in un anno partito con diverse incertezze sui mercati finanziari, il fondo mette mano all'assetto del patrimonio. Si tratterà di un lavoro che ci porterà "in profondità" e dal quale ci si attende una prospettiva di ampio respiro, che possa permettere al fondo di essere efficace anche nel contesto finanziario, capace di interpretare uno scenario di tassi bassi (ma forse crescenti), di mercati azionari che da mesi non vedono che segni "+" (...ma in questo inizio anno qualcosa è cambiato), di economia in crescita e di inflazione che forse si rifarà vedere.

Non cambierà l'approccio di un fondo sempre attento al rischio, proiettato verso una diversificazione spinta e verso forme di investimento che abbiano come obiettivo anche lo sviluppo del territorio. Entreranno in gioco però anche altri elementi: il progetto SRI (investimenti socialmente responsabili o effettuati secondo criteri di sostenibilità) e lo stesso investimento diretto, che dovrà essere sviluppato anche nelle articolazioni ad oggi non esplorate, a partire da quella dell'investimento infrastrutturale. La funzione finanza, con il nuovo ruolo di Responsabile da pochi mesi attivato, avrà però un compito ancora più elevato: cercare di comprendere quale possa essere il percorso di investimento individuale più efficace ed efficiente in uno scenario economico particolarmente severo, nel quale non ci si può più permettere di lasciare nulla al caso.

CONCLUSIONI

Sono passati pochi mesi dal "passaggio di consegne" fra la Presidenza Tomat e l'attuale compagine. Siamo quindi nel mezzo di una fase di cambiamento istituzionale, che si caratterizza anche per la fase elettorale, prossima alla chiusura. Dal mese di maggio Solidarietà Veneto avrà dunque completato il "cambio" degli organismi di amministrazione e controllo.
Un nuovo gruppo, a cui spetta fin da subito un importante compito: mettere a punto la politica di investimento del prossimo triennio. Un gruppo che dovrà, parallelamente, dare concretezza ad altri importanti progetto, primo fra tutti, quello relativo alle adesioni contrattuali.
Nel frattempo, le istituzioni regionali, con l'approvazione della legge regionale n.15 del 18 luglio scorsa estate, hanno predisposto un substrato normativo tale da poter consentire, se le Parti lo vorranno, un salto di qualità per la previdenza ed il welfare territoriale. Ci sembra quindi di visionare un quadro nel quale sussistono le condizioni necessarie per una buona crescita del Fondo Pensione Solidarietà Veneto anche nei prossimi tre anni.
Sarà un percorso naturalmente impegnativo, ma la sfida non ci spaventa: sono infatti ventotto anni che questo fondo vive di piccole e grandi sfide quotidiane. Con impegno e perseveranza, contando sempre sulla preziosa **collaborazione con le Parti istitutive**, continueremo certamente a progredire. Servirà anche l'impegno degli organi di amministrazione e di controllo, a cui vengono richieste in misura crescente, **professionalità e perseveranza**, per saper gestire al meglio le linee di sviluppo che storicamente caratterizzano il Fondo: **l'innovazione e la diversificazione**.
Tanti soggetti che agiscono in sinergia: un sistema, in pratica, che vive quotidianamente il suo fondo pensione, portandolo laddove c'è la "produzione", vicino a quel lavoro che è condizione necessaria per ogni forma di welfare. Ed il lavoratore apprezzerà questo modello fatto di **contenuti, servizio, efficienza**. Nel mondo della **concorrenza** e, in un contesto competitivo, vincerà la sfida chi sarà in grado di offrire il mix migliore fra questi elementi. In questo senso la **collocazione territoriale** costituisce un plus non indifferente. **Non ci sarà spazio per i prodotti troppo costosi, lontani, complessi, rischiosi.**
Ecco quindi l'impegno a lavorare su questi fronti: efficienza, vicinanza, semplificazione, controllo del rischio.
Un impegno che vede coinvolte le Parti sociali in tutte le loro articolazioni: gli operatori sindacali, i delegati RSU, come anche gli uffici del personale delle oltre 9.000 aziende associate. A tutti va il **ringraziamento della Presidenza e del CdA** per il lavoro fatto, ma anche un'esortazione: nella sfida del welfare dobbiamo riuscire a **fare sistema**, evitando di disperderci in mille rivoli, procedendo in maniera ordinata e con crescente professionalità e capacità organizzativa.
Per l'impegno profuso ringrazio il Collegio dei Sindaci, osservatore sempre attento circa il corretto svolgimento delle procedure, ma anche attivo e puntuale interlocutore della Direzione, della Presidenza e del CdA. Ringrazio naturalmente anche la compagine che fino ad ottobre ha amministrato e controllato il Fondo; abbiamo ereditato una macchina che funziona bene: una situazione ideale per cominciare in maniera ottimale il nostro lavoro.
Ringrazio per ultimo il personale del Fondo, che in queste settimane sta affrontando con professionalità un periodo caratterizzato da tante novità, prima fra tutte la gestione delle adesioni contrattuali. L'attività da evadere è tanta e i ritmi sono elevati: a loro tutti va il nostro incoraggiamento e il nostro sostegno. Supereremo anche questo periodo; potremo così guardar indietro ad osservare i successi ottenuti, trovando la forza e l'ispirazione per continuare a realizzare il progetto immaginato tanti anni fa da chi ci ha preceduto. Un progetto che guarda al benessere del nostro Veneto, quello di oggi e quello del futuro. Quello, che auspichiamo luminoso, dei nostri figli.

Marghera, 27 marzo 2018.

Il Presidente
Franco Lorenzon

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI ASSOCIATI

Premessa

Il collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, ha svolto le sole funzioni previste dagli artt. 2403 e ss., c.c. in quanto il Fondo ha affidato, per il triennio 2017-2019, il controllo legale dei conti alla società di revisione Reconvi SRL. Compete quindi allo scrivente Collegio l'attività di vigilanza sull'osservanza delle legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed sull'adeguatezza dell'assetto amministrativo, organizzativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e nel rispetto degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (COVIP).

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

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

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

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

Abbiamo acquisito informazioni dal preposto al sistema di controllo interno e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo periodicamente incontrato il soggetto incaricato della Revisione Legale dal quale abbiamo potuto acquisire le informazioni utili o necessarie per verificare il rispetto delle norme vigenti. Non sono emersi, al proposito, fatti o informazioni da segnalare nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di

gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunzie dagli associati *ex* art. 2408 c.c.

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

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

B 2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge e alle direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Si ricorda in particolare che:

- gli oneri e i proventi diversi dai contributi degli aderenti sono stati rilevati ed hanno concorso a formare il risultato di periodo nel rispetto del principio di competenza;
- i contributi degli aderenti sono stati registrati, invece, secondo il principio di cassa ed hanno concorso, quindi, alla formazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni al tempo del loro incasso. Per tale motivo i contributi dovuti, ma non ancora incassati dal Fondo al 31.12.2017, sono stati evidenziati nei conti d'ordine;
- le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono state contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione (e non quello del regolamento) sulla base delle informazioni pervenute dai gestori e confermate dalla Banca depositaria;
- gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base del prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa valori del mese di dicembre;
- gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati tenendo conto dell'andamento dei rispettivi mercati e di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data del 31.12.2017;
- la svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore degli stessi;
- il bilancio è stato redatto privilegiando la sostanza sulla forma.

B 3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il collegio propone a questa Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, così come redatto dagli Amministratori.

Mestre 6 aprile 2018

Il collegio sindacale

Stefano Domenichelli (Presidente)

Marco Salvagno (Sindaco effettivo)

Tomaso Rigoni (Sindaco effettivo)

Lamberto Toscani (Sindaco effettivo)

Reconvi
revisione contabile

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

All'Assemblea dei rappresentanti di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione (il Fondo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto a Solidarietà Veneto- Fondo Pensione in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

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

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

Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.
A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Solidarietà Veneto- Fondo Pensione al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.
Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

RECONVI S.r.l.

Massimo Corsetti
Socio

Monteviale (VI), 6 aprile 2018