



Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza **2017**  
Bilancio 2017





*Sede Legale: Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (Italia)*

*Capitale sociale € 2.031.456.338,00 interamente versato*

*Registro delle imprese di Bologna, C.F. e P.IVA 00818570012- R.E.A. n. 511469*

*Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo S.p.A., iscritta all' Albo Imprese di Assicurazione e riassicurazione Sez. I al n.1.00006 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol Iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi n. 046*

## **Bilancio 2017 del Fondo Pensione Aperto**

---

### **UnipolSai Previdenza FPA**



## INDICE

Relazione sulla gestione.....	9
Nota Integrativa – Informazioni generali.....	65
Comparto Garantito Flex Rendiconto della fase di accumulo.....	71
Comparto Obbligazionario Rendiconto della fase di accumulo.....	83
Comparto Bilanciato Etico Rendiconto della fase di accumulo.....	95
Comparto Bilanciato Prudente Rendiconto della fase di accumulo.....	109
Comparto Bilanciato Equilibrato Rendiconto della fase di accumulo.....	127
Comparto Bilanciato Dinamico Rendiconto della fase di accumulo.....	145
Comparto Azionario Rendiconto della fase di accumulo.....	163
Relazioni della Società di Revisione.....	181



**UnipolSai Previdenza FPA**  
**Fondo pensione aperto a contribuzione definita**

---



## **Relazione sulla gestione**

---



## Situazione del Fondo al 31 dicembre 2017

Il Fondo Pensione Aperto UnipolSai Previdenza FPA (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo Pensione") ha proseguito, nel corso del 2017, la raccolta delle adesioni iniziata il 14 aprile 1999. Alla fine dell'esercizio il patrimonio complessivo netto del Fondo ammonta a 833.865.390,67 Euro, ripartiti su sette linee di investimento.

## Situazione previdenziale del fondo

Al 31 dicembre 2017 risultano iscritti al Fondo n° 42.543 soggetti attivi, di cui n° 17.592 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi, e n° 24.951 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

I contributi lordi incassati nel 2017 ammontano a 63.202.910,18, di cui 7.105,25 Euro per prestazioni accessorie di ramo I. Dedotte le spese di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti, pari a 150.643,89 Euro, i contributi netti per le prestazioni resi disponibili per l'investimento al 31 dicembre 2017 risultano pari a 63.052.266,29 Euro.

I contributi pervenuti sui conti correnti di compagnia entro 31 dicembre 2017 e non ancora valorizzati alla stessa data ammontano a 3.390.578,54 Euro. Di questi, 2.100.272,86 Euro non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione. I contributi incassati e non riconciliati ammontano invece a 1.290.305,68 Euro, di cui 1.184.320,63 Euro sono incassi pervenuti nella settimana precedente al calcolo dell'ultimo Nav di dicembre 2017.

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti nei singoli comparti come riportato nella seguente tabella:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>% contributi</b>
Garantito Flex	57,72%
Obbligazionario	3,55%
Bilanciato Etico	0,60%
Bilanciato Prudente	0,91%
Bilanciato Equilibrato	5,62%
Bilanciato Dinamico	19,36%
Azionario	12,25%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Nel corso del 2017 alcuni aderenti hanno trasferito la propria posizione individuale ad un altro comparto di investimento del fondo ai sensi dell'art. 6, comma 2, del Regolamento del Fondo. Qui di seguito sono riepilogati i suddetti trasferimenti:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Quote annullate per trasferimento ad altri comparti</b>	<b>Controvalore Disinvestito</b>	<b>Quote emesse per trasferimento da altri comparti</b>	<b>Controvalore Investito</b>
Garantito Flex	35.447,620	360.373,87	326.297,380	3.315.772,40
Obbligazionario	11.698,520	224.957,63	34.381,270	659.300,66
Bilanciato Etico	16.379,020	165.077,82	31.767,510	320.750,33
Bilanciato Prudente	71.108,230	1.370.911,83	26.554,330	511.126,68
Bilanciato Equilibrato	3.424,540	65.293,20	22.971,890	437.538,84
Bilanciato Dinamico	120.395,750	2.044.554,65	18.033,940	306.240,42
Azionario	185.889,280	2.107.368,00	69.773,170	787.807,67
<b>Totale</b>	<b>444.342,960</b>	<b>6.338.537,00</b>	<b>529.779,490</b>	<b>6.338.537,00</b>

Nel corso del 2017 il Fondo ha inoltre effettuato le seguenti liquidazioni:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Garantito Flex	84.626,799	858.746,69	122.627,602	1.244.661,55
Obbligazionario	85.265,145	1.635.224,33	154.501,057	2.965.071,76
Bilanciato Etico	104.343,502	1.054.697,59	236.790,583	2.392.561,60
Bilanciato Prudente	188.436,639	3.629.283,94	310.437,672	5.975.554,97
Bilanciato Equilibrato	42.548,351	804.928,42	45.989,337	871.215,88
Bilanciato Dinamico	152.306,554	2.583.021,32	166.725,724	2.821.411,07
Azionario	166.158,802	1.870.152,19	90.177,865	1.024.558,09
<b>Totale</b>	<b>823.685,792</b>	<b>12.436.054,48</b>	<b>1.127.249,840</b>	<b>17.295.034,92</b>

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 1.474.813,40 Euro

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Importo</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Garantito Flex	158.946,58	1.614.289	5.019,73	51.084,00	163.966	1.665.373
Obbligazionario	194.371,39	3.731.120	5.653,92	108.563,00	200.025	3.839.683
Bilanciato Etico	101.749,57	1.026.245	11.582,96	117.047,00	113.333	1.143.292
Bilanciato Prudente	315.467,46	6.088.745	11.052,81	213.378,00	326.520	6.302.123
Bilanciato Equilibrato	61.582,10	1.169.528	5.024,17	95.326,00	66.606	1.264.854
Bilanciato Dinamico	244.695,91	4.140.579	11.222,41	190.649,00	255.918	4.331.228
Azionario	426.281,62	4.834.167	15.599,93	172.945,00	441.882	5.007.112
<b>Totale</b>	<b>1.503.094,630</b>	<b>22.604.673,00</b>	<b>65.155,930</b>	<b>948.992,00</b>	<b>1.568.250,560</b>	<b>23.553.665,00</b>

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Al 31 dicembre 2017 l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto di investimento del Fondo Pensione, ossia dell'attivo del Fondo destinato alle prestazioni previdenziali, risulta dalla seguente tabella di riepilogo:

<b>Comparti di investimento</b>	<b>Ammontare netto del patrimonio</b>	<b>% sul totale</b>	<b>Numero delle quote in essere</b>
Garantito Flex	79.819.525,99	9,57%	7.834.230,193
Obbligazionario	102.447.130,99	12,29%	5.348.048,454
Bilanciato Etico	77.812.401,53	9,33%	7.693.019,596
Bilanciato Prudente	207.910.587,05	24,92%	10.766.531,394
Bilanciato Equilibrato	47.605.137,95	5,71%	2.494.289,761
Bilanciato Dinamico	197.940.369,26	23,75%	11.555.545,705
Azionario	120.330.237,90	14,43%	10.472.533,877
<b>Totale</b>	<b>833.865.390,67</b>	<b>100,00%</b>	<b>56.164.198,980</b>

## **Regime Fiscale**

Il Fondo, istituito in regime di contribuzione definita, è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 252/05. Fanno eccezione i titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti sono tassati al 12,5%.

Nell'anno 2017, al Fondo è stato riconosciuto un credito di imposta di Euro 1.078.231 per effetto degli investimenti effettuati nel corso del 2016 in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con D.M. del 19 giugno 2015, ovvero in titoli emessi da società che operano in settori infrastrutturali (dell'art.1, commi 92-94, della legge n. 190/2014). Tale disposizione è stata abrogata a decorrere dal 2017 dalla legge n. 232/2016, che ha introdotto una nuova agevolazione.

In particolare, i commi da 92 a 98 della norma citata prevedono che sono esenti dall'imposta sostitutiva i redditi derivanti da investimenti qualificati effettuati nel limite del 5% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente e detenuti per almeno cinque anni. Si tratta di investimenti in azioni o quote di imprese residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo con stabile organizzazione nel territorio medesimo nonché in quote o azioni di OICR residenti nel territorio dello Stato o in Stati membri dell'Unione europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo, che investono prevalentemente in azioni e quote di imprese UE o SE, nonché in piani individuali di risparmio.

## **Nomina del Responsabile del Fondo e variazione cariche sociali**

Il Consiglio di Amministrazione della Società, stante la scadenza al 30 giugno 2017 del mandato conferito ai componenti l'Organismo di Sorveglianza del Fondo (di seguito l'"Organismo"), nella riunione del 29 giugno 2017 ha deliberato:

- di nominare con effetto dal 1° luglio 2017 e fino al 30 giugno 2020:
  - i Signori Flavio Casetti e Daniele Savina, membri effettivi e
  - il Signor Stefano Pietrolati, membro supplente, nonché
- di integrare - con effetto dal 1° luglio 2017 e fino al 30 giugno 2020 - la composizione

dell'Organismo, ai sensi dell'art. 2, comma 2 della Deliberazione COVIP del 28 ottobre 2009 e dell'Allegato n. 2 al Regolamento del Fondo, con i componenti designati in rappresentanza delle seguenti collettività aderenti al Fondo:

- Banca Popolare di Vicenza, nelle persone, rispettivamente, del Signor Massimo Lago in qualità di rappresentante dei lavoratori e Signor Federico Callegaro in qualità di rappresentante dell'Azienda;
- Comando Militare USASETAF, nella persona del Signor Gennaro Strazzullo, in qualità di rappresentante dei lavoratori.

Di conseguenza, in data 3 luglio 2017, è stata aggiornata ai sensi della normativa vigente, tramite Supplemento, la Sezione IV della Nota informativa "Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare".

In data 31 ottobre 2017 il Signor Federico Callegaro, componente dell'Organismo in rappresentanza della collettività della Banca Popolare di Vicenza, ha comunicato le proprie dimissioni dalla carica con efficacia dal 1° dicembre 2017.

## **Documento sulla politica di investimento del Fondo**

Il progetto di semplificazione e razionalizzazione della documentazione informativa delle forme pensionistiche complementari attuato dalla COVIP ha richiesto - in considerazione delle importanti novità introdotte con riferimento allo schema di Nota informativa - anche di aggiornare il Documento sulla politica di investimento del Fondo in coerenza con le modifiche apportate nella nuova Sezione I – Informazioni chiave per l'Aderente della Nota informativa, alla lettera D. Proposte di investimento, relativamente agli orizzonti temporali di investimento consigliato individuati dalla COVIP da indicare per ciascun Comparto.

In data 10 maggio 2017, pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato le conseguenti modifiche al Documento sulla Politica di investimento del Fondo (il "Documento") nelle seguenti Sezioni:

- Obiettivi della Politica di investimento;
- Criteri di attuazione della Politica di investimento;
- Modifiche apportate nell'ultimo triennio.

Il Documento, nella versione aggiornata, è stato trasmesso alla COVIP e agli ulteriori destinatari di cui all'art. 2, comma 6, della Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 nei termini dalla stessa previsti. Ai sensi della Circolare COVIP n. 250 dell'11 gennaio 2013, come successivamente modificata ed integrata, è stata inoltre effettuata la trasmissione delle informazioni richieste tramite piattaforma INFOSTAT - COVIP.

## **Modifica del Regolamento e dell'ulteriore documentazione del Fondo**

In considerazione delle novità normative introdotte dalla COVIP e, in particolare, in adeguamento:

- alla Deliberazione del 22 febbraio 2017, modificativa delle precedenti Deliberazioni COVIP del 25 maggio 2016, con cui la COVIP ha prorogato al 31 maggio 2017 i termini di adeguamento della documentazione informativa (Nota informativa e

documento “La mia pensione complementare”) e fissato al 1° giugno 2017 il termine per l’entrata in vigore del Nuovo Regolamento sulle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari sostitutivo del precedente adottato con Deliberazione COVIP del 29 maggio 2008;

- alla Deliberazione del 22 marzo 2017 - contenente modifiche e integrazioni alla Deliberazione COVIP del 31 ottobre 2006 “Adozione degli schemi di statuto, di regolamento e di nota informativa, ai sensi dell’articolo 19, comma 2, lettera g) del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252”, nella parte relativa allo Schema di Nota informativa - con cui la COVIP ha deliberato un nuovo schema di Modulo di adesione;
- alla Circolare COVIP n. 1175 del 22 marzo 2017, recante chiarimenti operativi in merito alle nuove disposizioni in materia di raccolta delle adesioni e informativa agli iscritti,

la Società ha:

- approvato, nella riunione consiliare del 10 maggio 2017, le conseguenti modifiche agli Artt. 7 "Gestione degli investimenti", comma quinto, e 22 "Modalità di adesione", comma primo, del Regolamento nonché al Documento sulla politica di investimento;
- provveduto, nel rispetto del termine ultimo di adeguamento del 31 maggio 2017, all’aggiornamento dell’ulteriore documentazione del Fondo interessata dalle novità normative intervenute (Nota Informativa, La Mia Pensione Complementare, Modulo di adesione, Documento sulla erogazione delle rendite, Documento sulle anticipazioni e Documento sul regime fiscale).

Con effetto dal 21 giugno 2017 è stata variata la denominazione sociale della Capogruppo da “Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.” ad “Unipol Gruppo S.p.A.” e, in forma abbreviata, “Unipol S.p.A.”. Di conseguenza la Società ha aggiornato, in recepimento di tale variazione, la documentazione del Fondo interessata (Regolamento, Nota informativa, Modulo di adesione, Documento sul regime fiscale, Documento sull’erogazione delle rendite, Documento sulle anticipazioni e Documento informativo rendita integrativa temporanea anticipata (RITA)). La documentazione, nella versione aggiornata, è stata trasmessa alla COVIP con apposita Comunicazione. Ai sensi della Circolare COVIP n. 250 dell’11 gennaio 2013, come successivamente modificata ed integrata, è stata inoltre effettuata la trasmissione delle informazioni richieste tramite piattaforma INFOSTAT - COVIP.

## **Novità normative**

Tra le principali novità normative di interesse per il settore della previdenza complementare si segnalano:

- gli ulteriori importanti interventi COVIP in materia di adesione e di documentazione informativa che hanno consentito di perfezionare, nei termini richiesti, il processo di semplificazione e razionalizzazione dei documenti informativi e l’incremento dei livelli di trasparenza e confrontabilità delle informazioni utili a un’adesione sempre più consapevole e informata;
- l’applicazione del nuovo istituto della Rendita integrativa temporanea anticipata (Rita), previsto in via sperimentale in aggiunta alle ordinarie prestazioni pensionistiche consentite, regolamentato da un’autonoma disciplina che ha a tal fine richiesto alle

forme pensionistiche complementari l'approvazione di un Documento ad hoc volto a spiegare le caratteristiche dell'istituto, le condizioni per la fruizione, le periodicità di frazionamento e le modalità di erogazione nonché di un Modulo per la richiesta della relativa prestazione;

- le importanti modifiche apportate, per una più adeguata flessibilità del sistema di previdenza complementare anche in coerenza con le dinamiche del mercato del lavoro, dalla Legge annuale per il mercato e la concorrenza n. 124 del 4 agosto 2017 al D.Lgs. n. 252/2005 (artt. 8 "Finanziamento", comma 2; 11 "Prestazioni", comma 4; 14 "Permanenza nella forma pensionistica complementare e cessazione dei requisiti di partecipazione e portabilità", comma 2, lettera c) e comma 5).

Di seguito si riportano i principali provvedimenti intervenuti:

- Deliberazione COVIP del 22 febbraio 2017, pubblicata in G.U. n. 52 del 3 marzo 2017, contenente modifiche alle Deliberazioni COVIP del 25 maggio 2016 nonché alla Deliberazione COVIP del 22 luglio 2010 recante "Disposizioni in materia di comunicazioni agli iscritti", in vigore dal 31 maggio 2017 e alla Deliberazione COVIP del 21 marzo 2007 recante "Istruzioni sugli annunci pubblicitari relativi alle forme pensionistiche complementari", in vigore dal 1° giugno 2017;
- Circolare COVIP n. 994 del 9 marzo 2017 contenente chiarimenti in ordine all'applicazione dell'art. 48, comma 13 bis del Decreto legge n. 189 del 2016 (Interventi urgenti in favore delle popolazioni colpite dagli eventi sismici del 2016) convertito, con modificazioni, dalla Legge n. 229/2016;
- Deliberazione COVIP del 22 marzo 2017, pubblicata in G.U. n. 78 del 3 aprile 2017, contenente modifiche e integrazioni alla Deliberazione COVIP del 31 ottobre 2006 "Adozione degli schemi di statuto, di regolamento e di nota informativa, ai sensi dell'articolo 19, comma 2, lettera g) del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252", nella parte relativa allo Schema di Nota informativa;
- Deliberazione COVIP del 22 marzo 2017, pubblicata in G.U. n. 120 del 25 maggio 2017, contenente la determinazione della misura, dei termini e delle modalità di versamento del contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari nell'anno 2017;
- Circolare COVIP n. 1174 del 22 marzo 2017 contenente chiarimenti in ordine all'applicazione della "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) introdotta dalla Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016;
- Circolare COVIP n. 1175 del 22 marzo 2017 contenente le nuove disposizioni in materia di raccolta delle adesioni e informativa agli iscritti in recepimento della Deliberazione COVIP del 25 maggio 2016;
- Circolare COVIP n. 1899 del 28 aprile 2017 contenente le nuove disposizioni in materia di trasmissione dei link relativi alle schede dei costi;
- Legge annuale per il mercato e la concorrenza n. 124 del 4 agosto 2017, pubblicata in G.U. n. 189 del 14 agosto 2017, contenente all'art.1, comma 38, modifiche alle previsioni del Decreto Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, di cui agli artt. 8, comma 2, 11, comma 4, 14, comma 2, lett. c) e comma 5;
- Deliberazione COVIP del 25 ottobre 2017 contenente modifiche e integrazioni alla Deliberazione COVIP del 24 aprile 2008 avente ad oggetto le "Direttive recanti chiarimenti sulle scelte di destinazione del TFR da parte dei lavoratori che attivano un nuovo rapporto di lavoro";

- Circolare COVIP n. 5027 del 26 ottobre 2017 contenente chiarimenti in ordine all'applicazione delle modifiche apportate dalla Legge n. 124 del 4 agosto 2017 al Decreto Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005;
- Circolare COVIP n. 5700 del 18 dicembre 2017 contenente l'aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione;
- Legge n. 205 del 27 dicembre 2017, Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2018 e Bilancio pluriennale per il triennio 2018-2020, pubblicata in G.U. n. 302 del 29 dicembre 2017.

## Andamento economico generale e dei mercati

### Andamento economico

Il 2017 è stato caratterizzato da una crescita economica globale di poco superiore al 3,5%, in sensibile accelerazione rispetto al 2016.

L'area Euro, nel 2017, ha conseguito un'espansione del Prodotto Interno Lordo (Pil) attorno al 2,3%, superiore di circa mezzo punto percentuale rispetto al 2016 e più che doppia in relazione al proprio potenziale. Ciò è stato il risultato di vari fattori: il costante supporto della Banca Centrale Europea (BCE), la politica fiscale meno restrittiva, la domanda interna in continua accelerazione, il miglioramento dell'occupazione - il dato più recente sulla disoccupazione si colloca all'8,7% - e l'aumento del commercio internazionale. In particolare, è rilevante sottolineare come lo sviluppo sia stato omogeneo e sincronizzato in tutti i Paesi dell'area Euro.

La BCE, nel corso del 2017, ha mantenuto la politica monetaria espansiva, continuando nell'applicazione del piano di "Quantitative easing" ("Q.E.") in un contesto di crescita economica significativa e alla luce di un quadro inflattivo ancora lontano dall'obiettivo del 2% - il dato di inflazione più recente risulta pari all'1,4% -. In questo contesto la BCE ha confermato che il tasso ufficiale di sconto rimarrà ancorato a questo livello per diverso tempo dopo la fine del "Q.E.", che verrà rimodulato a partire da gennaio 2018 con la riduzione del piano di acquisto delle obbligazioni governative e *corporate*, da 60 a 30 miliardi di Euro mensili, almeno fino al prossimo settembre.

Negli Stati Uniti l'attività economica nel 2017 si è sviluppata ad un tasso nell'intorno del 2,5%, superiore all' 1,5% del 2016. Dopo un primo trimestre caratterizzato da una crescita contenuta (+1,2% il Prodotto Interno Lordo su base annua), nel prosieguo dell'anno si è avuto un significativo rimbalzo dell'economia - oltre il 3% i successivi trimestri - grazie ai consumi interni, agli investimenti ed, infine, alle attese per la riforma fiscale dell'Amministrazione Trump, recentemente approvata.

La Federal Reserve ("Fed"), alla luce dello scenario economico americano contraddistinto da crescita sostenuta, piena occupazione (il più recente tasso di disoccupazione si pone al 4,1%) e con il tasso di inflazione prossimo all'obiettivo del 2%, ha alzato, durante l'anno, il tasso ufficiale di sconto in tre occasioni (25 punti base ogni volta) portandolo all'attuale 1,5%. Inoltre, coerentemente con la forza dell'economia degli Stati Uniti, la Fed, dal mese di ottobre, ha deciso di ridurre gli stimoli di politica monetaria.

Il Giappone ha prodotto in questo anno, grazie alla prosecuzione delle politiche monetarie non convenzionali ed a nuovi stimoli di natura fiscale, una buona crescita (attorno all'1,6%), in un contesto di piena occupazione (il dato di disoccupazione più recente è 2.7%). In questo contesto congiunturale il tasso di inflazione si mantiene distante dall'obiettivo della Banca Centrale Giapponese (BoJ) - il dato attuale si colloca allo 0,6% - rendendo plausibile, per il 2018, un approccio ancora particolarmente accomodante

dell'Autorità monetaria.

La Cina ha conseguito una crescita economica superiore alle attese governative (6,8% contro una previsione del 6,5%), in gran parte favorita dallo sviluppo coordinato delle principali aree economiche destinatarie delle proprie esportazioni e, contemporaneamente, da un lento ma costante aumento della domanda interna in un Paese dove il tasso di risparmio, fra i più alti al mondo, sfiora il 40% del Pil.

Infine, il mondo emergente ha vissuto, nel 2017, un anno sostanzialmente positivo dal punto di vista economico, sostenuto dal recupero delle quotazioni del prezzo del petrolio e delle materie prime, in un contesto di forte recupero del commercio internazionale.

In quest'anno l'economia italiana ha conseguito un tasso di crescita positivo, nell'intorno dell'1,6% su base annua. I fattori che hanno favorito tale risultato sono numerosi: la domanda interna, supportata dalla diminuzione del tasso di disoccupazione (il dato più recente è all'11,0%), la politica fiscale meno restrittiva, il risveglio degli investimenti e del commercio internazionale, che hanno favorito le esportazioni, e l'azione continua della BCE nel mantenere le condizioni finanziarie particolarmente favorevoli.

Permangono diverse incertezze politiche in merito alle prossime elezioni parlamentari alla luce della nuova legge elettorale e, nonostante la buona crescita economica conseguita, il livello dell'indebitamento pubblico continua a rimanere alto a differenza di quello di altri Paesi dell'area Euro.

## Mercati finanziari

Nella tabella che segue si riporta l'evoluzione degli andamenti dei tassi assoluti e degli "spread" rispetto al titolo decennale tedesco di una serie di titoli governativi appartenenti all'area Euro:

Paese	31-dic-16		30-giu-17		31-dic-17	
	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania	Tasso 10 anni	Spread vs Germania
Germania	<b>0,21</b>		<b>0,47</b>		<b>0,43</b>	
Francia	<b>0,69</b>	0,48	<b>0,81</b>	0,34	<b>0,78</b>	0,35
Italia	<b>1,81</b>	1,60	<b>2,16</b>	1,69	<b>2,02</b>	1,59
Belgio	<b>0,53</b>	0,32	<b>0,80</b>	0,33	<b>0,63</b>	0,20
Grecia	<b>7,11</b>	6,90	<b>5,42</b>	4,95	<b>4,11</b>	3,68
Irlanda	<b>0,75</b>	0,54	<b>0,90</b>	0,43	<b>0,67</b>	0,24
Portogallo	<b>3,76</b>	3,55	<b>3,03</b>	2,56	<b>1,94</b>	1,51
Spagna	<b>1,38</b>	1,17	<b>1,54</b>	1,07	<b>1,57</b>	1,14

In questo contesto di tassi di mercato gradualmente più elevati rispetto alla fine del 2016, salvo alcune situazioni specifiche, con la volatilità ai minimi storici grazie all'azione delle principali Banche centrali e alla luce di uno scenario di sviluppo economico globale per la prima volta da diversi anni sincronizzato, le *performance* 2017 dei mercati azionari sono state positive: l'indice Eurostoxx 50, rappresentativo dei titoli a maggiore capitalizzazione dell'area Euro, ha registrato un apprezzamento del 6,5% (-2,5% nel quarto trimestre). Di rilievo l'andamento del Dax tedesco con un +12,5% (+0,7% nell'ultimo trimestre dell'anno) e della borsa italiana che, nell'indice Ftse Mib di Milano, ricco di titoli finanziari, ha avuto un andamento positivo, grazie al miglioramento del sistema bancario e alla tenuta dei titoli di stato governativi, con un risultato pari a +13,6% (-3,7% nel quarto trimestre). Infine, l'Ibex di Madrid, condizionato in parte dalle tensioni politiche in Catalogna, segna nell'anno un

+7,4% (-3,3% nel più recente trimestre).

Spostando l'analisi al di là dell'Europa, l'indice Standard & Poor's 500, rappresentativo delle principali società quotate statunitensi, ha registrato, nel 2017, un +19,4% (+6,1% nel quarto trimestre), mentre in Giappone l'indice Nikkei, aiutato dai continui supporti fiscali, monetari e dalla ripresa globale, ha guadagnato il 19,1% (+11,8% nel quarto trimestre).

Infine, per quanto riguarda le borse dei mercati emergenti, coerentemente con l'andamento positivo dell'economia nel suo insieme, l'indice più significativo, il Morgan Stanley Emerging Market, ha conseguito, nel corso del 2017, la *performance* del +27,8% (+5,3% nel quarto trimestre).

L'indice Itraxx Senior Financial, rappresentativo dello "spread" medio delle società appartenenti al settore finanziario caratterizzate da un elevato merito di credito, è sceso di 15,6 punti base, passando da 59,6 a 44,0 alla fine del quarto trimestre (nel 2017 il movimento è stato pari ad un restringimento di 49,6 punti base, con una riduzione dell'indice da 93,6 a 44,0). Il miglioramento è in gran parte da attribuire al rafforzamento del sistema bancario europeo in un contesto di solida crescita economica e alla curva dei tassi di mercato più ripida, che favorisce la profittabilità degli istituti di credito.

## Descrizione della politica di gestione seguita per singolo comparto

### Comparto Garantito Flex

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2017 ammonta 79.819.525,99 Euro.

Nel corso del 2017 gli investimenti obbligazionari del Comparto sono stati effettuati principalmente in titoli denominati in Euro ed emessi sia da emittenti governativi che *corporate*. Una quota significativa del portafoglio è stata investita in titoli periferici a tasso fisso, a tasso variabile e legati all'inflazione.

In un anno caratterizzato da un andamento dei rendimenti altalenante, seppur con una lieve tendenza al rialzo, si è deciso di gestire tatticamente il profilo di *duration* del comparto, diminuendola in particolar modo in prossimità della chiusura di esercizio attraverso il disinvestimento sia di titoli governativi sia di titoli *corporate* a tasso fisso.

Nel corso del 2017, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta a livelli significativi l'esposizione a titoli obbligazionari di emittenti *corporate*, anche in considerazione del supporto che tale tipologia di attivi avrebbe continuato a ricevere dal piano di acquisti della Banca Centrale Europea.

In prossimità della chiusura dell'anno, in un'ottica di riduzione della volatilità, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio *corporate* incrementando la quota di titoli a tasso variabile.

La componente azionaria, che ha realizzato nel 2017 una *performance* molto positiva, è stata gestita in chiave tattica ed è stata investita prevalentemente in titoli azionari europei, caratterizzati da buone prospettive di crescita degli utili per azione e/o da interessanti rendimenti da dividendo (elevato *dividend yield*); si è partecipato anche ad alcune operazioni di collocamento sul mercato di nuove società (IPO, *initial public offering*).

Nella seconda parte dell'anno sono state inoltre acquistate, in sede di collocamento, alcune SPAC italiane (veicoli di investimento in società di piccola e media capitalizzazione). Nel complesso, la componente azionaria ha rappresentato una quota contenuta del portafoglio, mediamente compresa tra il 7% e il 10% circa.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2017. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Garantito Flex	1,01%	1,76%	1,12%

- il confronto del rendimento, al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del 2016;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2016</b>	<b>Rischio 2016 (deviazione standard)</b>
Garantito Flex	1,97%	1,12%	1,32%	2,02%

La gestione è flessibile. Non è previsto *benchmark*. Si precisa che il dato riportato in tabella quale rendimento lordo 2016 non è rappresentativo del rendimento annuo del comparto nell'anno 2016 in quanto, a seguito dell'operazione di fusione dei fondi pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, riguarda il solo periodo che va dal 1° maggio al 31 dicembre.

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Garantito Flex	39.090,15	60.883.736,23	0,064%

## Comparto Obbligazionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2017 ammonta a 102.447.130,99 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita principalmente in titoli denominati in Euro di emittenti statali o di agenzie governative, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2017 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti per buona parte del periodo in considerazione del fatto che, in un contesto di aspettative di rendimenti costanti od in leggero rialzo, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi *core* dell'area euro. Il sottopeso di *duration* è stato invece concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi.

In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente il sottopeso di *duration*; in particolare nell'ultima parte dell'anno, con tassi in leggero rialzo, si è provveduto a gestire tatticamente le posizioni sulle parti più lunghe della curva con acquisti selettivi. Inoltre sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto ad avvicinarsi maggiormente alla composizione prevista dal parametro di riferimento.

Nel corso del 2017, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta una quota rilevante di titoli obbligazionari *corporate*, anche in considerazione del supporto che tale tipologia di attivi avrebbe continuato a ricevere dal piano di acquisti della Banca Centrale Europea. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle buone *performances* di tale componente, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio *corporate* in un'ottica di riduzione della volatilità.

Per quanto attiene alla componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera, ed in particolare quelle degli attivi in Dollari statunitensi ed in Sterline. Sui titoli governativi giapponesi si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* in prossimità della chiusura dell'esercizio.

Dal punto di vista valutario si è mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso di Dollaro statunitense e di Sterlina.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Coerentemente con gli obiettivi del Comparto e con la natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento (c.d. *benchmark*).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del

Gruppo. La descrizione dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2017 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +0,08%, facendo rilevare una *performance* superiore a quella del *benchmark* (confrontato in termini omogenei) del +0,77%.

In termini di rischiosità, il portafoglio fa rilevare un valore inferiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2017. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Obbligazionario	-0,66%	0,24%	1,97%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e del positivo effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i dati del 2016;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2016</b>	<b>Rischio 2016 (deviazione standard)</b>
Obbligazionario	0,08%	1,97%	3,09%	2,57%
<i>Benchmark</i>	-0,69%	2,13%	2,67%	2,52%

Si precisa che il dato riportato in tabella quale rendimento lordo 2016 non è rappresentativo del rendimento annuo del comparto nell'anno 2016 in quanto l'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, avvenuta in data 1° maggio 2016 e ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, ha comportato una revisione della politica di investimento, introducendo elementi di potenziale discontinuità nella gestione.

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento annualizzato 3 anni</b>	<b>Rischio 3 anni (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento annualizzato 5 anni</b>	<b>Rischio 5 anni (deviazione standard)</b>
Obbligazionario	0,55%	3,01%	2,45%	2,93%
<i>Benchmark</i>	1,00%	3,04%	2,68%	2,93%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

Comparto	Nome	Peso
Obbligazionario	JPM EMU Investment grade	45%
	JPM EMU Investment 1-3 anni	40%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Eurocash 3M	5%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

Comparto	Oneri di Negoziazione	Patrimonio medio	Incidenza oneri su patrimonio medio
Obbligazionario		105.622.143,85	0,000%

## Comparto Bilanciato Etico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2017 ammonta a 77.812.401,53 Euro.

La selezione dei titoli da parte del gestore avviene nell'ambito di un universo investibile fornito dal "Consulente di Sostenibilità" ECPI ([www.ecpigroup.com/it](http://www.ecpigroup.com/it)) specializzato nella valutazione della responsabilità sociale e ambientale e della struttura di governo degli emittenti (cosiddetta analisi ESG – *Environmental, Social, Governance*). Dall'universo investibile sono escluse le Società che risultano non in linea con i principi fondamentali riconosciuti dalle convenzioni internazionali quali violazioni dei diritti umani e dei lavoratori, gravi danni ambientali e corruzione. Dall'universo investibile sono inoltre esclusi gli investimenti in titoli di Società coinvolte nella produzione di armi di distruzione di massa (bombe a grappolo, mine anti-persona, armi nucleari, armi biologiche, armi chimiche) e gioco d'azzardo.

La metodologia adottata dal consulente per definire l'universo investibile, disponibile su richiesta degli aderenti contattando l'email dedicata al servizio clienti [fondiaperti@unipolsai.it](mailto:fondiaperti@unipolsai.it), segue un approccio qualitativo e quantitativo rigoroso basato sul rispetto di convenzioni internazionali e linee guida quali ad esempio: UN *Global Compact*, UN Pri - Principi di Investimento Responsabile delle Nazioni Unite, Linee Guida OCSE, Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, Norme ILO, Convenzione di Basilea, UNFCCC - Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (ad esempio Protocollo di Kyoto Cop 3 e Conferenza delle Parti Cop 21), Convenzione per la Diversità Biologica, Convenzione sul Commercio Internazionale delle Specie di Fauna e Flora Selvatiche minacciate di estinzione, Convenzione per la Protezione dello Strato d'Ozono, Convenzione sul controllo dei movimenti oltre frontiera di rifiuti pericolosi e sulla loro eliminazione, le linee guida di "ICCR" ("*Principles for Global Corporate Responsibility: Benchmarks for Measuring Business Performance*") e del *Global Reporting Initiative*.

La posizione strategica degli emittenti in cui si investe viene valutata e monitorata in un'ottica di lungo termine, secondo i criteri di seguito descritti:

- Per le Imprese vengono valutate le seguenti tre aree:
  - Ambiente: presenza di una strategia e di una politica di gestione ambientale, di impatto ambientale dei processi produttivi e dei prodotti.

- Società: valutazione della qualità delle relazioni instaurate tra la società e i propri *stakeholders* (portatori di interesse) tra cui: consumatori, concorrenti, dipendenti, amministratori e *management*, società civile, azionisti, prestatori di capitali, enti locali e istituzioni internazionali.
- Governance: analisi delle questioni gestionali legate all'azienda, della struttura organizzativa, delle principali caratteristiche operative, del posizionamento di mercato e dello scenario competitivo, della situazione regolamentare e politica dei Paesi in cui l'azienda opera.
- Per gli Enti Sovranazionali, le Agenzie Intergovernative e gli Istituti di Credito Fondiario, vengono valutate positivamente le organizzazioni che agiscono per il benessere dei Paesi in via di sviluppo e/o per la promozione di progetti di integrazione locale o regionale, mentre vengono escluse le organizzazioni coinvolte in pratiche controverse, come episodi di corruzione, cattiva gestione di fondi pubblici o privati, violazione dei diritti umani, mancato rispetto delle libertà civili e dei diritti politici.
- Per gli Stati vengono presi in esame una serie di indicatori che valutano il grado di adesione dei Governi ai principi del *Global Compact*, iniziativa di responsabilità sociale delle Nazioni Unite rivolta a imprese e organizzazioni in tema di lotta alla corruzione, di rispetto dei diritti dell'uomo, dei lavoratori e dell'ambiente. Gli indicatori considerano le seguenti aree:
  - Ambiente: ratifica delle principali convenzioni in materia di tutela ambientale (ad esempio UNFCCC - Convenzioni quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici) e valutazione della *performance* ambientale complessiva dei Paesi.
  - Società: ratifica delle principali convenzioni in materia di rispetto dei Diritti dell'Uomo (ad esempio la Dichiarazione Universale dei Diritti dell'Uomo delle Nazioni Unite) e dei Diritti dei Lavoratori (ad esempio le convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro).
  - Governance: valutazione del contesto istituzionale di un Paese in termini di presenza di istituzioni democratiche, libertà economica, facilità di fare impresa, livello di corruzione.

Sono esclusi a priori i Governi caratterizzati da regimi dittatoriali o coinvolti in gravi violazioni dei diritti umani.

Sono esclusi dall'universo gli emittenti che presentano un profilo di sostenibilità complessivo valutato come insufficiente. Per quanto riguarda gli Stati sono esclusi altresì quelli gravemente insufficienti anche in uno solo dei singoli ambiti di analisi.

Gli emittenti vengono periodicamente monitorati rispetto ai requisiti citati ed è quindi possibile che le valutazioni si possano modificare nel tempo: gli emittenti, che in un dato momento non soddisfano i requisiti, possono successivamente tornare ad essere investibili qualora siano state poste in essere le adeguate azioni correttive e dopo un opportuno periodo di tempo. E' altresì possibile che alcuni emittenti giudicati investibili non lo siano più in seguito a particolari eventi negativi. In questo caso il gestore valuterà l'alienazione degli strumenti finanziari in portafoglio nel più breve tempo possibile, tenuto conto dell'interesse degli aderenti.

Nell'universo investibile sono inclusi gli OICR che perseguono una politica di investimento ispirata a principi etici o a criteri di sostenibilità.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita principalmente in titoli denominati in Euro di emittenti statali o di agenzie governative, con una diversificazione in

obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2017 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti per buona parte del periodo in considerazione del fatto che, in un contesto di aspettative di rendimenti costanti od in leggero rialzo, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi *core* dell'area euro. Il sottopeso di *duration* è stato invece concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi.

In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente il sottopeso di *duration*; in particolare nell'ultima parte dell'anno, con tassi in leggero rialzo, si è provveduto a gestire tatticamente le posizioni sulle parti più lunghe della curva con acquisti selettivi. Inoltre sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto ad avvicinarsi maggiormente alla composizione prevista dal parametro di riferimento.

Nel corso del 2017, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta una quota rilevante di titoli obbligazionari *corporate*, anche in considerazione del supporto che tale tipologia di attivi avrebbe continuato a ricevere dal piano di acquisti della Banca Centrale Europea. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle buone *performances* di tale componente, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio *corporate* in un'ottica di riduzione della volatilità.

Per quanto attiene alla componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera, ed in particolare quelle degli attivi in Dollari statunitensi ed in Sterline. Sui titoli governativi giapponesi si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* in prossimità della chiusura dell'esercizio.

Dal punto di vista valutario si è mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso di Dollaro statunitense e di Sterlina.

La componente azionaria è stata mantenuta, nel corso di tutto il 2017, in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*.

La decisione di adottare una posizione di sovrappeso è stata motivata dai positivi dati macroeconomici relativi alle principali economie mondiali, dal miglioramento delle prospettive di crescita degli utili societari e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

L'esposizione azionaria è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una parte contenuta è stata investita in un *Exchange Traded Fund* (ETF) che replica l'indice MSCI EMU SRI 5% Capped (componente azionaria del *benchmark* del comparto) per consentire un maggior dinamismo nella gestione.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Coerentemente con gli obiettivi del Comparto e con la natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento (c.d. *benchmark*).

Nel 2017 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +0,74%, facendo rilevare una *performance* superiore a quella del *benchmark* (confrontato in termini omogenei) del +0,72%.

In termini di rischiosità, il portafoglio fa rilevare un valore inferiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2017. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota 2, in quanto trattasi della classe più rappresentativa (99,2% del comparto);

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe 2</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Bilanciato Etico	0,15%	0,75%	2,02%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e del positivo effetto fiscale, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2016;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2016</b>	<b>Rischio 2016 (deviazione standard)</b>
Bilanciato Etico	0,74%	2,02%	1,57%	2,64%
<i>Benchmark</i>	0,02%	2,19%	1,28%	2,59%

Si precisa che il dato riportato in tabella quale rendimento lordo 2016 non è rappresentativo del rendimento annuo del comparto nell'anno 2016 in quanto, a seguito dell'operazione di fusione dei fondi pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, riguarda il solo periodo che va dal 1° maggio al 31 dicembre.

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Bilanciato Etico	JPM EMU Investment grade	45%
	JPM EMU 1-3 anni	35%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU SRI 5% Capped Net Return	5%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Bilanciato Etico	3.814,07	79.545.989,46	0,005%

## Comparto Bilanciato Prudente

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2017 ammonta a 207.910.587,05 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita principalmente in titoli denominati in Euro di emittenti statali o di agenzie governative, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2017 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti per buona parte del periodo in considerazione del fatto che, in un contesto di aspettative di rendimenti costanti od in leggero rialzo, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi *core* dell'area euro. Il sottopeso di *duration* è stato invece concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi.

In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente il sottopeso di *duration*; in particolare nell'ultima parte dell'anno, con tassi in leggero rialzo, si è provveduto a gestire tatticamente le posizioni sulle parti più lunghe della curva con acquisti selettivi. Inoltre sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto ad avvicinarsi maggiormente alla composizione prevista dal parametro di riferimento.

Nel corso del 2017, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta una quota rilevante di titoli obbligazionari *corporate*, anche in considerazione del supporto che tale tipologia di attivi avrebbe continuato a ricevere dal piano di acquisti della Banca Centrale Europea. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle buone *performances* di tale componente, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio *corporate* in un'ottica di riduzione della volatilità.

Per quanto attiene alla componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera, ed in particolare quelle degli attivi in Dollari statunitensi ed in Sterline. Sui titoli governativi giapponesi si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* in prossimità della chiusura dell'esercizio.

Dal punto di vista valutario si è mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso di Dollaro statunitense e di Sterlina.

La componente azionaria è stata mantenuta, nel corso di tutto il 2017, in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'Europa e in misura minore i Mercati Emergenti, mentre gli Stati Uniti ed il Giappone sono stati mantenuti in sostanziale neutralità.

La decisione di adottare una posizione di sovrappeso è stata motivata dai positivi dati macroeconomici relativi alle principali economie mondiali, dal miglioramento delle prospettive di crescita degli utili societari e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

In particolare, la scelta di sovrappesare in modo significativo la zona Euro è stata motivata da valutazioni relative più favorevoli e da un contesto macro in accelerazione.

L'esposizione ai mercati europei è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una quota minore è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della

stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone ed Asia ex Giappone. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di conseguire una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati principalmente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Sono stati inoltre utilizzati, per una quota contenuta del portafoglio, ETF cosiddetti *Smart Beta* che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Coerentemente con gli obiettivi del Comparto e con la natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento (c.d. *benchmark*).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2017 il rendimento del comparto, al lordo di commissioni e imposte, è stato del +1,66%, facendo rilevare una *performance* superiore a quella del *benchmark* (confrontato in termini omogenei) del +0,74%.

In termini di rischiosità, il portafoglio fa rilevare un valore leggermente inferiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2017. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Bilanciato Prudente	0,57%	1,67%	2,29%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2016;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2016</b>	<b>Rischio 2016 (deviazione standard)</b>
Bilanciato Prudente	1,66%	2,29%	4,46%	4,06%
<i>Benchmark</i>	0,92%	2,35%	4,01%	3,69%

Si precisa che il dato riportato in tabella quale rendimento lordo 2016 non è rappresentativo del rendimento annuo del comparto nell'anno 2016 in quanto l'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, avvenuta in data 1° maggio 2016 e ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, ha comportato una revisione della politica di investimento, introducendo elementi di potenziale discontinuità nella gestione.

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento annualizzato 3 anni</b>	<b>Rischio 3 anni (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento annualizzato 5 anni</b>	<b>Rischio 5 anni (deviazione standard)</b>
Bilanciato Prudente	1,83%	4,57%	3,98%	4,23%
<i>Benchmark</i>	2,52%	4,41%	4,51%	4,13%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Bilanciato Prudente	JPM EMU Investment grade	40%
	JPM EMU 1-3 anni	30%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	7,5%
	MSCI All Country World Net Return	7,5%

Si riporta, inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Bilanciato Prudente	43.570,09	215.595.066,49	0,020%

## Comparto Bilanciato Equilibrato

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2017 ammonta a 47.605.137,95 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita principalmente in titoli denominati in Euro di emittenti statali o di agenzie governative, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2017 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti per buona parte del periodo in considerazione del fatto che, in un contesto di aspettative di rendimenti costanti od in leggero rialzo, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi *core* dell'area euro. Il sottopeso di *duration* è stato invece concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi.

In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente il sottopeso di *duration*; in particolare nell'ultima parte dell'anno, con tassi in leggero rialzo, si è provveduto a gestire tatticamente le posizioni sulle parti più lunghe della curva con acquisti selettivi. Inoltre sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto ad avvicinarsi maggiormente alla composizione prevista dal parametro di riferimento.

Nel corso del 2017, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta una quota rilevante di titoli obbligazionari *corporate*, anche in considerazione del supporto che tale tipologia di attivi avrebbe continuato a ricevere dal piano di acquisti della Banca Centrale Europea. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle buone *performances* di tale componente, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio *corporate* in un'ottica di riduzione della volatilità.

Per quanto attiene alla componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera, ed in particolare quelle degli attivi in Dollari statunitensi ed in Sterline. Sui titoli governativi giapponesi si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* in prossimità della chiusura dell'esercizio.

Dal punto di vista valutario si è mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso di Dollaro statunitense e di Sterlina.

La componente azionaria è stata mantenuta nel corso di tutto il 2017 in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'Europa e in misura minore i Mercati Emergenti, mentre gli Stati Uniti ed il Giappone sono stati mantenuti in sostanziale neutralità.

La decisione di adottare una posizione di sovrappeso è stata motivata dai positivi dati macroeconomici relativi alle principali economie mondiali, dal miglioramento delle prospettive di crescita degli utili societari e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

In particolare, la scelta di sovrappesare in modo significativo la zona Euro è stata motivata da valutazioni relative più favorevoli e da un contesto macro in accelerazione.

L'esposizione ai mercati europei è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una quota minore è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della

stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone ed Asia ex Giappone. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di conseguire una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati principalmente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Sono stati inoltre utilizzati, per una quota contenuta del portafoglio, ETF cosiddetti *Smart Beta* che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Coerentemente con gli obiettivi del Comparto e con la natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento (c.d. *benchmark*).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2017 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +3,08%, facendo rilevare una *performance* superiore a quella del *benchmark* (confrontato in termini omogenei) del +0,53%.

In termini di rischiosità, il portafoglio fa rilevare un valore in linea con quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2017. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Bilanciato Equilibrato	1,68%	2,78%	3,00%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con il risultato del 2016;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2016</b>	<b>Rischio 2016 (deviazione standard)</b>
Bilanciato Equilibrato	3,08%	3,00%	5,15%	6,42%
<i>Benchmark</i>	2,55%	2,99%	4,83%	5,86%

Si precisa che il dato riportato in tabella quale rendimento lordo 2016 non è rappresentativo del rendimento annuo del comparto nell'anno 2016 in quanto l'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, avvenuta in data 1° maggio 2016 e ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, ha comportato una revisione della politica di investimento, introducendo elementi di potenziale discontinuità nella gestione.

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*. Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento annualizzato 3 anni</b>	<b>Rischio 3 anni (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento annualizzato 5 anni</b>	<b>Rischio 5 anni (deviazione standard)</b>
Bilanciato Equilibrato	2,85%	6,40%	4,94%	5,84%
<i>Benchmark</i>	3,79%	6,12%	5,59%	5,61%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Bilanciato Equilibrato	JPM EMU Investment grade	35%
	JPM EMU 1-3 anni	20%
	JPM GBI Global	10%
	JPM Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	15%
	MSCI All Country World Net Return	15%

Si riporta, inoltre, nella tabella seguente l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Bilanciato Equilibrato	17.078,01	46.457.517,05	0,037%

## Comparto Bilanciato Dinamico

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2017 ammonta a 197.940.369,26 Euro.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita principalmente in titoli denominati in Euro di emittenti statali o di agenzie governative, con una diversificazione in obbligazioni denominate in Dollari americani, Sterline e Yen. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2017 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti per buona parte del periodo in considerazione del fatto che, in un contesto di aspettative di rendimenti costanti od in leggero rialzo, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi *core* dell'area euro. Il sottopeso di *duration* è stato invece concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi.

In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente il sottopeso di *duration*; in particolare nell'ultima parte dell'anno, con tassi in leggero rialzo, si è provveduto a gestire tatticamente le posizioni sulle parti più lunghe della curva con acquisti selettivi. Inoltre sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto ad avvicinarsi maggiormente alla composizione prevista dal parametro di riferimento.

Nel corso del 2017, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta una quota rilevante di titoli obbligazionari *corporate*, anche in considerazione del supporto che tale tipologia di attivi avrebbe continuato a ricevere dal piano di acquisti della Banca Centrale Europea. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle buone *performances* di tale componente, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio *corporate* in un'ottica di riduzione della volatilità.

Per quanto attiene alla componente estera, durante l'anno si è mantenuta una posizione di sottopeso di *duration* rispetto al parametro di riferimento. Tale sottopeso ha interessato tutte le curve dei rendimenti dei titoli governativi in valuta estera, ed in particolare quelle degli attivi in Dollari statunitensi ed in Sterline. Sui titoli governativi giapponesi si è provveduto ad una riduzione del sottopeso di *duration* in prossimità della chiusura dell'esercizio.

Dal punto di vista valutario si è mantenuta una tendenziale neutralità dell'esposizione allo Yen e un moderato sovrappeso di Dollaro statunitense e di Sterlina.

La componente azionaria è stata mantenuta, nel corso di tutto il 2017, in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'Europa e in misura minore i Mercati Emergenti, mentre gli Stati Uniti ed il Giappone sono stati mantenuti in sostanziale neutralità.

La decisione di adottare una posizione di sovrappeso è stata motivata dai positivi dati macroeconomici relativi alle principali economie mondiali, dal miglioramento delle prospettive di crescita degli utili societari e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

In particolare, la scelta di sovrappesare in modo significativo la zona Euro è stata motivata da valutazioni relative più favorevoli e da un contesto macro in accelerazione.

L'esposizione ai mercati europei è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una quota minore è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della

stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone ed Asia ex Giappone. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di conseguire una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati principalmente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Sono stati inoltre utilizzati, per una quota contenuta del portafoglio, ETF cosiddetti *Smart Beta* che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Coerentemente con gli obiettivi del Comparto e con la natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento (c.d. *benchmark*).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato ex-ante criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti ex-post, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2017 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +5,29%, facendo rilevare una *performance* superiore a quella del *benchmark* (confrontato in termini omogenei) del +0,24%.

In termini di rischiosità, il portafoglio fa rilevare un valore superiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2017. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Bilanciato Dinamico	3,32%	4,62%	4,14%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del *benchmark* e con i risultati del 2016;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2016</b>	<b>Rischio 2016 (deviazione standard)</b>
Bilanciato Dinamico	5,29%	4,14%	6,77%	9,63%
<i>Benchmark</i>	5,05%	4,05%	5,76%	8,99%

Si precisa che il dato riportato in tabella quale rendimento lordo 2016 non è rappresentativo del rendimento annuo del comparto nell'anno 2016 in quanto l'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, avvenuta in data 1° maggio 2016 e ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, ha comportato una revisione della politica di investimento, introducendo elementi di potenziale discontinuità nella gestione.

- il confronto dei dati di *performance* relativi agli ultimi tre e cinque anni in rapporto al *benchmark*; Si precisa che i rendimenti relativi al comparto sono indicati al netto delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali mentre il *benchmark* è esposto al netto dell'incidenza dei soli oneri fiscali;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento annualizzato 3 anni</b>	<b>Rischio 3 anni (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento annualizzato 5 anni</b>	<b>Rischio 5 anni (deviazione standard)</b>
Bilanciato Dinamico	3,81%	8,85%	6,09%	8,30%
<i>Benchmark</i>	5,00%	8,54%	7,07%	8,02%

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Bilanciato Dinamico	JPM EMU Investment grade	30%
	JPM EMU 1-3 anni	10%
	JPM GBI Global	5%
	Jpm Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	25%
	MSCI All Country World Net Return	25%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Bilanciato Dinamico	121.401,60	195.197.741,95	0,062%

## Comparto Azionario

Il patrimonio netto complessivo del comparto al 31 dicembre 2017 ammonta a 120.330.237,90 Euro.

La componente azionaria è stata mantenuta, nel corso di tutto il 2017, in una posizione di moderato sovrappeso rispetto al *benchmark*. All'interno della componente azionaria il sovrappeso ha interessato principalmente l'Europa e in misura minore i Mercati Emergenti, mentre gli Stati Uniti ed il Giappone sono stati mantenuti in sostanziale neutralità.

La decisione di adottare una posizione di sovrappeso è stata motivata dai positivi dati macroeconomici relativi alle principali economie mondiali, dal miglioramento delle prospettive di crescita degli utili societari e da importanti segnali tecnici provenienti dai principali indici di borsa.

In particolare, la scelta di sovrappesare in modo significativo la zona Euro è stata motivata da valutazioni relative più favorevoli e da un contesto macro in accelerazione.

L'esposizione ai mercati europei è stata ottenuta principalmente attraverso l'investimento diretto in titoli. Una quota minore è stata investita in *Exchange Traded Funds* (ETF) della stessa area per consentire un maggior dinamismo nella gestione ed una maggiore diversificazione.

Gli investimenti sull'azionario internazionale sono stati realizzati tramite ETF armonizzati specifici sulle principali aree geografiche, ovvero Nord America (USA e Canada), Europa, Giappone ed Asia ex Giappone. La scelta di ottenere un'esposizione ai mercati mondiali tramite ETF specifici sulle singole aree, anziché ETF su indici globali, è stata motivata dalla possibilità di conseguire una maggiore flessibilità nella gestione dei temi macroeconomici e geopolitici delle singole aree e, allo stesso tempo, di avere una buona diversificazione del portafoglio azionario. Nella scelta degli strumenti finanziari sono stati utilizzati principalmente ETF a replica fisica, ovvero OICR che hanno come sottostante un portafoglio di titoli azionari anziché strumenti derivati (*swap*).

Sono stati inoltre utilizzati, per una quota contenuta del portafoglio, ETF cosiddetti *Smart Beta* che, applicando metodologie quantitative nella selezione dei titoli, hanno l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo periodo un migliore rendimento corretto per il rischio rispetto agli ETF tradizionali.

La componente obbligazionaria del portafoglio è stata investita principalmente in titoli denominati in Euro di emittenti statali o di agenzie governative. Gli investimenti hanno interessato tutta la curva dei rendimenti.

Nel corso del 2017 il portafoglio è stato complessivamente sottopesato di *duration* sui titoli *core* e sovrappesato su titoli periferici.

Nel corso dell'anno, pur mantenendo una posizione complessiva del portafoglio di tendenziale sottopeso di *duration* rispetto al *benchmark*, si è sovrappesata la componente periferica degli investimenti per buona parte del periodo in considerazione del fatto che, in un contesto di aspettative di rendimenti costanti od in leggero rialzo, garantivano una migliore redditività rispetto ai paesi *core* dell'area euro. Il sottopeso di *duration* è stato invece concentrato sulla parte breve e media della curva dei rendimenti dei paesi *core*, principalmente sulle scadenze fino a 7 anni, che esprimevano rendimenti negativi.

In un contesto di volatilità dei mercati, si è gestito dinamicamente il sottopeso di *duration*; in particolare nell'ultima parte dell'anno, con tassi in leggero rialzo, si è provveduto a gestire tatticamente le posizioni sulle parti più lunghe della curva con acquisti selettivi. Inoltre sulla componente periferica, in particolare sui titoli governativi italiani, si è provveduto ad avvicinarsi maggiormente alla composizione prevista dal parametro di riferimento.

Nel corso del 2017, al fine di ottimizzare la redditività del portafoglio, è stata mantenuta una quota rilevante di titoli obbligazionari *corporate*, anche in considerazione del supporto che tale tipologia di attivi avrebbe continuato a ricevere dal piano di acquisti della Banca Centrale Europea. In prossimità della chiusura dell'anno, traendo beneficio delle buone *performances* di tale componente, si è provveduto ad una ricomposizione del portafoglio *corporate* in un'ottica di riduzione della volatilità.

Dal punto di vista valutario si è mantenuto un moderato sovrappeso di Dollaro statunitense.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti derivati.

Coerentemente con gli obiettivi del Comparto e con la natura degli investimenti, si è attuata una gestione attiva dei capitali investiti nei confronti del parametro di riferimento (c.d. *benchmark*).

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Tuttavia, pur non avendo utilizzato *ex-ante* criteri che prendono in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nell'attuazione della politica di investimento, per soddisfare gli obiettivi dei Piani di Sostenibilità triennali di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., gli investimenti di tutti i comparti sono sottoposti *ex-post*, con cadenza trimestrale, ad un Monitoraggio di Sostenibilità. Tale Monitoraggio è finalizzato a valutare l'effettiva rispondenza degli investimenti ai criteri e agli obiettivi di responsabilità sociale e di sostenibilità già utilizzati per il Monitoraggio del portafoglio investimenti del Gruppo. La descrizione dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio di Sostenibilità degli investimenti è disponibile nel Bilancio Integrato di Unipol Gruppo S.p.A. e nel Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A..

Nel 2017 il rendimento del comparto al lordo di commissioni e imposte è stato del +9,20%, facendo rilevare una *performance* superiore a quella del *benchmark* (confrontato in termini omogenei) del +0,18%.

In termini di rischiosità, il portafoglio fa rilevare un valore superiore a quello registrato dal parametro di riferimento.

Le tabelle che seguono riportano:

- i dati di *performance* in termini di rendimento e di rischio per il 2017. I rendimenti sono presentati sia al netto che al lordo delle commissioni di gestione, entrambi comunque al netto del relativo effetto fiscale. Il rendimento netto è presentato esclusivamente con riferimento alla classe di quota ordinaria, che è quella su cui gravano le commissioni di gestione più elevate;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento netto classe ordinaria</b>	<b>Rendimento al lordo delle commissioni di gestione</b>	<b>Rischio (deviazione standard)</b>
Azionario	6,41%	8,01%	6,33%

- il confronto del rendimento, espresso per omogeneità al lordo delle commissioni di gestione e degli oneri fiscali, e del rischio, con gli analoghi risultati del benchmark e con i risultati del 2016;

<b>Comparto</b>	<b>Rendimento lordo 2017</b>	<b>Rischio 2017 (deviazione standard)</b>	<b>Rendimento lordo 2016</b>	<b>Rischio 2016 (deviazione standard)</b>
Azionario	9,20%	6,33%	10,57%	13,07%
<i>Benchmark</i>	9,02%	6,12%	9,93%	12,36%

Si precisa che il dato riportato in tabella quale rendimento lordo 2016 non è rappresentativo del rendimento annuo del comparto nell'anno 2016 in quanto, a seguito dell'operazione di fusione dei fondi pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, riguarda il solo periodo che va dal 1° maggio al 31 dicembre.

Il *benchmark* adottato è il seguente:

<b>Comparto</b>	<b>Nome</b>	<b>Peso</b>
Azionario	JPM EMU Investment grade	15%
	JPM Eurocash 3M	5%
	MSCI EMU Net Return	50%
	MSCI All Country World Net Return	30%

Si riporta inoltre, nella tabella seguente, l'indicazione del patrimonio medio, degli oneri di negoziazione sostenuti e del loro effetto sulla *performance*.

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Patrimonio medio</b>	<b>Incidenza oneri su patrimonio medio</b>
Azionario	114.411,14	119.318.806,76	0,096%

## Costi complessivi a carico del Fondo

I sette comparti di investimento hanno sostenuto i seguenti oneri a carico del Fondo:

Comparti di investimento	Commissioni di gestione	Patrimonio medio	Rapporto Commissioni di gestione/ Patrimonio medio
Garantito Flex	411.827,13	60.883.736,23	0,68%
Obbligazionario	926.275,05	105.622.143,85	0,88%
Bilanciato Etico	478.907,16	79.545.989,46	0,60%
Bilanciato Prudente	2.135.480,22	215.595.066,49	0,99%
Bilanciato Equilibrato	512.360,10	46.457.517,05	1,10%
Bilanciato Dinamico	2.251.373,75	195.197.741,95	1,15%
Azionario	1.616.548,24	119.318.806,76	1,35%
<b>Totale</b>	<b>8.332.771,65</b>	<b>822.621.001,80</b>	<b>1,01%</b>

Relativamente agli OICR utilizzati, si precisa che nessun costo, di qualsiasi natura, concernente la sottoscrizione o il rimborso delle quote e nessuna commissione di gestione ha gravato sul Fondo.

## Operazioni in conflitto di interessi

Le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Le operazioni in conflitto di interessi sono elencate nella tabella seguente che riporta anche la tipologia di conflitto;

- Comparto Garantito Flex:

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Acquisto a contanti	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	1.565,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	ITALGAS 0,5% 19/01/2022	Italgas Spa	250.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP MILANO	BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	BNP InstiCash	9.843,71	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BONOS 0,4% 30/04/2022	Tesoro Esp	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Glanbia PLC	GLANBIA PLC	4.050,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	400.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Acquisto a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	9.908,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 0,65% 01/11/2020	Tesoro Italia	600.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Marie Brizard Wine and Spirits SA	Marie Brizard	3.950,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Marie Brizard Wine and Spirits SA	Marie Brizard	3.950,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Glanbia PLC	GLANBIA PLC	4.400,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP MILANO	BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	BNP InstiCash	1.969,46	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Vendita a contanti	BNP LONDON	SUEZ 2,875% 19/04/2024-49 PRP/CBLE SUB	Suez	400.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Marie Brizard Wine and Spirits SA	Marie Brizard	2.047,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Marie Brizard Wine and Spirits SA	Marie Brizard	4.013,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	1.233,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	3.725,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Glanbia PLC	GLANBIA PLC	2.450,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP ITALIA 22/05/2023	Tesoro Italia	767.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.175,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.175,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.300,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	550,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	TDC A/S	TDC A/S	5.400,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	SHELL INTERNATIONAL FIN 0,375% 15/02/2025	SHELL INTL FIN	150.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	CR AGR IB	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	200.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP MILANO	BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	BNP InstiCash	2.464,05	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Sottoscrizione	BNP PARIS	JOHN DEERE BANK FRN 03/10/2022	John Deere Bank	400.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	Tesoro Italia	310.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BANCA AKROS	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.300,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

- Comparto Obbligazionario:

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	500.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Vendita a contanti	NOMURA	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	500.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	SUEZ 1,5% 03/04/2029 MWC-CBLE	Suez	600.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	SUEZ 2,875% 19/04/2024-49 PRP/CBLE SUB	Suez	900.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	SHELL INTERNATIONAL FIN 0,375% 15/02/2025	SHELL INTL FIN	400.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026	TDF Infrastruct	300.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	Tesoro Italia	4.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	Mediobanca	300.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	Tesoro Italia	155.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Etico:

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Sottoscrizione	BNP LONDON	ITALGAS 0,5% 19/01/2022	Italgas Spa	400.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	NN GROUP 0,875% 13/01/2023 CBLE	NN Group NV	300.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EQUITA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.250,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	EXANE	South32 Limited (S32 LN)	South32 Ltd	22.200,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 4,50% 01/02/2020	Tesoro Italia	250.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 3,5 % 25/04/2026	Tesoro Francia	75.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	South32 Limited (S32 LN)	South32 Ltd	22.200,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	CTZ 28/12/2018	Tesoro Italia	500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 1,2% 01/04/2022	Tesoro Italia	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	UBS	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.250,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	500.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Vendita a contanti	GOLDMAN	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	200.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,05% 15/10/2019	Tesoro Italia	500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	BNP LONDON	FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	FCA Bank IRL	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 4,25% 01/09/2019	Tesoro Italia	750.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	CTZ 30/05/2019	Tesoro Italia	1.250.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	SOCGEN PARIS	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	300.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIBAS	BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	Tesoro Italia	155.000	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

- Comparto Bilanciato Prudente:

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	EXANE	Michelin	Michelin	450,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	ING BANK N.V	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	BnpParibas	625.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Tod's Spa	Tod's Spa	450,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	425,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	655,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	ITALGAS 0,5% 19/01/2022	Italgas Spa	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Peugeot Citroen	Peugeot SA	2.765,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Nokian Renkaat Oyj	Nokian Renkaat	475,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	525,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	NN GROUP 0,875% 13/01/2023 CBLE	NN Group NV	750.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	UBS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.697,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,7% 01/05/2020	Tesoro Italia	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	EXANE	William Hill plc	William Hill	6.645,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	NH Hotel Group SA	NH Hotel Group	5.465,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EQUITA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	2.650,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	BANCA IMI	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	BnpParibas	1.400.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Deutsche Lufthansa	DEUT LUFT	2.205,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EQUITA	UniCredit Spa Diritti 23/02/2017	UniCredit Spa	600,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	251,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Gemalto NV	Gemalto NV	368,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Unilever NV	Unilever NV	805,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Unilever NV	Unilever NV	1.600,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP LONDON	AXA 3,375% 06/07/2027-47 CBLE SUB	Axa Sa	800.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 4,50% 01/03/2019	Tesoro Italia	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione		UniCredit Spa	UniCredit Spa	2.756,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	ICA Grp SA	3.620,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	EXANE	ASM INTL ORD	ASM Int.nal	4.755,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.600,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Gemalto NV	Gemalto NV	1.060,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 0,30% 15/10/2018	Tesoro Italia	2.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	900.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Vendita a contanti	EXANE	KPN Koninklijke NV	KPN NV	7.052,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 25.10.09/20 2,5%	Tesoro Francia	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	5.556,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	SUEZ 1,5% 03/04/2029 MWC-CBLE	Suez	700.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Accor Sa	Accor	390,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BARCLAYS	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	900.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	925,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	1.700.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Acquisto a contanti	EXANE	Brenntag AG	Brenntag AG	610,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	922,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	2.784,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	SOCGEN PARIS	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	900.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Glanbia PLC	GLANBIA PLC	1.485,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	CREDIT AGRICOLE	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	800.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	765,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Orange Belgium (ex Mobistar SA)	Orange Belgium	810,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	GOLDMAN SACHS FRN 09/09/2022 CBLE	GOLDMAN SACHS G	1.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,05% 15/10/2019	Tesoro Italia	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	550,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	STMicroelectronics NV STM IM	STMicroelec. NV	1.865,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	JEFFERIES	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.314,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	550,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	JEFFERIES	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.473,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	1.780,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	BNP LONDON	SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	Soc.Generale	600.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	1.100,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	400,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 1,05% 01/12/2019	Tesoro Italia	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	110,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,35% 15/06/2020	Tesoro Italia	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	575,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	COLRUYT SA	COLRUYT SA	335,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	KPN Koninklijke NV	KPN NV	8.540,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Bayer Ag	Bayer Ag	303,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	SFR Group SA	SFR GROUP SA	501,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	TDC A/S	TDC A/S	5.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 4,25% 01/03/2020	Tesoro Italia	3.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	VALEO 0,375% 12/09/2022 MWC-CBLE	Valeo SA	500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	MPS CAP	UNICREDIT FRN 19/02/2020	UniCredit Spa	700.000,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Sottoscrizione	BNP PARIS	JOHN DEERE BANK FRN 03/10/2022	John Deere Bank	1.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	MPS CAP	UNICREDIT FRN 19/02/2020	UniCredit Spa	700.000,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Sottoscrizione	BNP PARIS	STEDIN HOLDING 0,875% 24/10/2025 MWC-CBLE	Steding Holding	600.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	STEDIN HOLDING FRN 24/10/2022	Steding Holding	1.100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Sottoscrizione	BNP PARIS	NESTLE FIN INTL 0,375% 18/01/2024 MWC-CBLE	Nestlè Fin Int	385.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 2,8% 01/03/2067	Tesoro Italia	5.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	NESTLE FIN INTL 1,75% 02/11/37 MWC-CBLE	Nestlè Fin Int	600.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 0,05% 15/10/2019	Tesoro Italia	2.000.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	DBR 0,50% 15/08/2027	Tesoro Germania	1.500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	Tesoro Italia	620.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	760,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	890,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

- Comparto Bilanciato Equilibrato:

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	EXANE	Michelin	Michelin	173,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Tod's Spa	Tod's Spa	190,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	175,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	275,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	ITALGAS 0,5% 19/01/2022	Italgas Spa	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Peugeot Citroen	Peugeot SA	1.114,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	220,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Nokian Renkaat Oyj	Nokian Renkaat	200,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	BNP LONDON	NN GROUP 0,875% 13/01/2023 CBLE	NN Group NV	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	William Hill plc	William Hill	2.715,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depos
Vendita a contanti	EXANE	NH Hotel Group SA	NH Hotel Group	2.185,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EQUITA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	815,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Deutsche Lufthansa	DEUT LUFT	1.370,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EQUITA	UniCredit Spa Diritti 23/02/2017	UniCredit Spa	265,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 4,50% 01/02/2020	Tesoro Italia	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	105,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Gemalto NV	Gemalto NV	155,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Unilever NV	Unilever NV	340,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Unilever NV	Unilever NV	670,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione		UniCredit Spa	UniCredit Spa	2.457,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	ICA Grp SA	1.530,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	ASM INTL ORD	ASM Int.nal	200,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	700,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	EXANE	Gemalto NV	Gemalto NV	570,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	CTZ 28/12/2018	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Vendita a contanti	EXANE	KPN Koninklijke NV	KPN NV	2.985,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	2.315,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	NOMURA	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 1,2% 01/04/2022	Tesoro Italia	75.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Accor Sa	Accor	165,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	405,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Brenntag AG	Brenntag AG	260,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	200.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	384,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	GOLDMAN	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	1.161,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Glanbia PLC	GLANBIA PLC	635,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	330,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Orange Belgium (ex Mobistar SA)	Orange Belgium	345,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,05% 15/10/2019	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	235,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	STMicroelectronics NV STM IM	STMicroelec. NV	800,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	JEFFERIES	UniCredit Spa	UniCredit Spa	1.536,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	235,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	JEFFERIES	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	728,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	760,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	500,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	BNP LONDON	FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	FCA Bank IRL	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	185,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	145,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	250,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	COLRUYT SA	COLRUYT SA	230,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	KPN Koninklijke NV	KPN NV	3.685,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Bayer Ag	Bayer Ag	133,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	EXANE	TDC A/S	TDC A/S	1.925,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	SFR Group SA	SFR GROUP SA	213,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 4,25% 01/09/2019	Tesoro Italia	250.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	CTZ 30/05/2019	Tesoro Italia	250.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	SOCGEN PARIS	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	Tesoro Italia	63.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	180,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	405,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

- Comparto Bilanciato Dinamico:

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	EXANE	Michelin	Michelin	1.210,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Tod's Spa	Tod's Spa	1.310,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	1.225,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.890,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Peugeot Citroen	Peugeot SA	7.350,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Nokian Renkaat Oyj	Nokian Renkaat	1.360,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	1.510,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	UBS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.837,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	NH Hotel Group SA	NH Hotel Group	15.075,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	William Hill plc	William Hill	18.915,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Deutsche Lufthansa	DEUT LUFT	7.493,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EQUITA	UniCredit Spa Diritti 23/02/2017	UniCredit Spa	1.790,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	725,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Gemalto NV	Gemalto NV	1.056,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Unilever NV	Unilever NV	2.325,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Unilever NV	Unilever NV	4.650,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione		UniCredit Spa	UniCredit Spa	22.464,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	ICA Grp SA	10.660,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	ASM INTL ORD	ASM Int.nal	1.405,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	1.400,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Gemalto NV	Gemalto NV	3.165,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	400.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	EXANE	KPN Koninklijke NV	KPN NV	20.813,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	16.295,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	SUEZ 1,5% 03/04/2029 MWC-CBLE	Suez	500.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	NOMURA	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BNPParibas	400.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Accor Sa	Accor	1.165,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.715,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	SUEZ 2,875% 19/04/2024-49 PRP/CBLE SUB	Suez	800.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Brenntag AG	Brenntag AG	1.850,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	2.699,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	8.166,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Glanbia PLC	GLANBIA PLC	4.475,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	TDF INFRASTRUCTURE 2,5% 07/04/2026	TDF Infrastruct	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	2.310,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Orange Belgium (ex Mobistar SA)	Orange Belgium	2.435,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.660,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	STMicroelectronics NV STM IM	STMicroelec. NV	5.625,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	JEFFERIES	UniCredit Spa	UniCredit Spa	7.679,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.660,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	JEFFERIES	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	3.335,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.850,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.500,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.325,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	SANOFI 0,625% 05/04/2024 CBLE	Sanofi-Aventis	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	910,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	1.755,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	COLRUYT SA	COLRUYT SA	1.020,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	KPN Koninklijke NV	KPN NV	25.945,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Bayer Ag	Bayer Ag	903,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	TDC A/S	TDC A/S	13.725,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	SFR Group SA	SFR GROUP SA	1.527,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	Mediobanca	400.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	Tesoro Italia	155.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.400,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.045,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

- Comparto Azionario:

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	EXANE	Michelin	Michelin	895,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	ING BANK N.V	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	BnpParibas	175.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Tod's Spa	Tod's Spa	1.260,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Hugo Boss AG	Hugo Boss AG	1.180,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.825,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	ITALGAS 0,5% 19/01/2022	Italgas Spa	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Peugeot Citroen	Peugeot SA	8.468,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Nokian Renkaat Oyj	Nokian Renkaat	1.315,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	1.460,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	NN GROUP 0,875% 13/01/2023 CBLE	NN Group NV	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	UBS	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.869,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,7% 01/05/2020	Tesoro Italia	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	William Hill plc	William Hill	18.125,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	NH Hotel Group SA	NH Hotel Group	14.260,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	EQUITA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	6.500,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	BANCA IMI	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	BNPParibas	175.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Deutsche Lufthansa	DEUT LUFT	7.396,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EQUITA	UniCredit Spa Diritti 23/02/2017	UniCredit Spa	1.750,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	701,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Gemalto NV	Gemalto NV	1.028,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Unilever NV	Unilever NV	2.250,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Unilever NV	Unilever NV	4.480,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP LONDON	AXA 3,375% 06/07/2027-47 CBLE SUB	Axa Sa	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione		UniCredit Spa	UniCredit Spa	17.082,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	EXANE	Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	ICA Grp SA	10.360,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	150.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	6.800,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	EXANE	ASM INTL ORD	ASM Int.nal	1.370,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Gemalto NV	Gemalto NV	1.500,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 0,30% 15/10/2018	Tesoro Italia	150.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Vendita a contanti	BNP PARIS	BTP 2,15% 15/12/2021	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	KPN Koninklijke NV	KPN NV	20.439,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	FRANCE OAT 25.10.09/20 2,5%	Tesoro Francia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	15.926,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	SUEZ 1,5% 03/04/2029 MWC-CBLE	Suez	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	150.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Accor Sa	Accor	1.145,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BARCLAYS	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	BnpParibas	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	DBR 0,5% 15/02/2025	Tesoro Germania	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.800,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Brenntag AG	Brenntag AG	1.840,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	200.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria e conclusa con la stessa
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	1.980,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	X-Fab Silicon Foundries SE	X-Fab Silicon F	5.986,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	SOCGEN PARIS	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Glanbia PLC	GLANBIA PLC	4.420,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Acquisto a contanti	EXANE	Orange Belgium (ex Mobistar SA)	Orange Belgium	2.430,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	CREDIT AGRICOLE	BNP PARIBAS 1,5% 17/11/2025	BnpParibas	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	2.305,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP LONDON	GOLDMAN SACHS FRN 09/09/2022 CBLE	GOLDMAN SACHS G	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,05% 15/10/2019	Tesoro Italia	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	STMicronics NV STM IM	STMicronics NV	5.580,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.645,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	JEFFERIES	UniCredit Spa	UniCredit Spa	6.286,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	JEFFERIES	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	2.792,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Ubi Soft Entertainment SA	Ubi Soft	1.645,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.850,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Vendita a contanti	BNP LONDON	SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	Soc.Generale	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.500,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Acquisto a contanti	MEDIOBANCA	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.390,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	Ingenico SA	Ingenico SA	900,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	BTP 0,35% 15/06/2020	Tesoro Italia	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria

<b>Operazione</b>	<b>Controparte</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Emittente</b>	<b>Valore nominale</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
Vendita a contanti	EXANE	PLASTIC OMNIUM	PLASTIC OMNIUM	1.745,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	KPN Koninklijke NV	KPN NV	25.535,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	COLRUYT SA	COLRUYT SA	805,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Acquisto a contanti	EXANE	Bayer Ag	Bayer Ag	890,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	TDC A/S	TDC A/S	12.025,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Vendita a contanti	EXANE	SFR Group SA	SFR GROUP SA	1.502,00	Negoziazione in titoli conclusa con Gruppo Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP LONDON	VALEO 0,375% 12/09/2022 MWC-CBLE	Valeo SA	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	MPS CAP	UNICREDIT FRN 19/02/2020	UniCredit Spa	100.000,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo
Sottoscrizione	BNP PARIS	JOHN DEERE BANK FRN 03/10/2022	John Deere Bank	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Vendita a contanti	BNP PARIS	SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	Tesoro Esp	50.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	STEDIN HOLDING FRN 24/10/2022	Steding Holding	200.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	STEDIN HOLDING 0,875% 24/10/2025 MWC-CBLE	Steding Holding	100.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	NESTLE FIN INTL 1,75% 02/11/37 MWC-CBLE	Nestlè Fin Int	90.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	NESTLE FIN INTL 0,375% 18/01/2024 MWC-CBLE	Nestlè Fin Int	47.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	BNP PARIS	DBR 0,50% 15/08/2027	Tesoro Germania	150.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Sottoscrizione	BNP PARIS	BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	Tesoro Italia	62.000,00	Negoziazione in titoli conclusa con Banca Depositaria
Acquisto a contanti	KEPLER	Bnp Paribas ord.	BnpParibas	1.720,00	Negoziazione in titoli emessi da Banca Depositaria

Operazione	Controparte	Descrizione del Titolo	Emittente	Valore nominale	Tipologia di conflitto
Vendita a contanti	MEDIOBANCA	UniCredit Spa	UniCredit Spa	3.000,00	Negoziazione in titoli emessi da soggetti terzi partecipanti alla Compagnia/a Società del Gruppo

## Piano di sostenibilità

Per assolvere gli obiettivi del Piano di Sostenibilità triennale del Gruppo Unipol, l'analisi dei rischi finanziari dei titoli in portafoglio è stata integrata con quella dei rischi extra-finanziari, con particolare attenzione ai criteri etici e sostenibili riassumibili con l'acronimo ESG (Environmental - Social - Governance). La valutazione riguarda gli investimenti effettuati ed è finalizzata a stimare ex post il grado di sostenibilità e responsabilità di tali investimenti, avendo l'intento di coniugare gli obiettivi economici e di redditività con quelli ESG di natura ambientale, sociale e di buon governo di imprese (titoli azionari e obbligazionari *corporate*) e Stati (titoli obbligazionari governativi).

A titolo di esempio, alcuni rischi extra-finanziari sono:

- di natura reputazionale, con conseguente perdita del valore intangibile del marchio;
- di pagamento di multe e sanzioni dovute a condanne penali o civili;
- di risarcimenti per danni ambientali e/o sociali;
- di perdite di concorsi, bandi, licenze di operare, commesse, dovute a gravi violazioni in materia di governance (ad esempio episodi di corruzione), di diritti umani e del lavoro, di danni ambientali ecc.;
- di svantaggi competitivi, dovuti ad una razionalizzazione dei costi non ottimale (ad esempio per una mancata politica sugli sprechi idrici e/o di efficienza energetica), ad una scarsa attenzione alla ricerca di innovazione, ad una sottovalutazione dei rischi di tipo organizzativo concernenti le discriminazioni di genere, religione, età, provenienza, gusti sessuali nella gestione del capitale umano e nelle politiche aziendali di sviluppo delle risorse umane;
- di impatto negativo sul valore attribuito ad imprese e Stati da parte di agenzie specializzate in rating ESG, con conseguente perdita del valore di mercato dei relativi titoli azionari, obbligazionari *corporate* e obbligazionari governativi.

Per la valutazione degli investimenti secondo i criteri ESG è stato utilizzato un processo di Monitoraggio di Sostenibilità ex post, certificato dal consulente esterno e indipendente ECPI S.r.l. ([www.ecpigroup.com](http://www.ecpigroup.com)), basato su principi e valori decisi a livello di Gruppo, quali il rispetto dei diritti umani e del lavoro; la cura dell'ambiente; il rispetto delle norme anti-corruzione; l'esclusione della produzione di armi di distruzione di massa e del coinvolgimento in misura prevalente in attività collegate al gioco d'azzardo.

Per una descrizione del perimetro di indagine e dei criteri ESG presi in considerazione nel Monitoraggio degli investimenti di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. si vedano, rispettivamente, il Bilancio Integrato e il Bilancio di Sostenibilità di queste ultime, disponibili sul sito [www.unipol.it](http://www.unipol.it) e sul sito [www.unipolsai.com](http://www.unipolsai.com).

In base al Monitoraggio di Sostenibilità sul portafoglio al 31 dicembre 2017 del Fondo Pensione Aperto "UnipolSai Previdenza FPA" si riportano di seguito le percentuali degli investimenti che soddisfano i criteri ESG applicati a tutti gli investimenti di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.:

Soddisfano i criteri ESG di Gruppo

NON Soddisfano o NON coperti

96,80%	3,20%
--------	-------

Si precisa che i titoli finanziari nei portafogli degli OICR - Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (fondi comuni di investimento istituiti e gestiti da SGR e SICAV) sono esclusi dal Monitoraggio sugli investimenti.

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

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si segnalano:

- l'affidamento della gestione amministrativa del Fondo, a far data dal 1° gennaio 2018, ad UnipolSai Servizi Previdenziali s.r.l., società appartenente al Gruppo Unipol;
- l'entrata in vigore dal 1° gennaio 2018 della Legge n. 205 del 27 dicembre 2017 (Legge di Bilancio 2018) che ha ulteriormente variato, rispetto alla Legge annuale per il mercato e la concorrenza, il dettato di alcune disposizioni del D. Lgs. n. 252/2005 (art. 11 "Prestazioni", comma 4 e 14 "Permanenza nella forma pensionistica complementare e cessazione dei requisiti di partecipazione e portabilità", comma 2, lettera c);
- la pubblicazione, in data 8 febbraio 2018, della Circolare COVIP Prot. n. 888 contenente i chiarimenti applicativi in ordine alle modifiche introdotte dalla Legge di Bilancio 2018 per le conseguenti necessarie attività di adeguamento che saranno realizzate dalla Compagnia entro il 31 marzo 2018.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Nel 2017 si è assistito a una crescita economica sincronizzata delle varie economie mondiali, in un contesto di dinamica molto contenuta dell'inflazione. Per il 2018 si prevede che tale scenario di crescita con inflazione moderata possa proseguire. Le Banche Centrali hanno iniziato il processo di normalizzazione della politica monetaria, pur mantenendo un approccio accomodante grazie all'assenza di forti pressioni inflazionistiche. La Federal Reserve (Fed) proseguirà nel processo intrapreso di graduale aumento del tasso dei Fed Funds. La Banca Centrale Europea continuerà l'acquisto di titoli di stato fino a settembre 2018, seppure in quantità ridotta rispetto al passato. In questo contesto si prevede un graduale rialzo dei tassi di interesse di mercato, che dovrebbero però rimanere su livelli contenuti in prospettiva storica.

Complessivamente, il quadro delineato risulta essere positivo per i mercati azionari, meno favorevole per i mercati obbligazionari.

Vi sono alcuni fattori di incertezza a livello geopolitico internazionale che potrebbero incidere negativamente sulle dinamiche congiunturali. Tra di essi si segnalano le recenti tensioni fra Nord Corea e Stati Uniti, l'inasprirsi delle relazioni fra Arabia Saudita ed Iran e il fenomeno globale del terrorismo fondamentalista. Inoltre, l'evoluzione del processo della "Brexit" e la questione catalana potrebbero rappresentare elementi di instabilità in seno all'Europa.

Bologna, 22 marzo 2018

Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Carlo Cimbri

Il Responsabile del Fondo  
Giovanni Pollastrini



## **Nota integrativa – Informazioni generali**

---

## Informazioni generali

### Caratteristiche strutturali del Fondo Pensione Aperto

“UnipolSai Previdenza FPA” è un Fondo Pensione Aperto in regime di contribuzione definita, multi comparto, iscritto al n. 30 dell’albo tenuto dalla COVIP.

Il Fondo, che costituisce patrimonio separato ed autonomo da quello di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., è articolato su sette comparti di investimento, ciascuno con una propria politica di investimento, come di seguito indicato:

#### Comparto garantito flex

**Finalità:** l’obiettivo del Comparto è il mantenimento del capitale investito e il suo graduale incremento nel tempo. La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Il Comparto è adatto ad un soggetto avverso al rischio che sceglie una gestione con le suddette caratteristiche di garanzia al fine di mantenere il capitale conferito.

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

**Grado di rischio:** basso e, quando opera la garanzia, nullo.

**Caratteristiche della garanzia:** restituzione del capitale versato nel comparto nei seguenti casi: pensionamento; decesso; invalidità permanente; inoccupazione superiore a 48 mesi, anticipazione nei casi previsti all’art. 14, comma 1, lettere a) e b) del Regolamento del Fondo, trasferimento della posizione individuale al quale l’iscritto acceda in relazione alla sua attività lavorativa.

#### Comparto obbligazionario

**Finalità:** l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

**Orizzonte temporale:** medio periodo (tra 5 e 10 anni).

**Grado di rischio:** medio/basso.

#### Comparto bilanciato etico

**Finalità:** l’obiettivo del Comparto è il graduale incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/bassa e non lontano dalla pensione e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

**Orizzonte temporale:** medio periodo (tra 5 e 10 anni).

**Grado di rischio:** medio/basso.

#### Comparto bilanciato prudente

**Finalità:** l’obiettivo del Comparto è l’incremento nel medio termine del capitale investito. La gestione è adatta a soddisfare le esigenze di un soggetto con propensione al rischio media e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità dei risultati.

**Orizzonte temporale:** medio periodo (tra 5 e 10 anni).

**Grado di rischio:** medio.

## Comparto bilanciato equilibrato

**Finalità:** l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio media o che ha ancora un numero discreto di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti nel medio/lungo periodo privilegiando la continuità dei risultati ed è disposto ad accettare una esposizione al rischio media.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

**Grado di rischio:** medio.

## Comparto bilanciato dinamico

**Finalità:** l'obiettivo del Comparto è l'incremento nel medio/lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio medio/alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio/lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

**Grado di rischio:** medio/alto.

## Comparto azionario

**Finalità:** l'obiettivo del Comparto è la rivalutazione nel lungo termine del capitale investito. La gestione risponde alle esigenze di un soggetto con propensione al rischio alta o che ha ancora un numero elevato di anni prima della pensione. Il Comparto è adatto a un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una elevata esposizione al rischio, con la possibilità di registrare discontinuità nei risultati dei singoli esercizi.

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 15 anni).

**Grado di rischio:** alto.

\* \* \*

L'entità delle prestazioni pensionistiche del Fondo è determinata in base al principio della capitalizzazione. Il valore del Fondo, e della relativa quota, espressi in Euro, sono calcolati settimanalmente, il secondo giorno lavorativo di ogni settimana. Il valore della quota è pubblicato giornalmente sul quotidiano finanziario "Il Sole 24 Ore".

La Società UnipolSai Assicurazioni S.p.A., che gestisce il Fondo, è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita e pertanto non è stato necessario stipulare convenzioni per quanto riguarda l'erogazione delle rendite.

## **Gestione del patrimonio**

La gestione finanziaria del patrimonio compete a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., istitutrice del Fondo.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo, e quindi alla Compagnia istitutrice; il patrimonio del Fondo risulta comunque separato ed autonomo rispetto al patrimonio della Compagnia.

Gli strumenti finanziari e le somme in denaro costituenti il patrimonio del Fondo sono depositati presso la banca BNP Paribas Securities Services S.C.A..

## **Criteri di valutazione delle attività e delle passività**

Il presente bilancio è redatto seguendo lo schema obbligatorio previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e recepisce le modifiche apportate con la Deliberazione del 16 gennaio 2002.

I principi contabili utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e seguiti nella predisposizione del presente rendiconto sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e con quelli adottati nel precedente esercizio. In particolare:

- le operazioni di acquisto e di vendita di valori mobiliari sono contabilizzate alla data di negoziazione dell'operazione. Il patrimonio è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno di valorizzazione;
- i valori mobiliari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valorizzazione;
- gli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio;
- le attività e passività in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;
- le disponibilità liquide sui depositi bancari, gli interessi maturati al 31 dicembre sugli stessi depositi e i ratei e risconti attivi e passivi sono valutati al valore nominale;
- le passività che rappresentano i debiti maturati dal Fondo verso il gestore finanziario UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sono determinate secondo il principio della competenza e sono valutate al valore nominale.

## **Regime fiscale**

Il Fondo, istituito in regime di contribuzione definita, è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta di cui all'art. 17 del D.Lgs. 252/05. Fanno eccezione i titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti sono tassati al 12,5%.

Qualora il risultato della gestione dovesse risultare negativo, questo potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi d'imposta successivi oppure potrà essere utilizzato dal Fondo, in tutto o in parte, in diminuzione del risultato di gestione di altre linee di investimento da esso gestite.

Nell'anno 2017, al Fondo è stato riconosciuto un credito di imposta di euro 1.078.231 per effetto degli investimenti effettuati nel corso del 2016 nelle attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con D.M. del 19 giugno 2015, ovvero in titoli emessi da società che operano in settori infrastrutturali (dell'art. 1, commi 92-94, della legge n.

190/2014). Tale disposizione è stata abrogata a decorrere dal 2017 dalla legge n. 232/2016 che ha introdotto una nuova agevolazione. In particolare, i commi da 92 a 98 della norma citata prevedono ora che sono esenti dall'imposta sostitutiva i redditi derivanti da investimenti qualificati (azioni, quote, quote di OICR e PIR con sede in paesi U.E. o S.E.) effettuati nel limite del 5% dell'attivo patrimoniale risultante dal rendiconto dell'esercizio precedente e detenuti per almeno cinque anni.

Il Fondo Pensione si qualifica come soggetto "lordista", in quanto percepisce i redditi di capitale al lordo di ogni altro onere impositivo.

In ottemperanza alla normativa vigente, l'aggiornamento della Nota informativa e del Documento sul regime fiscale del Fondo hanno costituito oggetto di apposita comunicazione alla COVIP.

### **Criteri e procedure utilizzati per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

Le commissioni di gestione, i ratei e risconti e gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono calcolati in base alla competenza temporale.

### **Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese a cui il Fondo Pensione si riferisce**

L'adesione al Fondo è volontaria ed è consentita in forma individuale. È altresì consentita, su base collettiva, ai soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari individuati all'art. 2, comma 1, del Decreto Lgs. 252/2005, nei cui confronti trovino applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione al Fondo. Ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del Decreto, l'adesione al Fondo su base collettiva può avvenire anche mediante conferimento tacito del TFR maturando.

Al 31 dicembre 2017 risultano iscritti al Fondo n° 42.543 soggetti attivi, di cui n° 17.592 lavoratori che hanno aderito su base contrattuale collettiva in ragione di specifici accordi e n° 24.951 lavoratori che hanno aderito su base individuale.

Viene riportato di seguito l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto di investimento del Fondo al 31 dicembre 2017 con l'indicazione, per ciascun comparto, anche del relativo numero di aderenti:

<b>Comparti di Investimento</b>	<b>Numero aderenti</b>			<b>%</b>	<b>Valore netto patrimonio</b>
	<b>Dipendenti</b>	<b>Autonomi</b>	<b>Totali</b>		
Garantito Flex	14.223	2.905	17.128	27,57%	79.819.525,99
Obbligazionario	4.491	2.375	6.866	11,05%	102.447.130,99
Bilanciato Etico	7.443	479	7.922	12,75%	77.812.401,52
Bilanciato Prudente	9.315	2.692	12.007	19,33%	207.910.587,05
Bilanciato Equilibrato	1.220	854	2.074	3,34%	47.605.137,94
Bilanciato Dinamico	5.009	4.385	9.394	15,12%	197.940.369,26
Azionario	3.644	3.095	6.739	10,85%	120.330.237,90
<b>Totale</b>	<b>45.345</b>	<b>16.785</b>	<b>62.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>833.865.390,65</b>

La somma degli aderenti per comparto differisce dal numero degli iscritti al fondo perché gli stessi hanno la possibilità di investire i propri contributi su più linee di investimento.

Nelle pagine successive si riportano le informazioni specifiche di ogni singolo comparto.

## **Comparto Garantito Flex**

### **Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX

		31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>80.219.075,77</b>	<b>43.676.075,64</b>
	a) Depositi bancari	16.721.110,57	11.084.307,41
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.614.054,18	19.167.253,17
	d) Titoli di debito quotati	21.279.748,74	8.279.762,60
	e) Titoli di capitale quotati	6.500.902,29	1.720.234,75
	f) Titoli di debito non quotati	359.956,80	
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	7.528.515,53	3.304.009,00
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	211.613,06	119.416,25
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.174,60	1.092,46
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>5.263,60</b>	<b>13.746,18</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>80.224.339,37</b>	<b>43.689.821,82</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-5.263,60</b>	<b>-13.746,18</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-267.734,95</b>	<b>-23.183,41</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-267.734,95	-23.183,41
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-131.814,83</b>	<b>-27.220,33</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-404.813,38</b>	<b>-64.149,92</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>79.819.525,99</b>	<b>43.625.671,90</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>324.554,03</b>	<b>203.532,14</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO GARANTITO FLEX**

	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>35.573.734,14</b>	<b>43.456.156,01</b>
a) Contributi per le prestazioni <i>-di cui fusione</i>	39.345.174,75	44.449.212,07 <i>16.946.128,02</i>
b) Anticipazioni	-858.746,69	-278.904,77
c) Trasferimenti e riscatti	-1.665.372,31	-305.517,94
d) Trasformazioni in rendita	-455.192,58	-121.059,32
e) Erogazioni in forma di capitale	-789.468,97	-285.611,94
f) Premi per prestazioni accessorie	-2.733,04	-2.225,08
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-175,74	-114,26
i) Altre entrate previdenziali	248,72	377,25
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.151.231,91</b>	<b>327.229,05</b>
a) Dividendi e interessi	682.016,44	205.577,13
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	469.215,47	121.651,92
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		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-411.827,13</b>	<b>-135.377,75</b>
a) Società di gestione	-411.827,13	-134.594,34
b) Contributo Covip		-783,41
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>36.313.138,92</b>	<b>43.648.007,31</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-119.284,83</b>	<b>-22.335,41</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>36.193.854,09</b>	<b>43.625.671,90</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2017 gli aderenti al Comparto Garantito Flex risultano pari a n. 17.128.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	3.053.951,488	30.756.963,27
Quote emesse	1.967.355,202	19.937.334,81
Quote annullate	-276.348,281	-2.803.108,65
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.744.958,409	48.271.244,12

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2017: 10,173 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	161,938	1.631,29
Quote emesse	627,687	6.342,00
Quote annullate	-348,220	-3.531,30
Quote in essere alla fine dell'esercizio	441,405	4.494,20

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2017: 10,182 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	1.188.546,993	11.996.016,69
Quote emesse	1.657.658,127	16.848.503,50
Quote annullate	-73.426,740	-747.163,40
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.772.778,380	28.314.889,55

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2017: 10,212 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	75.455,634	761.585,69
Quote emesse	237.552,596	2.415.440,24
Quote annullate	-19.779,393	-201.795,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	293.228,837	2.995.647,09

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2017: 10,216 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	10.846,593	109.474,96
Quote emesse	13.269,290	134.894,15
Quote annullate	-1.292,721	-13.181,64
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.823,162	233.251,03

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2017: 10,220 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	4.328.962,646	43.625.671,90
Quote emesse	3.876.462,902	39.342.514,70
Quote annullate	-371.195,355	-3.768.780,56
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.834.230,193	79.819.525,99

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 16.721.110,57 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e); 10f) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BONOS 0,4% 30/04/2022	1.500.877,00	2,37%
BTP 0,9% 01/08/2022	1.511.520,00	2,39%
BTP 3,75% 01/03/2021	1.464.975,60	2,31%
BTP ITALIA 0,5% 20/04/2023	355.037,91	0,56%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	6.335.679,44	10,01%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	1.004.617,08	1,59%
CCT 15/10/2024	5.111.500,00	8,08%
CCT 15/12/2022	5.322.607,50	8,41%
NORWEGIAN GOVT 4,5% 22/05/2019	375.619,65	0,59%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	1.033.660,00	1,63%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	1.826.070,00	2,89%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	1.771.890,00	2,80%
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	<b>27.614.054,18</b>	<b>43,64%</b>
AKZO NOBEL FRN 08/11/2019	301.296,00	0,48%
ANHEUSER-BUSCH FRN 17/03/2020	405.812,00	0,64%
ATLANTIA 3,625% 30/11/2018	181.980,48	0,29%
AVIVA 0,625% 27/10/2023	200.142,00	0,32%
BASF FRN 15/11/2019	402.236,00	0,64%
BBVA FRN 12/04/2022	404.908,00	0,64%
BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	204.652,00	0,32%
BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	205.210,00	0,32%
CITIGROUP 0,75% 26/10/2023 MWC-3m PAR CALL	200.526,00	0,32%
COCA-COLA EUROPEAN P. 1,125% 26/05/2024 CBLE	203.828,00	0,32%
COCA-COLA EUROPEAN P. FRN 16/11/2021	401.944,00	0,64%
CREDIT AGRICOLE FRN 20/04/2022	408.596,00	0,65%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	508.585,00	0,80%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,375% 30/10/2021	503.370,00	0,80%
ELEC DE FRANCE 3,875% 18/01/22	228.900,00	0,36%
ENEL INV. 5,250% 29/09/2023	210.595,90	0,33%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	300.516,00	0,47%
FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	409.108,00	0,65%
FCE BANK FRN 17/09/2019	202.740,00	0,32%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	297.888,00	0,47%
GE CAP EUR FUND 5,375% 23/01/20	222.490,00	0,35%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	399.948,00	0,63%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00% 12/09/2020	299.736,00	0,47%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	404.212,00	0,64%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
GOLDMAN SACHS FRN 09/09/2022 CBLE	474.624,80	0,75%
GOLDMAN SACHS FRN 27/07/2021	409.896,00	0,65%
GOLDMAN SACHS FRN 29/04/2019	352.768,50	0,56%
GOLDMAN SACHS FRN 29/05/2020	505.755,00	0,80%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	402.876,00	0,64%
IBM FRN 27/01/2020	167.134,16	0,26%
ING GROEP 0,75% 09/03/2022	304.533,00	0,48%
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	204.640,00	0,32%
INTESA SANPAOLO FRN 19/04/2022	410.016,00	0,65%
ITALGAS 0,5% 19/01/2022	252.055,00	0,40%
JOHN DEERE BANK FRN 03/10/2022	401.940,00	0,64%
KELLOGG 0,80% 17/11/2022 MWC	404.244,00	0,64%
LEONARDO 5,75% 12/12/2018	63.298,20	0,10%
MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	297.759,00	0,47%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	506.630,00	0,80%
MEDIOBANCA 5% 15/11/2020 SUB	393.295,00	0,62%
MEDIOBANCA FRN 18/05/2022	254.692,50	0,40%
MOLSON COORS BREWING CO FRN 15/03/19	400.336,00	0,63%
MORGAN STANLEY 2,375% 31/03/2021	181.809,90	0,29%
MORGAN STANLEY FRN 09/11/2021 CBLE	300.795,00	0,48%
MORGAN STANLEY FRN 27/01/2022 CBLE	607.116,00	0,96%
MYLAN FRN 22/11/2018	402.208,00	0,64%
MYLAN FRN 24/05/2020	300.918,00	0,48%
NORDEA BANK FRN 27/09/2021	304.368,00	0,48%
PEMEX 2,5% 21/08/2021 MWC	315.270,00	0,50%
RBS GRP 1,625% 25/06/2019	307.290,00	0,49%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	302.211,00	0,48%
RCI BANQUE FRN 12/04/2021	302.817,00	0,48%
ROYAL BK OF SCOTLAND 6,934% 09/04/2018	305.529,00	0,48%
SKY PLC FRN 01/04/2020	577.353,00	0,91%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	397.340,00	0,63%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	410.016,00	0,65%
STANDARD CHARTERED 0,75% 03/10/2023 CBLE	399.540,00	0,63%
TELECOM ITALIA 2,5% 19/07/2023	317.367,00	0,50%
UBS GRP FUNDING FRN 20/09/2022 CBLE	253.777,50	0,40%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	406.664,00	0,64%
VIVENDI 0,75% 26/05/2021 CBLE	203.180,00	0,32%
VODAFONE GROUP FRN 25/02/2019	161.644,80	0,26%
VOLKSWAGEN INTL FIN 0,50% 30/03/2021	302.472,00	0,48%
WELLS FARGO FRN 31/01/2022	504.350,00	0,80%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>21.279.748,74</b>	<b>33,63%</b>
ICCREA FRN 20/03/2018	359.956,80	0,57%
<b>Titoli di debito non quotati</b>	<b>359.956,80</b>	<b>0,57%</b>
Acacia Mining Plc	64.881,71	0,10%
Anima Holding Spa	59.600,00	0,09%
Aquafil Spa	31.500,00	0,05%
Arix Bioscienze Plc	25.701,68	0,04%
Biom'Up SACA	109.113,20	0,17%
Carrefour ord.	110.044,00	0,17%
Charter Communications Inc	140.065,04	0,22%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Cobham Plc	29.894,16	0,05%
Coface SA	49.178,54	0,08%
Croda International PLC	74.794,59	0,12%
DISH Network Corp	59.722,34	0,09%
Engie SA	65.941,00	0,10%
Equita Group Spa	60.455,81	0,10%
Evotec AG	27.000,00	0,04%
Expert System Spa	97.308,00	0,15%
Hikma Pharmaceuticals PLC	60.072,36	0,09%
Hochschild Mining Plc	47.573,14	0,08%
IDeaMI Spa Spac	1.605.450,00	2,54%
Imperial Brands Plc	142.736,38	0,23%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	668.850,00	1,06%
Ipsen SA	60.737,70	0,10%
ITV Plc	158.032,98	0,25%
KION Group AG	86.376,00	0,14%
KPN Koninklijke NV	129.696,80	0,20%
Krones AG	76.715,00	0,12%
Maire Tecnimont SpA	43.180,00	0,07%
Merck KGaA	80.775,00	0,13%
Nanoco Group Plc	148.228,19	0,23%
Newron Pharmaceuticals SpA	37.966,16	0,06%
Nicox SA	40.560,00	0,06%
Orange SA	73.533,00	0,12%
Parrot SA	29.106,00	0,05%
Pharma Mar SA	73.251,76	0,12%
QUALCOMM INC	133.452,85	0,21%
Sanofi Aventis	35.925,00	0,06%
Schlumberger Ltd	84.286,67	0,13%
Società Sportiva Lazio Spa	116.900,00	0,18%
Spactiv Spac Spa	1.134.300,00	1,79%
Telecom Italia ord. new	111.677,50	0,18%
Tod's Spa	127.281,00	0,20%
ZODIAC AEROSPACE	62.325,00	0,10%
Wrt 111219 10,5 IDeaMI Spa Spac PD	42.900,00	0,07%
Wrt 270924 9,5 Spactiv Spac Spa PD	30.096,00	0,05%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	48.352,75	0,08%
Wrt 300622 0,315 D'Amico International Shipping	3.679,98	0,01%
Wrt 310718 9,5 Aquafil Spa PD	1.685,00	0,00%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>6.500.902,29</b>	<b>10,27%</b>
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	3.556.725,00	5,62%
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	870.500,00	1,38%
BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	1.447.237,53	2,29%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND (ERNE IM)	1.204.560,00	1,90%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	449.493,00	0,71%
<b>Quote di OICR</b>	<b>7.528.515,53</b>	<b>11,90%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>63.283.177,54</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 211.613,06 Euro.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di debito (*)</b>	<b>Titoli di capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	25.576.891,51	4.217.502,75	16.721.110,57	46.515.504,83	58,14%
Altri Paesi UE	21.095.929,85	1.865.873,17		22.961.403,02	28,70%
Stati Uniti	83.759.638,36	333.240,23		9.092.878,59	11,37%
Giappone	177.089,00			117.089,00	0,22%
Altri Paesi OCSE	1.111.329,00			1.111.329,00	1,39%
Paesi non OCSE	61.797,00	84.286,67		146.083,67	0,18%
<b>Totale</b>	<b>56.782.274,72</b>	<b>6.500.902,82</b>	<b>16.721.110,57</b>	<b>80.004.288,11</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip, ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
EUR	56.656.297,48	14.739.905,75	71.396.203,23	89,24%
USD	5.461.379,06	402.902,93	5.864.281,99	7,33%
GBP	751.915,19	996.146,91	1.748.062,10	2,18%
CHF	37.966,16	107.567,50	145.533,66	0,18%
NOK	375.619,65	132.816,88	508.436,53	0,64%
DKK		341.770,60	341.770,60	0,43%
<b>Totale</b>	<b>63.283.177,54</b>	<b>16.721.110,57</b>	<b>80.004.288,11</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 1,32.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente, che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/17</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/17</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
XS0965065112	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	200.000,00	204.652,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	400.000,00	406.664,00	L'emittente rientra tra i soggetti terzi partecipanti a Società del Gruppo
LU0423949717	BNP INSTICASH MONEY 3M-I CAP	14.277,22	1.447.237,53	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
XS1584041252	BNP PARIBAS FRN 22/09/2022	200.000,00	205.210,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Garantito Flex</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	39.893.768,31	30.620.088,61
Titoli di debito	20.786.846,05	7.024.743,10
Titoli di capitale quotati	21.823.194,50	17.489.027,27
Quote di OICR	5.878.713,80	1.622.435,96
<b>Totale</b>	<b>88.382.522,66</b>	<b>56.756.294,94</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>145.138.817,60</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Garantito Flex	39.090,15	145.138.817,60	0,027%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 3.174,60 Euro, di cui:

- 2.048,89 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 1.125,71 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

## **20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

La voce, pari a 5.263,60 Euro accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

## **Passività**

### **30 – Passività della gestione finanziaria**

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 267.734,95 Euro, di cui 224.708,29 Euro relativi a operazioni di acquisto titoli effettuate a fine dicembre 2017 e regolate nei primi giorni di gennaio 2018 e 43.026,66 Euro relativi a commissioni di gestione del mese di dicembre 2017, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2018.

### **40 – Debiti di imposta**

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 131.814,83 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 324.554.03 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2017 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2017.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

Si ricorda preliminarmente che il comparto è stato istituito a decorrere dal 1° maggio 2016 a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai Assicurazioni S.p.A, di seguito UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. I dati del 2016 riportati, per confronto, nel conto economico riguardano pertanto il periodo che va dal 1° maggio al 31 dicembre, fermo restando quanto precisato a commento della voce "Contributi".

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 35.573.734,14 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 39.345.174,75 Euro di cui:

- Euro 36.387.043,18 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2017 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 2.733,04 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 2.955.398,53 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 3.315.772,40 trasferimenti in entrata; Euro 360.373,87 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Garantito Flex	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	14.264.294,22
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	7.158.155,21
Contributi relativi a quote di TFR	13.681.324,22
Trasferimenti	1.283.269,53
<b>Totale</b>	<b>36.387.043,18</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 81.686,63 Euro.

Si ricorda che l'ammontare dei contributi dell'esercizio 2017 non è comparabile in termini omogenei con i contributi indicati nel conto economico per l'anno 2016, che comprendevano l'apporto proveniente dai fondi incorporati a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. Nel conto economico è comunque data evidenza di tale apporto, pari al patrimonio dei comparti incorporati calcolato al 30 aprile 2016, ultimo giorno precedente la data di efficacia della fusione.

Nel corso del 2017 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	84.626,799	858.746,69	122.627,602	1.244.661,55

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 455.192,58 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Garantito Flex	158.946,577	1.614.288,54	5.019,727	51.083,77	163.966,304	1.665.372,31

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 175,74 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 248,72 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## **20 – Risultato della gestione finanziaria**

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 1.151.231,91 Euro.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Garantito Flex</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	308.004,21	-83.209,33
Titoli di debito quotati	149.764,75	198.143,20
Titoli di capitale quotati	237.670,80	422.770,34
Titoli di debito non quotati	29,19	-303,20
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-41.869,34	-49.294,01
Quote di OICR	28.416,83	-31.771,31
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria		12.879,78
<b>Totale</b>	<b>682.016,44</b>	<b>469.215,47</b>

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## **30 - Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione ammontano a 411.827,13 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Garantito Flex	411.827,13	Non previste	Non previste	<b>411.827,13</b>

## **50 – Imposta sostitutiva**

L'importo iscritto, pari a 119.284,83 Euro si riferisce all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, pari a 131.814,83 Euro, al netto del credito d'imposta di 12.530,00 Euro spettante alle forme di previdenza complementare che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine (Art. 1, commi 91-94, legge 23/12/2014, n. 190).

**Comparto Obbligazionario**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

		31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>102.361.655,49</b>	<b>109.267.805,71</b>
	a) Depositi bancari	13.755.634,66	28.639.041,87
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	75.600.811,20	63.216.465,37
	d) Titoli di debito quotati	12.501.394,49	16.918.378,02
	e) Titoli di capitale quotati		
	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	503.815,14	484.040,45
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria		9.880,00
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>93.803,33</b>	<b>22.972,38</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>162.034,75</b>	
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>102.617.493,57</b>	<b>109.290.778,09</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-93.803,33</b>	<b>-22.972,38</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-76.559,25</b>	<b>-81.389,23</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-76.559,25	-81.389,23
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>		<b>-284.364,34</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-170.362,58</b>	<b>-388.725,95</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>102.447.130,99</b>	<b>108.902.052,14</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>416.560,09</b>	<b>508.073,96</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**

	31-12-2017	31-12-2016
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-5.768.079,35</b>	<b>57.896.628,91</b>
a) Contributi per le prestazioni <i>-di cui fusione</i>	2.671.775,64	64.723.839,01 <i>60.912.420,93</i>
b) Anticipazioni	-1.635.224,33	-1.537.480,71
c) Trasferimenti e riscatti	-3.839.682,29	-3.244.169,47
d) Trasformazioni in rendita	-34.131,68	-112.965,60
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.930.940,08	-1.933.170,39
f) Premi per prestazioni accessorie		-145,50
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	7,77	-58,61
i) Altre entrate previdenziali	115,62	780,18
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>77.398,46</b>	<b>2.384.133,76</b>
a) Dividendi e interessi	1.155.081,27	1.423.247,30
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.077.682,81	960.886,46
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		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-926.275,01</b>	<b>-813.921,91</b>
a) Società di gestione	-926.275,01	-811.249,54
b) Contributo Covip		-2.672,37
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-6.616.955,90</b>	<b>59.466.840,76</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>162.034,75</b>	<b>-165.343,56</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-6.454.921,15</b>	<b>59.301.497,20</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2017 gli aderenti al Comparto Obbligazionario risultano pari a n. 6.866.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	5.299.469,576	102.156.928,48
Quote emesse	111.913,131	2.146.506,15
Quote annullate	-412.919,611	-7.922.253,86
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.998.463,096	95.718.916,21

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2017: 19,150 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	1.209,055	23.332,69
Quote emesse		-
Quote annullate	-1.209,055	-23.184,84
Quote in essere alla fine dell'esercizio		-

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	49.857,482	962.704,17
Quote emesse	3.836,697	73.773,06
Quote annullate	-3.146,080	-60.413,96
Quote in essere alla fine dell'esercizio	50.548,099	971.914,05

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2017: 19,228 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	261.243,448	5.048.132,70
Quote emesse	15.721,406	302.195,52
Quote annullate	-20.099,188	-387.699,43
Quote in essere alla fine dell'esercizio	256.865,666	4.944.465,52

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2017: 19,249 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	36.802,233	710.954,10
Quote emesse	7.786,935	149.424,34
Quote annullate	-2.417,575	-46.426,29
Quote in essere alla fine dell'esercizio	42.171,593	811.826,43

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2017: 19,251 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	5.648.581,794	108.902.052,14
Quote emesse	139.258,169	2.671.899,07
Quote annullate	-439.791,509	-8.439.978,38
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.348.048,454	102.447.130,99

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 13.755.634,66 Euro.

Si riportano, in dettaglio, i titoli detenuti in portafoglio (voci 10 c) e 10 d) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	289.850,00	0,33%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	1.212.323,50	1,38%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	702.807,00	0,80%
BONOS 0,4% 30/04/2022	503.650,00	0,57%
BONOS 1,3% 31/10/2026	1.397.382,00	1,59%
BONOS 4,20% 31/01/2037	883.027,50	1,00%
BTP 0,9% 01/08/2022	3.295.113,60	3,74%
BTP 1,2% 01/04/2022	1.536.240,00	1,74%
BTP 1,25% I/L 15/09/2032	259.083,52	0,29%
BTP 2,2% 01/06/2027	816.912,00	0,93%
BTP 2,45% 01/09/2033	215.507,60	0,24%
BTP 2,8% 01/03/2067	129.477,00	0,15%
BTP 3,50% 01/03/2030	874.972,80	0,99%
BTP 4,75% 01/09/2044	674.733,91	0,77%
BTP 5% 01/09/2040	750.915,50	0,85%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	1.089.208,80	1,24%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	7.391.626,01	8,39%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	155.715,65	0,18%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2026	1.269.086,00	1,44%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	309.102,00	0,35%
CCT 15/10/2024	8.689.550,00	9,86%
CCT 15/11/13-2019	5.121.000,00	5,81%
CCT 15/12/2022	7.177.916,40	8,15%
DBR 0,25% 15/02/2027	495.400,00	0,56%
DBR 0,5% 15/02/2025	308.652,00	0,35%
DBR 1,75% 04/07/2022	1.092.280,00	1,24%
DBR 2% 15/08/2023	670.938,00	0,76%
DBR 2,5% 15/08/2046	262.846,00	0,30%
DBR 4% 04/01/2037	1.530.740,00	1,74%
DBR 5,50% 04/01/2031	801.900,00	0,91%
FRANCE OAT 0,00% 25/03/2023	600.300,00	0,68%
FRANCE OAT 0,00% 25/05/2022	604.056,00	0,69%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	1.365.140,00	1,55%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	635.322,60	0,72%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	1.269.384,00	1,44%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	227.336,00	0,26%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	405.258,00	0,46%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	617.533,80	0,70%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	1.656.049,56	1,88%
IRELAND GOVT 1% 15/05/2026	205.532,00	0,23%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	299.106,73	0,34%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	1.114.150,80	1,26%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	219.374,86	0,25%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	286.798,76	0,33%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	303.369,00	0,34%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	306.327,00	0,35%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	589.713,60	0,67%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	232.977,00	0,26%
REP OF AUSTRIA 0,00% 15/07/2023	699.013,00	0,79%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	267.553,00	0,30%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	4.754.836,00	5,40%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	833.189,00	0,95%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	1.826.070,00	2,07%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	1.771.890,00	2,01%
SPANISH GOVT I/L 1% 30/11/2030	971.812,57	1,10%
UK TREASURY 2,75% 07/09/2024	126.049,62	0,14%
UK TREASURY 4,5% 07/09/2034	136.251,20	0,15%
US TB 3,625% 15/12/2044	273.013,42	0,31%
US TREASURY 0,75% 31/08/2018	2.237.858,07	2,54%
US TREASURY 1,50% 30/11/2019	463.674,12	0,53%
US TREASURY 1,625% 15/02/2026	393.914,70	0,45%
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	<b>75.600.811,20</b>	<b>85,81%</b>
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	230.685,75	0,26%
BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	204.652,00	0,23%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	309.102,00	0,35%
COCA-COLA EUROPEAN P. FRN 16/11/2021	401.944,00	0,46%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	508.585,00	0,58%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,375% 30/10/2021	503.370,00	0,57%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	250.430,00	0,28%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	397.184,00	0,45%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	499.935,00	0,57%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	404.212,00	0,46%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	503.595,00	0,57%
IBM FRN 27/01/2020	250.701,24	0,28%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	301.083,00	0,34%
JP MORGAN CHASE 0,625 25/01/24 CLB	398.020,00	0,45%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	635.322,60	0,72%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	506.630,00	0,58%
MOLSON COORS BREWING CO FRN 15/03/19	700.588,00	0,80%
MORGAN STANLEY 2,375% 31/03/2021	855.576,00	0,97%
MORGAN STANLEY FRN 09/11/2021 CBLE	501.325,00	0,57%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	204.902,00	0,23%
MYLAN FRN 22/11/2018	301.656,00	0,34%
NORDEA BANK FRN 27/09/2021	405.824,00	0,46%
RBS GRP 1,625% 25/06/2019	737.496,00	0,84%
ROYAL BK OF SCOTLAND 6,934% 09/04/2018	509.215,00	0,58%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	397.340,00	0,45%
SOCIETE GENERALE 0,75% 26/05/2023	405.696,00	0,46%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	410.016,00	0,47%
THERMO FISHER SCIENT 1,375% 12/09/2028 MWC-CBLE	241.825,00	0,27%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	711.662,00	0,81%
VOLKSWAGEN INTL FIN 0,50% 30/03/2021	302.472,00	0,34%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>12.501.394,49</b>	<b>14,19%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>88.102.205,69</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 503.815,14 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2017.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di debito (*)</b>	<b>Titoli di capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	39.955.796,79		13.755.634,66	53.711.431,45	52,73%
Altri Paesi UE	38.551.560,70			38.551.560,70	37,85%
Stati Uniti	7.675.417,05			7.675.417,05	7,54%
Giappone	1.919.431,15			1.919.431,15	1,88%
Altri Paesi OCSE					
Paesi non OCSE					
<b>Totale</b>	<b>88.102.205,69</b>		<b>13.755.634,66</b>	<b>101.857.840,35</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip, ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositori bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
EUR	82.301.312,17	12.089.598,46	94.390.910,63	92,67%
USD	3.619.161,55	991.705,34	4.610.866,89	4,53%
GBP	262.300,82	473.440,73	735.741,55	0,72%
JPY	1.919.431,15	200.358,61	2.119.789,76	2,08%
SEK		531,52	531,52	0,00%
<b>Totale</b>	<b>88.102.205,69</b>	<b>13.755.634,66</b>	<b>101.857.840,35</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è pari a 4,12.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/17</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/17</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
XS0965065112	BNP PARIBAS 2% 28/01/2019	200.000,00	204.652,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	700.000,00	711.662,00	L'emittente rientra tra i soggetti terzi partecipanti a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Obbligazionario</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	94.106.669,48	76.370.456,55
Titoli di debito	22.152.318,20	23.811.142,01
Titoli di capitale quotati		
Quote di OICR		
<b>Totale</b>	<b>116.258.987,68</b>	<b>100.181.598,56</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>216.440.586,24</b>	

Non ci sono commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti, come risulta dalla seguente tabella:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Volumi Negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Obbligazionario		216.440.586,24	0,000%

## **20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

La voce, pari a 93.803,33 Euro, accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

## **30 – Crediti di imposta**

Il credito per imposta sostitutiva, pari a 162.034,75 Euro è calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014), è conseguenza del fatto che l'imponibile fiscale è risultato negativo.

## **Passività**

### **30 – Passività della gestione finanziaria**

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 76.559,25 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2017, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2018.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 416.560,09 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2017 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati al 31 dicembre 2017.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

Si ricorda preliminarmente che per effetto dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, avvenuta con efficacia 1° maggio 2016 e ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, i dati iscritti nel conto economico per il 2017 non sono del tutto comparabili con quelli del 2016, che beneficiavano dell'apporto dei comparti incorporati solo a partire dal 1° maggio, fermo restando quanto precisato a commento della voce "Contributi".

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 5.768.079,35 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 2.671.775,64 Euro, di cui:

- Euro 2.237.432,61 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2017 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 434.343,03 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 659.300,66 trasferimenti in entrata; Euro 224.957,63 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Obbligazionario	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.014.068,24
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	199.231,23
Contributi relativi a quote di TFR	886.084,74
Trasferimenti	138.048,40
<b>Totale</b>	<b>2.237.432,61</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 4.121,42 Euro.

Si ricorda che l'ammontare dei contributi dell'esercizio 2017 non è comparabile in termini omogenei con i contributi indicati nel conto economico per l'anno 2016, che comprendevano l'apporto proveniente dai fondi incorporati a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. Nel conto economico è comunque data evidenza di tale apporto, pari al patrimonio dei comparti incorporati calcolato al 30 aprile 2016, ultimo giorno precedente la data di efficacia della fusione.

Nel corso del 2017 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	85.265,145	1.635.224,33	154.501,057	2.965.071,76

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 34.131,68 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Obbligazionario	194.371,389	3.731.119,66	5.653,918	108.562,63	200.025,307	3.839.682,29

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali e le Altre entrate previdenziali ammontano 123,39 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## **20 – Risultato della gestione finanziaria**

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 77.398,46 Euro.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Obbligazionario</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	995.399,09	-1.090.741,55
Titoli di debito quotati	223.515,41	241.068,29
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-63.833,23	-227.548,07
Quote di OICR		
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria		-461,48
<b>Totale</b>	<b>1.155.081,27</b>	<b>-1.077.682,81</b>

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## **30 - Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione ammontano a 926.275,01 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Obbligazionario	926.275,01	Non previste	Non previste	<b>926.275,01</b>

## **50 – Imposta sostitutiva**

L'importo iscritto, pari a 162.034,75 Euro si riferisce all'imposta di competenza dell'esercizio, che risulta a credito tenuto conto che l'imponibile fiscale è negativo.



**Comparto Bilanciato Etico**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO

		31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>77.876.760,16</b>	<b>82.057.764,00</b>
	a) Depositi bancari	9.852.467,86	16.361.422,95
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	51.120.535,71	48.840.161,56
	d) Titoli di debito quotati	11.216.656,07	11.531.328,52
	e) Titoli di capitale quotati	4.359.857,54	3.909.560,06
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	607.267,00	792.044,00
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	716.160,01	621.691,30
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.815,97	1.555,61
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>33.214,75</b>	<b>7.430,74</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>77.909.974,91</b>	<b>82.065.194,74</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-33.214,75</b>	<b>-7.430,74</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-40.065,98</b>	<b>-41.844,35</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-40.065,98	-41.844,35
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-24.292,65</b>	<b>-262.993,21</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-97.573,38</b>	<b>-312.268,30</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>77.812.401,53</b>	<b>81.752.926,44</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>316.392,86</b>	<b>381.411,85</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO ETICO**

	31-12-2017	31-12-2016
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-4.055.477,31</b>	<b>80.892.329,59</b>
a) Contributi per le prestazioni <i>-di cui fusione</i>	534.980,56	84.941.817,43 <i>84.841.816,53</i>
b) Anticipazioni	-1.054.697,59	-1.353.253,65
c) Trasferimenti e riscatti	-1.143.291,83	-1.318.089,16
d) Trasformazioni in rendita	-144.042,69	-176.953,02
e) Erogazioni in forma di capitale	-2.248.518,91	-1.199.359,68
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-53,53	-1.871,73
i) Altre entrate previdenziali	146,68	39,40
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>584.254,21</b>	<b>1.349.221,59</b>
a) Dividendi e interessi	1.611.003,57	1.170.948,70
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.026.749,36	178.272,89
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		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-478.907,16</b>	<b>-340.092,87</b>
a) Società di gestione	-478.907,16	-340.092,87
b) Contributo Covip		
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-3.950.130,26</b>	<b>81.901.458,31</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>9.605,35</b>	<b>-148.531,87</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-3.940.524,91</b>	<b>81.752.926,44</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2017 gli aderenti al Comparto Bilanciato Etico risultano pari a n. 7.922.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	24.024,726	242.718,93
Quote emesse	35.952,745	363.169,58
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	59.977,471	605.288,25

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2017: 10,092 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017		
Quote emesse	15,066	152,20
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15,066	152,06

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2017: 10,093 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	8.070.606,175	81.510.207,51
Quote emesse	16.887,498	171.751,93
Quote annullate	-454.466,614	-4.590.551,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.633.027,059	77.206.961,21

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2017: 10,115 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	8.094.630,901	81.752.926,44
Quote emesse	52.855,309	535.073,71
Quote annullate	-454.466,614	-4.590.551,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.693.019,596	77.812.401,53

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 9.852.467,86 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 1,75% 17/06/2019 USD	602.723,88	0,90%
BEI 3,25% 29/01/2024 USD	217.424,75	0,32%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	315.075,60	0,47%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	450.292,00	0,67%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	389.219,65	0,58%
BELGIUM KINGDOM 3% 28/09/2019	334.400,85	0,50%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2022	472.908,00	0,70%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	293.075,00	0,44%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	368.137,00	0,55%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	361.559,25	0,54%
BONOS 2,9% 31/10/2046	151.815,00	0,23%
BONOS 4,20% 31/01/2037	710.261,25	1,06%
BONOS 6% 31/01/2029	551.185,25	0,82%
BTP 0,05% 15/10/2019	501.730,00	0,75%
BTP 0,35% 01/11/2021	1.296.828,00	1,93%
BTP 0,95% 15/03/2023	1.101.958,00	1,64%
BTP 1,2% 01/04/2022	307.248,00	0,46%
BTP 1,45% 15/09/2022	1.522.554,00	2,26%
BTP 2,8% 01/03/2067	38.843,10	0,06%
BTP 3,25% 01/09/2046	218.796,90	0,33%
BTP 3,50% 01/03/2030	308.484,00	0,46%
BTP 4% 01/02/2037	533.660,40	0,79%
BTP 4% 01/09/2020	1.655.805,00	2,46%
BTP 4,25% 01/03/2020	1.136.720,00	1,69%
BTP 4,25% 01/09/2019	3.167.710,00	4,71%
BTP 4,50% 01/02/2020	2.244.319,50	3,33%
BTP 5% 01/09/2040	594.202,70	0,88%
BTP 5,25% 01/11/29	360.272,00	0,54%
BTP 6% 01/05/2031	317.205,00	0,47%
BTP 6,50% 01/11/97-27	476.992,80	0,71%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	402.293,19	0,60%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	802.519,40	1,19%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	155.715,65	0,23%
CTZ 28/12/2018	2.006.840,00	2,98%
CTZ 30/05/2019	1.253.675,00	1,86%
DBR 0,25% 15/02/2027	668.790,00	0,99%
DBR 0,5% 15/02/2026	691.085,25	1,03%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
DBR 1,75% 04/07/2022	327.684,00	0,49%
DBR 2% 15/08/2023	223.646,00	0,33%
DBR 2,25% 04/09/2021	494.320,50	0,73%
DBR 2,5% 15/08/2046	39.426,90	0,06%
DBR 4% 04/01/2037	994.981,00	1,48%
DBR 4,75% 04/07/2040	375.409,35	0,56%
DBR 5,625% 04/01/28	633.368,40	0,94%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	1.527.810,00	2,27%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	568.340,00	0,84%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	808.839,00	1,20%
FRANCE OAT 3,5 % 25/04/2026	439.799,50	0,65%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	174.176,20	0,26%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	2.275.428,25	3,38%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	479.244,00	0,71%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	933.042,00	1,39%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	377.467,50	0,56%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	698.487,50	1,04%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	358.548,00	0,53%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	224.330,05	0,33%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	742.767,20	1,10%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	219.374,86	0,33%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	179.191,17	0,27%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	181.639,21	0,27%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	515.314,15	0,77%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	231.618,20	0,34%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	194.147,50	0,29%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	200.881,35	0,30%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	1.292.075,00	1,92%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	1.465.958,00	2,18%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	1.041.486,25	1,55%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	1.492.040,00	2,22%
SPANISH GOVT 4,50% 31/01/2018	3.012.210,00	4,48%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	152.176,32	0,23%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	86.825,85	0,13%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	150.571,84	0,22%
US TREASURY 2% 15/02/2025	509.656,05	0,76%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	515.929,24	0,77%
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	<b>51.120.535,71</b>	<b>75,95%</b>
BMW FINANCE 0,125% 15/04/2020	251.150,00	0,37%
BMW FINANCE 1,5% 05/06/2018	514.023,90	0,76%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,25% 19/04/2021	301.431,00	0,45%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,375% 30/10/2021	352.359,00	0,52%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	300.516,00	0,45%
FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	306.831,00	0,46%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	496.480,00	0,74%
GE CAP EUR FUND 5,375% 16/01/18	701.428,00	1,04%
GE CAPITAL EURO FUNDING 2,25% 20/07/2020	691.987,85	1,03%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	299.961,00	0,45%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	303.159,00	0,45%
IBM FRN 27/01/2020	208.917,70	0,31%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	301.350,00	0,45%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	301.083,00	0,45%

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
INTESA SANPAOLO FRN 19/04/2022	307.512,00	0,46%
MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	297.759,00	0,44%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	303.978,00	0,45%
MEDIOBANCA 1,625% 19/01/2021	364.248,50	0,54%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	256.712,50	0,38%
MOLSON COORS BREWING CO FRN 15/03/19	325.273,00	0,48%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	102.451,00	0,15%
MYLAN FRN 22/11/2018	251.380,00	0,37%
PROCTER & GAMBLE 0,50% 25/10/2024 MWC-CBLE	298.269,00	0,44%
RBS GRP 1,625% 25/06/2019	307.290,00	0,46%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	352.579,50	0,52%
RCI BANQUE FRN 12/04/2021	302.817,00	0,45%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	435.855,50	0,65%
ROYAL BK OF SCOTLAND 6,934% 09/04/2018	763.822,50	1,13%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	333.321,10	0,50%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	501.462,52	0,75%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	381.247,50	0,57%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>11.216.656,07</b>	<b>16,67%</b>
Abertis Infraestructuras SA	2.430,05	0,00%
Accor Sa	28.810,00	0,04%
Adidas AG new	122.855,25	0,18%
ADP	22.982,50	0,03%
Air Liquide SA	127.110,50	0,19%
Akzo N.a	83.899,98	0,12%
Allianz Ag-Reg	216.395,00	0,32%
ASML Holding NV new	172.728,50	0,26%
Axa ord.	177.473,63	0,26%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	150.774,40	0,22%
Carrefour ord.	31.930,80	0,05%
Casino Guichard-Perrachon SA	14.106,24	0,02%
CECONOMY AG Ord	10.285,68	0,02%
CNH Industrial NV	47.796,43	0,07%
CNP ASSURANCES ORD.	16.058,67	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	90.164,55	0,13%
Danone Ord	157.037,75	0,23%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	88.765,60	0,13%
Electricite de France EDF SA	3.303,14	0,00%
Enagas	25.397,68	0,04%
Essilor International SA	88.511,50	0,13%
Ferrovial SA ord	46.177,00	0,07%
Fraport AG	18.923,16	0,03%
Galp Energia SGPS SA	33.515,78	0,05%
Heidelbergcement AG	62.362,75	0,09%
HENKEL AG & CO KGAA	51.500,00	0,08%
Henkel AG & Co. KGaA	78.348,50	0,12%
Imerys Sa	13.665,96	0,02%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	102.674,08	0,15%
Intesa Bci S. Paolo ord.	104.706,00	0,16%
JC Decaux SA	12.131,41	0,02%
KBC Groep Nv	84.763,12	0,13%
Kering	110.040,00	0,16%
Koninklijke Vopak NV	11.226,99	0,02%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Legrand Promesses	65.473,80	0,10%
L'Oreal Co ord.	147.960,00	0,22%
Merck KGaA	57.529,75	0,09%
Metro Wholesale & Food Specialist AG	13.586,40	0,02%
Muenchener Rueckver AG	114.414,75	0,17%
Natixis	25.724,40	0,04%
Neste Oyj	34.037,30	0,05%
OMV AG	38.196,09	0,06%
Orange SA	40.747,13	0,06%
Philips elect. ord. new	120.482,80	0,18%
Randgold Resources Ltd.	38.836,04	0,06%
Red Electrica Corporacion SA new	40.638,12	0,06%
Repsol Ypf Sa	74.521,23	0,11%
SAP SE	201.945,45	0,30%
Schneider Electric SA	126.839,40	0,19%
Snam Rete Gas Spa	43.566,24	0,06%
SOCIETE BIC SA	13.107,38	0,02%
Telecom Italia ord. new	36.025,00	0,05%
Terna	37.245,52	0,06%
Total ord.	181.877,75	0,27%
Umicore SA	37.324,43	0,06%
Unibail-Rodamco SE	92.400,00	0,14%
Unilever NV	174.672,60	0,26%
Upm ord.	50.654,05	0,08%
Vivendi Universal ord.	76.676,40	0,11%
Wartsila OYJ-B	36.294,00	0,05%
WPP Plc	30.228,91	0,04%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>4.359.857,54</b>	<b>6,48%</b>
UBS ETF MSCI EMU SRI	607.267,00	0,90%
<b>Quote di OICR</b>	<b>607.267,00</b>	<b>0,90%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>67.304.316,32</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 716.160,01 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2017.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito (*)	Titoli di capitale (*)	Depositi bancari	Totale	%
Italia	22.923.177,14	270.123,76	9.852.467,86	33.045.768,76	42,83%
Altri Paesi UE	34.134.908,04	4.627.935,83		38.762.843,87	50,24%
Stati Uniti	3.731.804,11			3.731.804,11	4,84%
Giappone	1.547.302,49			1.547.302,49	2,01%
Altri Paesi OCSE					
Paesi non OCSE		69.064,95		69.064,95	0,09%
<b>Totale</b>	<b>62.337.191,78</b>	<b>4.967.124,54</b>	<b>9.852.467,86</b>	<b>77.156.784,16</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip, ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
EUR	61.973.084,13	9.444.694,59	71.417.778,72	92,56%
USD	3.325.290,74	109.274,03	3.434.564,77	4,45%
GBP	458.638,96	62.829,36	521.468,32	0,68%
JPY	1.547.302,49	102.867,25	1.650.169,74	2,14%
CHF		82.932,29	82.932,29	0,11%
CAD		49.870,34		0,06%
<b>Totale</b>	<b>67.304.316,32</b>	<b>9.852.467,86</b>	<b>77.156.784,16</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,36.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/17	Valore Mercato al 31/12/17	Tipologia di conflitto
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	375.000,00	381.247,50	L'emittente rientra tra i soggetti terzi partecipanti a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Bilanciato Etico</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	16.262.181,61	7.752.364,36
Titoli di debito	17.066.726,03	14.854.885,80
Titoli di capitale quotati	1.284.464,79	1.323.116,57
Quote di OICR		247.610,70
<b>Totale</b>	<b>34.613.372,43</b>	<b>24.177.977,43</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>58.791.349,86</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Bilanciato Etico	3.814,07	58.791.349,86	0,006%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 3.815,97 Euro, di cui:

- 3.670,02 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 145,95 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

## **20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

La voce, pari a 33.214,75 Euro accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

## **Passività**

### **30 – Passività della gestione finanziaria**

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 40.065,98 Euro e si riferisce a commissioni di gestione del mese di dicembre 2017, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2018.

### **40 – Debiti di imposta**

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 24.292,65 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 316.392,86 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2017 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2017.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

Si ricorda preliminarmente che il comparto è stato istituito a decorrere dal 1° maggio 2016 a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. I dati del 2016 riportati, per confronto, nel conto economico riguardano pertanto il periodo che va dal 1° maggio al 31 dicembre, fermo restando quanto precisato a commento della voce "Contributi".

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 4.055.477,31 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 534.980,56 Euro di cui:

- Euro 379.308,05 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2017 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 155.672,51 riguardano trasferimenti fra comparti (Euro 320.750,33 trasferimenti in entrata; Euro 165.077,82 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Bilanciato Etico</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti da fonte aderente	69.134,75
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	53.987,64
Contributi relativi a quote di TFR	40.440,03
Trasferimenti	215.745,63
<b>Totale</b>	<b>379.308,05</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 2.495,30 Euro.

Si ricorda che l'ammontare dei contributi dell'esercizio 2017 non è comparabile in termini omogenei con i contributi indicati nel conto economico per l'anno 2016, che comprendevano l'apporto proveniente dai fondi incorporati a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. Nel conto economico è comunque data evidenza di tale apporto, pari al patrimonio dei comparti incorporati calcolato al 30 aprile 2016, ultimo giorno precedente la data di efficacia della fusione.

Nel corso del 2017 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Etico	104.343,502	1.054.697,59	236.790,583	2.392.561,60

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 144.042,69 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Etico	101.749,566	1.026.244,96	11.582,963	117.046,87	113.332,529	1.143.291,83

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 53,53 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 146,68 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## **20 – Risultato della gestione finanziaria**

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 584.254,21 Euro.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Bilanciato Etico</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.297.872,68	-1.335.098,65
Titoli di debito quotati	219.292,35	-126.512,68
Titoli di capitale quotati	115.742,86	487.245,87
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-38.259,63	-116.640,17
Quote di OICR	16.355,31	62.833,70
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria		1.422,57
<b>Totale</b>	<b>1.611.003,57</b>	<b>-1.026.749,36</b>

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## **30 - Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione ammontano a 478.907,16 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Bilanciato Etico	478.907,16	Non previste	Non previste	<b>478.907,16</b>

## **50 – Imposta sostitutiva**

L'importo iscritto, pari a 9.605,35 Euro si riferisce al credito d'imposta di 33.898 Euro spettante alle forme di previdenza complementare che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine (Art. 1, commi 91-94, legge 23/12/2014, n. 190) al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, pari a 24.292,65 Euro.



**Comparto Bilanciato Prudente**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE

		31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>208.376.244,23</b>	<b>223.891.247,03</b>
	a) Depositi bancari	47.943.984,46	44.165.814,60
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	102.645.869,02	120.151.576,30
	d) Titoli di debito quotati	22.598.930,26	22.901.203,52
	e) Titoli di capitale quotati	17.152.722,39	20.849.441,76
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	17.110.941,05	14.764.098,58
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	893.459,28	991.651,21
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	30.337,77	67.461,06
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>30.607,76</b>	<b>17.983,16</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>208.406.851,99</b>	<b>223.909.230,19</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-30.607,76</b>	<b>-17.983,16</b>
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-176.494,39</b>	<b>-188.056,30</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-176.494,39	-188.056,30
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-289.162,79</b>	<b>-1.041.008,79</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-496.264,94</b>	<b>-1.247.048,25</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>207.910.587,05</b>	<b>222.662.181,94</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>845.384,86</b>	<b>1.038.812,90</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE**

	31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b> <b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-16.195.874,50</b>	<b>110.455.941,12</b>
a) Contributi per le prestazioni <i>-di cui fusione</i>	-287.814,96	122.315.657,46 <i>118.877.417,46</i>
b) Anticipazioni	-3.629.283,94	-3.244.417,35
c) Trasferimenti e riscatti	-6.302.124,65	-4.653.343,75
d) Trasformazioni in rendita	-598.450,16	-228.280,21
e) Erogazioni in forma di capitale	-5.377.104,81	-3.758.385,69
f) Premi per prestazioni accessorie		-594,82
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-1.205,79	-24,27
i) Altre entrate previdenziali	109,81	25.329,75
<b>20</b> <b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>3.580.168,33</b>	<b>8.200.348,74</b>
a) Dividendi e interessi	2.773.993,00	3.273.992,35
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	806.175,33	4.926.356,39
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		
<b>30</b> <b>Oneri di gestione</b>	<b>-2.135.480,93</b>	<b>-1.900.879,09</b>
a) Società di gestione	-2.135.480,93	-1.898.436,18
b) Contributo Covip		-2.442,91
c) Retribuzione responsabile		
<b>40</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>-14.751.187,10</b>	<b>116.755.410,77</b>
<b>50</b> <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-407,79</b>	<b>-979.551,30</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>-14.751.594,89</b>	<b>115.775.859,47</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2017 gli aderenti al Comparto Bilanciato Prudente risultano pari a n. 12.007.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	7.668.662,297	146.983.346,65
Quote emesse	14.112,125	271.282,59
Quote annullate	-599.853,112	-11.540.912,19
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.082.921,310	136.539.291,51

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2017: 19,277 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	2.159,919	41.447,31
Quote emesse		
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.159,919	41.736,91

Valore unitario della quota della classe 1 al 31 dicembre 2017: 19,323 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	3.005.475,667	57.748.618,91
Quote emesse	-18.651,667	-359.560,01
Quote annullate	-118.065,272	-2.279.988,08
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.868.758,728	55.572.946,64

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2017: 19,372 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	852.388,269	16.378.993,04
Quote emesse	-10.238,538	-199.191,29
Quote annullate	-96.881,057	-1.872.494,55
Quote in essere alla fine dell'esercizio	745.268,674	14.449.345,80

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2017: 19,388 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	78.600,307	1.509.776,03
Quote emesse	-81,032	-1.442,23
Quote annullate	-11.096,512	-213.568,74
Quote in essere alla fine dell'esercizio	67.422,763	1.307.266,19

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2017: 19,389 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	11.607.286,459	222.662.181,94
Quote emesse	-14.859,112	-288.910,94
Quote annullate	-825.895,953	-15.906.963,56
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.766.531,394	207.910.587,05

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 47.943.984,46 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2026	1.045.290,00	0,66%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	400.096,00	0,25%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	196.066,00	0,12%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	106.050,00	0,07%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	1.767.623,00	1,11%
BONOS 0,75% 30/07/2021	5.122.950,00	3,21%
BONOS 2,9% 31/10/2046	253.025,00	0,16%
BONOS 3,45% 30/07/2066	107.003,00	0,07%
BONOS 4,20% 31/01/2037	1.919.625,00	1,20%
BTP 0,35% 15/06/2020	4.028.800,00	2,53%
BTP 0,45% 01/06/2021	1.005.410,00	0,63%
BTP 0,65% 01/11/2020	2.028.960,00	1,27%
BTP 0,65% 15/10/2023	1.952.460,00	1,22%
BTP 0,7% 01/05/2020	4.063.560,00	2,55%
BTP 0,95% 15/03/2023	1.001.780,00	0,63%
BTP 1,05% 01/12/2019	6.131.160,00	3,84%
BTP 1,25% 01/12/2026	1.429.620,00	0,90%
BTP 1,65% 01/03/2032	271.317,00	0,17%
BTP 2,7% 01/03/2047	272.973,00	0,17%
BTP 3,25% 01/09/2046	356.181,00	0,22%
BTP 3,45% 01/03/2048	207.314,00	0,13%
BTP 3,50% 01/03/2030	1.570.464,00	0,98%
BTP 4% 01/02/2037	351.864,00	0,22%
BTP 4,25% 01/03/2020	3.825.500,00	2,40%
BTP 4,50% 01/02/2020	3.284.370,00	2,06%
BTP 4,75% 01/09/2044	512.132,00	0,32%
BTP 5,00% 01/08/34	1.574.280,00	0,99%
BTP 6,50% 01/11/97-27	841.752,00	0,53%
BTP I/L 0,10%15/05/2022	3.156.324,33	1,98%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	622.862,59	0,39%
CCT 15/12/2020	1.530.270,00	0,96%
DBR 0,50% 15/08/2027	1.510.800,00	0,95%
DBR 1,5% 15/05/2024	2.738.400,00	1,72%
DBR 2,5% 15/08/2046	525.692,00	0,33%
DBR 4% 04/01/2037	2.602.258,00	1,63%
DBR 5,50% 04/01/2031	1.122.660,00	0,70%
FRANCE OAT 0,00% 25/03/2023	2.501.250,00	1,57%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	2.540.850,00	1,59%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	2.327.204,00	1,46%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	2.212.900,00	1,39%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	2.273.360,00	1,43%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	486.309,60	0,30%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	1.029.223,00	0,65%
FRANCE OAT 4% 25/10/2038	1.180.784,00	0,74%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	1.399.563,00	0,88%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	657.400,00	0,41%
IRELAND GOVT 1% 15/05/2026	308.298,00	0,19%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	206.664,00	0,13%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	597.580,00	0,37%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	1.121.650,25	0,70%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	1.485.534,40	0,93%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	731.249,54	0,46%
JAPAN GOVT 0,9% 20/03/2057 40y Serie 10	109.079,70	0,07%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	403.180,13	0,25%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	334.598,55	0,21%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	1.000.610,00	0,63%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	306.327,00	0,19%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	982.856,00	0,62%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	68.123,00	0,04%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	388.295,00	0,24%
REP OF AUSTRIA 1,2% 20/10/2025	534.260,00	0,33%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	98.222,60	0,06%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	255.274,50	0,16%
REP OF AUSTRIA 4,15% 15/03/2037	609.544,00	0,38%
REP OF FINLAND 0,875% 15/09/2025	281.723,40	0,18%
REP OF FINLAND 2,75% 04/07/2028	364.845,00	0,23%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	4.134.640,00	2,59%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	4.761.080,00	2,98%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	1.339.740,00	0,84%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	245.823,29	0,15%
UK TREASURY 2,25% 07/09/2023	364.697,99	0,23%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	173.651,70	0,11%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	125.689,17	0,08%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	432.207,54	0,27%
US TREASURY 0,75% 31/08/2018	1.657.672,64	1,04%
US TREASURY 1,375% 31/01/2021	981.822,73	0,62%
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	406.454,56	0,25%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	414.890,48	0,26%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	897.268,24	0,56%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	476.580,09	0,30%
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	<b>102.645.869,02</b>	<b>64,35%</b>
AKZO NOBEL FRN 08/11/2019	602.592,00	0,38%
BARCLAYS 0,625% 14/11/2023 MWC-CBLE GREEN BND	793.128,00	0,50%
BASF FRN 15/11/2019	759.220,45	0,48%
BP CAPITAL MKTS 2,177% 28/09/2021	753.368,00	0,47%
BRITISH TCOM 0,625% 20/03/2021	505.990,00	0,32%
COCA-COLA EUROPEAN P. FRN 16/11/2021	1.004.860,00	0,63%
DAIMLER INTL FINANCE 0,20% 13/09/2021	750.637,50	0,47%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	1.220.604,00	0,77%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
ENGIE 0,375% 28/02/2023 MWC-CBLE	1.196.484,00	0,75%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	801.376,00	0,50%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	992.960,00	0,62%
GAS NATURAL FENOSA FIN 0.875%15/05/2025 MWC-CBLE	692.013,00	0,43%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00% 12/09/2020	399.648,00	0,25%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	707.371,00	0,44%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	1.007.190,00	0,63%
IBM FRN 27/01/2020	417.835,40	0,26%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	803.600,00	0,50%
JOHN DEERE BANK FRN 03/10/2022	1.004.850,00	0,63%
JP MORGAN FRN 01/03/2018	836.396,46	0,52%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	453.741,20	0,28%
MORGAN STANLEY FRN 09/11/2021 CBLE	1.002.650,00	0,63%
PROCTER & GAMBLE 0,50% 25/10/2024 MWC-CBLE	894.807,00	0,56%
RBS GRP 1,625% 25/06/2019	1.024.300,00	0,64%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	503.685,00	0,32%
ROYAL BK OF SCOTLAND 6,934% 09/04/2018	712.901,00	0,45%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	496.060,00	0,31%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	416.651,38	0,26%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	835.770,87	0,52%
VOLKSWAGEN INTL FIN 0,50% 30/03/2021	1.008.240,00	0,63%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>22.598.930,26</b>	<b>14,17%</b>
ABB Ltd	6.138,27	0,00%
Abertis Infraestructuras SA	35.616,00	0,02%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	60.713,30	0,04%
Accor Sa	24.596,00	0,02%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	30.728,04	0,02%
Adidas AG new	122.019,50	0,08%
ADP	7.925,00	0,00%
Aegon NV New	29.275,02	0,02%
Aena SME SA	48.165,00	0,03%
AGEAS AZ	18.769,62	0,01%
AIB Group Plc	20.350,00	0,01%
Air Liquide SA	176.484,00	0,11%
Airbus Group SE (ex EADS)	192.477,00	0,12%
Akzo N.a	53.596,68	0,03%
Allianz Ag-Reg	333.784,50	0,21%
Alstom SA	21.282,08	0,01%
ALTICE NV - A-W/I	8.046,32	0,01%
Altice NV - B	936,51	0,00%
Amadeus IT Group SA	77.902,56	0,05%
Amundi SA	18.369,00	0,01%
Andritz AG	17.656,88	0,01%
Anglo American Plc	38.421,83	0,02%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	282.649,55	0,18%
Arcelor Mittal ex raggr.	66.025,03	0,04%
Arix Bioscienze Plc	40.143,76	0,03%
Arkema ord.	25.387,50	0,02%
ASML Holding NV new	154.875,05	0,10%
Astrazeneca	43.866,42	0,03%
Atlantia Autostrade Spa ord	29.241,52	0,02%
Atlas Copco AB-A SHS	7.196,41	0,00%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Atos SE	37.011,75	0,02%
Axa ord.	181.233,35	0,11%
B.co Santander Central Hisp. ord	329.791,97	0,21%
BANCA INTESA RIS POR NC	10.336,76	0,01%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	164.571,68	0,10%
Banco de Sabadell SA	26.736,12	0,02%
Bank of Ireland Group Plc	24.676,41	0,02%
Bankia SA	20.732,40	0,01%
Bankiter SA	15.017,60	0,01%
Barclays Bank ord	13.734,88	0,01%
Basf SE	316.044,30	0,20%
Bayer Ag	348.400,00	0,22%
Beiersdorf AG	41.411,70	0,03%
BHP Billinton Plc	43.243,58	0,03%
Biom'Up SACA	71.580,60	0,04%
BMW	120.259,55	0,08%
Bnp Paribas ord.	242.463,75	0,15%
BOSKALIS WESTMINSTER	16.972,20	0,01%
Bouygues	30.966,65	0,02%
Bp Plc Com	31.224,26	0,02%
Brenntag AG	32.189,70	0,02%
British American Tobacco Plc	35.065,99	0,02%
Bureau Veritas SA	31.222,30	0,02%
CaixaBank SA	30.824,21	0,02%
Cap Gemini SA	39.358,22	0,02%
Carrefour ord.	75.515,44	0,05%
Casino Guichard-Perrachon SA	13.651,20	0,01%
Christian Dior SE	25.886,75	0,02%
CNH Industrial NV	50.633,61	0,03%
CNP ASSURANCES ORD.	13.478,50	0,01%
Coca-Cola European Partners Plc	22.895,47	0,01%
COLRUYT SA	10.189,60	0,01%
Commerzbank AG new	70.028,00	0,04%
Compagnie De St Gobain	90.350,70	0,06%
Compagnie Financiere Richemont SA	15.846,01	0,01%
Compass Group Plc	9.179,13	0,01%
Continental Ag	86.644,25	0,05%
Covestro AG	30.970,80	0,02%
Credit Agricole S.A.	82.620,60	0,05%
Credit Suisse Group Common	10.973,51	0,01%
CRH Plc (CRH ID EUR)	79.860,03	0,05%
Daimler Chrysler Ag	247.092,00	0,15%
Danone Ord	165.082,00	0,10%
Dassault Aviation SA	10.383,20	0,01%
Dassault Systemes SA	31.183,68	0,02%
DAVIDE CAMPARI ORD	15.629,13	0,01%
Deutsche Bk reg shs	91.408,25	0,06%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	69.696,00	0,04%
Deutsche Post AG	131.890,50	0,08%
Deutsche Telekom	191.373,33	0,12%
Deutsche Wohnen AG	40.616,44	0,03%
Diageo Ordinary	13.360,40	0,01%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
E.on (ex Veba)	72.660,16	0,05%
Edenred	26.598,00	0,02%
Eiffage SA	9.042,66	0,01%
Electricidade de Portugal SA	12.405,50	0,01%
Electricite de France EDF SA	11.764,18	0,01%
ELISA OYJ-A SHARES	23.394,80	0,01%
Enagas	16.947,70	0,01%
Endesa	26.068,30	0,02%
Enel ord.	152.745,75	0,10%
Engie SA	139.293,20	0,09%
Eni ord.	132.383,40	0,08%
Erste Group Bank AG	33.758,18	0,02%
Essilor International SA	97.707,50	0,06%
Eurazeo	3.465,00	0,00%
Eurofins Scientific SE	16.750,80	0,01%
Eutelsat Communications	7.910,95	0,00%
Evonik Industries AG	18.351,45	0,01%
EXOR NV	23.506,00	0,01%
Expert System Spa	12.879,00	0,01%
Faurecia	13.026,00	0,01%
FERRARI NV	45.036,75	0,03%
Ferrovial SA ord	37.698,60	0,02%
Fiat Chrysler Automobiles NV	65.753,10	0,04%
Fingerprints Cards AB - B	24.131,46	0,02%
Fortum OYJ	17.077,50	0,01%
Fresenius Med. Care St	76.105,26	0,05%
Fresenius SE & Co. KGaA	86.152,68	0,05%
Galp Energia SGPS SA	13.240,80	0,01%
Gas Natural SDG	20.616,75	0,01%
GEA Group AG	40.010,00	0,03%
Gecina SA	16.159,50	0,01%
Generali Spa	43.776,00	0,03%
Glaxosmithkline ord	23.849,51	0,01%
Glencore Plc	20.220,24	0,01%
Grand City Properties	11.790,00	0,01%
Grifols SA	37.736,63	0,02%
Groupe Bruxelles Lambert SA	18.897,90	0,01%
Groupe Eurotunnel SA	19.296,00	0,01%
Hannover Rueck ord.	21.399,60	0,01%
Heidelbergcement AG	39.349,00	0,02%
Heineken Nv	125.179,20	0,08%
Henkel AG & Co. KGaA	104.280,75	0,07%
Hermes International	50.426,25	0,03%
Hochschild Mining Plc	29.472,85	0,02%
HSBC Hold Plc	29.388,77	0,02%
Hugo Boss AG	15.606,80	0,01%
Iberdrola Sa	137.236,24	0,09%
ICADE	12.289,50	0,01%
IDeaMI Spa Spac	389.200,00	0,24%
Iliad Sa	23.970,00	0,02%
Imerys Sa	10.838,52	0,01%
Imperial Brands Plc	92.243,39	0,06%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	122.860,35	0,08%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	208.250,00	0,13%
Infineon Technologies Ag	63.367,13	0,04%
Ing Groep NV	211.393,05	0,13%
Ingenico SA	31.598,55	0,02%
Innogy SE	21.238,75	0,01%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	24.928,02	0,02%
Intesa Bci S. Paolo ord.	125.414,52	0,08%
Ipsen SA	30.866,70	0,02%
ITV Plc	74.287,82	0,05%
J Sainsbury Plc	42.025,90	0,03%
JC Decaux SA	6.384,95	0,00%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	15.952,08	0,01%
K+S AG	17.122,88	0,01%
KBC Groep Nv	44.443,75	0,03%
Kering	80.565,00	0,05%
Kerry Group Plc	30.668,00	0,02%
KION Group AG	39.589,00	0,02%
Klepierre	21.632,35	0,01%
Kone Oyj	64.617,54	0,04%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	94.700,28	0,06%
Koninklijke DSM NV	34.895,46	0,02%
Koninklijke Vopak NV	10.239,60	0,01%
KPN Koninklijke NV	79.635,58	0,05%
Krones AG	46.372,50	0,03%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	8.452,40	0,01%
Lagardere SCA	9.221,85	0,01%
Lanxess ord	25.190,20	0,02%
Legrand Promesses	67.592,07	0,04%
Leonardo SPA	17.360,00	0,01%
Linde AG - Tender	148.907,25	0,09%
Lloyds TSB	26.541,89	0,02%
Lonza Group AG	6.750,13	0,00%
Luxottica Group SpA LUX IM	20.869,20	0,01%
LVMH	211.044,00	0,13%
L'Oreal Co ord.	165.530,25	0,10%
Man AG	10.494,00	0,01%
Mapfre SA	8.355,36	0,01%
Masi Agricola Spa	664,50	0,00%
Mediaset Spa	52.632,85	0,03%
Merck KGaA	61.568,50	0,04%
Metso Corporation	15.003,69	0,01%
Michelin	72.925,50	0,05%
Mtu Aero Engines Gmbh	25.398,00	0,02%
Muenchener Rueckver AG	108.450,00	0,07%
Nanoco Group Plc	14.645,30	0,01%
Natixis	40.895,20	0,03%
Neste Oyj	8.002,50	0,01%
Nestle SA	46.547,60	0,03%
NN Group NV	41.249,04	0,03%
Nokia Ab	93.611,76	0,06%
Nokian Renkaat Oyj	16.254,00	0,01%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Nordea Bank AB	10.087,57	0,01%
Novartis AG	61.613,40	0,04%
Novo Nordisk A/S	20.218,54	0,01%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	156.699,28	0,10%
OMV AG	15.320,70	0,01%
Orange Belgium (ex Mobistar SA)	40.600,00	0,03%
Orange SA	154.650,90	0,10%
ORION OYJ-CLASS B	14.296,80	0,01%
Osram Licht AG	24.726,90	0,02%
Paddy Power Betfair Plc	44.959,03	0,03%
Pernod Ricard sa	68.614,00	0,04%
Peugeot Citroen	28.738,73	0,02%
Pharma Mar SA	26.749,28	0,02%
Philips elect. ord. new	126.664,64	0,08%
Porsche Automobil Holding SE	28.260,90	0,02%
Poste Italiane Spa	15.687,50	0,01%
ProSiebenSat.1 Media SE	23.595,51	0,01%
Proximus	12.854,50	0,01%
Prudential PLC	8.590,78	0,01%
Prysmian Spa	49.213,90	0,03%
Publicis	44.187,00	0,03%
Randgold Resources Ltd.	48.440,65	0,03%
Randstad Hold	27.157,20	0,02%
Reckitt Benckiser Group Plc	19.106,15	0,01%
Recordati	10.191,50	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	24.416,55	0,02%
Relx NV	19.299,16	0,01%
Remy Cointreau	9.817,50	0,01%
Renault Ord	46.150,50	0,03%
Repsol Ypf Sa	64.243,97	0,04%
REXEL SA	21.425,04	0,01%
Rio Tinto Plc ord.	13.329,13	0,01%
Roche Hldg ord.	35.810,12	0,02%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	48.040,27	0,03%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	34.606,63	0,02%
RTL Group SA	12.743,30	0,01%
Rwe Ag ST O.N.	32.929,00	0,02%
Ryanair Holdings Plc	5.192,25	0,00%
Safran SA (ex Sagem SA)	97.507,85	0,06%
Sampo OYJ-A	67.371,80	0,04%
Sanofi Aventis	300.117,45	0,19%
SAP SE	335.952,75	0,21%
Schaeffler AG	20.846,85	0,01%
Schindler Holding AG	3.833,53	0,00%
Schlumberger Ltd	31.186,07	0,02%
Schneider Electric SA	212.580,00	0,13%
SCOR Regroupe	8.520,43	0,01%
SEB SA	12.356,00	0,01%
Shire Plc	11.648,61	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	348.217,70	0,22%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	12.790,17	0,01%
Skandinaviska Enskilda Banken	10.761,09	0,01%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Smith & Nephew Plc Ord	8.710,26	0,01%
Smurfit Kappa Plc	25.371,00	0,02%
Snam Rete Gas Spa	26.715,84	0,02%
SOCIETE BIC SA	10.540,90	0,01%
Societe Generale	102.588,15	0,06%
Sodexo Alliance Sa	40.898,25	0,03%
Solvay Ord	23.643,60	0,01%
South32 Limited (S32 LN)	10.283,41	0,01%
Standard Chartered Plc	4.519,36	0,00%
STATOIL ASA	8.368,04	0,01%
STMicroelectronics NV STM IM	33.943,00	0,02%
Stora Enso Oyj	26.440,00	0,02%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	22.100,16	0,01%
Swedbank AB	8.041,61	0,01%
Swiss Re Ltd.	34.700,26	0,02%
Symrise AG	33.303,30	0,02%
TechnipFMC Plc	8.995,80	0,01%
Telecom Italia ord. new	121.865,37	0,08%
Telecom Italia rnc new	15.913,20	0,01%
Telefonica S.a New	148.971,88	0,09%
Teleperformance	25.084,50	0,02%
Tenaris SA	27.991,32	0,02%
Terna	41.658,40	0,03%
Thales Sa	58.062,48	0,04%
Thyssen Krupp ord.	48.430,00	0,03%
Tod's Spa	44.152,50	0,03%
Total ord.	464.455,92	0,29%
Ubi Soft Entertainment SA	16.355,70	0,01%
UBS Group AG	16.480,52	0,01%
UCB SA	35.141,58	0,02%
Umicore SA	34.720,40	0,02%
Unibail-Rodamco SE	80.850,00	0,05%
UniCredit Spa	126.852,36	0,08%
Unilever NV	292.999,20	0,18%
Uniper SE	48.880,00	0,03%
United Internet AG-REG SHARE	26.089,70	0,02%
Upm ord.	49.073,54	0,03%
Valeo SA	37.424,27	0,02%
Veolia Environnement	27.551,13	0,02%
Vinci S.A.	163.913,75	0,10%
Vivendi Universal ord.	61.341,12	0,04%
Vodafone Group Plc	16.408,65	0,01%
VOESTALPINE AG	14.953,50	0,01%
Volkswagen AG - PFD	110.689,25	0,07%
Vonovia SE	62.291,95	0,04%
Wartsila OYJ-B	28.930,00	0,02%
Wendel SA	7.942,00	0,00%
Wirecard AG	25.128,90	0,02%
Wolters Klumer	50.219,40	0,03%
Zalando SE	31.321,65	0,02%
ZODIAC AEROSPACE	39.015,45	0,02%
Zurich Financial Services	11.405,74	0,01%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Wrt 111219 10,5 IDeaMI Spa Spac PD	10.400,00	0,01%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	15.278,75	0,01%
Wrt 310718 9,5 Aquafil Spa PD	1.954,60	0,00%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>17.152.722,39</b>	<b>10,75%</b>
AMUNDI ETF EU X EM	458.840,00	0,29%
CS INDEX-EQITIES NRTH-EBEUR	3.120.320,00	1,96%
DEKA MSCI EUROPE EX EMU ETF	611.511,60	0,38%
ETF Ishares S&P 500 UCITS USD	801.625,10	0,50%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	478.517,40	0,30%
ISH EDGE MSCI US MLTFCTR	234.818,50	0,15%
ISHARES EDGE S AND P 500 MINIMUM VO (MVUS IM)	292.504,50	0,18%
ISHARES EST BANKS DE	240.073,68	0,15%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	431.316,48	0,27%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	2.450.019,60	1,54%
PWRSHR S&P500 HI DVD LOW VOL	713.615,60	0,45%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	824.133,10	0,52%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY ETF (SPY1 GY)	292.519,85	0,18%
UBS ETF FACTOR LOW VOLATLY	282.268,37	0,18%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	240.091,60	0,15%
UBS ETF MSCI CANADA	178.660,28	0,11%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	541.545,75	0,34%
UBS ETF MSCI USA SEL.FACT.MIX	206.408,98	0,13%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	2.214.810,50	1,39%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	2.497.340,16	1,57%
<b>Quote di OICR</b>	<b>17.110.941,05</b>	<b>10,73%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>159.508.462,72</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 893.459,28 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2017.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di debito (*)</b>	<b>Titoli di capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	41.274.471,12	1.925.030,55	47.943.984,46	91.143.486,13	43,93%
Altri Paesi UE	69.838.864,74	19.955.634,32		89.794.499,06	43,28%
Stati Uniti	9.946.170,85	8.469.050,00		18.415.220,85	8,88%
Giappone	4.185.292,57	627.766,00		4.813.058,57	2,32%
Altri Paesi OCSE		1.242.049,00		1.242.049,00	0,60%
Paesi non OCSE		2.044.133,57		2.044.133,57	0,99%
<b>Totale</b>	<b>125.244.799,28</b>	<b>34.263.663,44</b>	<b>47.943.984,46</b>	<b>207.452.447,18</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip, ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
EUR	132.074.814,47	43.713.048,19	175.787.862,66	84,74%
USD	18.951.183,20	2.157.892,92	21.109.076,12	10,18%
GBP	2.767.992,27	786.795,08	3.554.787,35	1,71%
JPY	4.669.435,57	79.220,18	4.748.655,75	2,29%
CHF	593.883,49	593.971,35	1.187.854,84	0,57%
CAD	175.087,00	139.636,94	314.723,94	0,15%
SEK	173.011,14	162.559,33	335.570,47	0,16%
NOK	41.316,04	111.962,68	153.278,72	0,07%
DKK	61.739,54	198.897,79	260.637,33	0,13%
<b>Totale</b>	<b>159.508.462,72</b>	<b>47.943.984,46</b>	<b>207.452.447,18</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,47.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/17</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/17</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	3.895,00	242.463,75,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0005239360	Unicredit SpA	8.142,00	126.852,36	L'emittente rientra tra i soggetti terzi partecipanti a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Si riporta, nel seguente prospetto, il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Bilanciato Prudente</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	152.175.246,90	165.079.096,72
Titoli di debito	96.581.184,81	97.829.737,53
Titoli di capitale quotati	18.947.875,11	24.234.256,61
Quote di OICR	15.175.802,74	14.039.782,25
<b>Totale</b>	<b>282.880.109,56</b>	<b>301.182.873,11</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>584.062.982,67</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di Negoziazione</b>	<b>Volumi Negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Bilanciato Prudente	43.570,09	584.062.982,67	0,007%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 30.337,77 Euro, di cui:

- 25.988,09 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 4.349,68 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

## ***20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali***

La voce, pari a 30.607,76 Euro accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo dai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

## **Passività**

### ***30 – Passività della gestione finanziaria***

La voce "Altre Passività della Gestione Finanziaria" ammonta a 176.494,39 Euro e riguarda le commissioni di gestione del mese di dicembre 2017, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2018.

### ***40 – Debiti di imposta***

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 289.162,79 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 845.384,86 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2017 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2017.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

Si ricorda preliminarmente che per effetto dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, avvenuta con efficacia 1° maggio 2016 e ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, i dati iscritti nel conto economico per il 2017 non sono del tutto comparabili con quelli del 2016, che beneficiavano dell'apporto dei comparti incorporati solo a partire dal 1° maggio, fermo restando quanto precisato a commento della voce "Contributi".

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 16.195.874,50 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano ad un importo negativo netto di 287.814,96 Euro, così composto:

- Euro 571.970,19 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2017 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 859.785,15, da considerare in detrazione, rappresentano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 511.126,68 trasferimenti in entrata; Euro 1.370.911,83 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Bilanciato Prudente</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti da fonte aderente	247.743,35
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	71.711,12
Contributi relativi a quote di TFR	104.304,73
Trasferimenti	148.210,99
<b>Totale</b>	<b>571.970,19</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 6.271,12 Euro.

Si ricorda che l'ammontare dei contributi dell'esercizio 2017 non è comparabile in termini omogenei con i contributi indicati nel conto economico per l'anno 2016, che comprendevano l'apporto proveniente dai fondi incorporati a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. Nel conto economico è comunque data evidenza di tale apporto, pari al patrimonio dei comparti incorporati calcolato al 30 aprile 2016, ultimo giorno precedente la data di efficacia della fusione.

Nel corso del 2017 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Prudente	188.436,639	3.629.283,94	310.437,672	5.975.554,97

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 598.450,16 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Prudente	315.467,462	6.088.746,99	11.052,805	213.377,66	326.520,267	6.302.124,65

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 1.205,79 Euro, le Altre entrate previdenziali ammontano 109,81 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## **20 – Risultato della gestione finanziaria**

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 3.580.168,33 Euro.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Bilanciato Prudente</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	1.843.155,25	-1.824.621,45
Titoli di debito quotati	305.706,25	229.615,46
Titoli di capitale quotati	493.212,87	1.567.345,36
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-165.516,05	-432.236,10
Quote di OICR	296.958,18	1.210.821,98
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria	476,50	55.250,08
<b>Totale</b>	<b>2.773.993,00</b>	<b>806.175,33</b>

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## **30 - Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione ammontano a 2.135.480,93 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Bilanciato Prudente	2.135.480,93	Non previste	Non previste	<b>2.135.480,93</b>

## **50 – Imposta sostitutiva**

L'importo iscritto, pari a 407,79 Euro si riferisce all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, pari a 289.162,79 Euro, al netto del credito d'imposta di 288.755,00 Euro spettante alle forme di previdenza complementare che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine (Art. 1, commi 91-94, legge 23/12/2014, n. 190).



**Comparto Bilanciato Equilibrato**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO

		31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>47.833.583,58</b>	<b>46.145.989,60</b>
	a) Depositi bancari	5.978.479,38	7.316.792,27
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.827.392,98	19.107.782,86
	d) Titoli di debito quotati	5.105.315,05	5.229.446,10
	e) Titoli di capitale quotati	7.854.307,65	8.078.645,63
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	6.759.051,68	6.132.934,00
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	298.085,99	252.297,77
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	10.950,85	28.090,97
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>47.833.583,58</b>	<b>46.145.989,60</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-44.516,77</b>	<b>-42.687,03</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-44.516,77	-42.687,03
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-183.928,86</b>	<b>-239.555,33</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-228.445,63</b>	<b>-282.242,36</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>47.605.137,95</b>	<b>45.863.747,24</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>193.567,16</b>	<b>213.973,71</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO**

	31-12-2017	31-12-2016
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>971.920,83</b>	<b>163.673,64</b>
a) Contributi per le prestazioni <i>-di cui fusione</i>	3.913.671,82	2.596.531,74
b) Anticipazioni	-804.928,42	-710.706,58
c) Trasferimenti e riscatti	-1.264.854,22	-1.215.444,28
d) Trasformazioni in rendita	-47.966,06	-167.914,78
e) Erogazioni in forma di capitale	-823.249,82	-337.051,34
f) Premi per prestazioni accessorie	-831,58	-1.754,72
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-45,13	
i) Altre entrate previdenziali	124,24	13,60
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.418.109,75</b>	<b>1.939.264,72</b>
a) Dividendi e interessi	942.399,42	995.326,63
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	475.710,33	943.938,09
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		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-512.360,01</b>	<b>-488.958,82</b>
a) Società di gestione	-512.360,01	-488.958,82
b) Contributo Covip		
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>1.877.670,57</b>	<b>1.613.979,54</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-136.279,86</b>	<b>-215.777,33</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>1.741.390,71</b>	<b>1.398.202,21</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2017 gli aderenti al Comparto Bilanciato Equilibrato risultano pari a n. 2.074.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	2.442.384,066	45.843.927,96
Quote emesse	194.294,580	3.688.809,59
Quote annullate	-155.143,958	-2.940.998,52
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.481.534,688	47.359.298,06

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2017: 19,085 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	995,993	18.848,16
Quote emesse	11.579,253	221.660,49
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.575,246	242.388,61

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2017: 19,275 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	51,506	971,12
Quote emesse	70,562	1.347,17
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	122,068	2.347,33

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2017: 19,230 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017		
Quote emesse	57,759	1.102,10
Quote annullate		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	57,759	1.103,94

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2017: 19,113 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	2.443.431,565	45.863.747,24
Quote emesse	206.002,154	3.912.919,35
Quote annullate	-155.143,958	-2.940.998,52
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.494.289,761	47.605.137,95

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 5.978.479,38 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 4,75% 15/10/2018 GBP	116.570,68	0,28%
BELGIUM KINGDOM 1% 22/06/2031	140.033,60	0,34%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	153.135,60	0,37%
BELGIUM KINGDOM 4,25% 28/09/2021	263.767,50	0,63%
BELGIUM KINGDOM 4,5% 28/03/2026	334.670,00	0,81%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	216.935,55	0,52%
BONOS 2,9% 31/10/2046	60.726,00	0,15%
BONOS 4,20% 31/01/2037	313.538,75	0,75%
BTP 0,05% 15/10/2019	200.692,00	0,48%
BTP 0,35% 01/11/2021	498.780,00	1,20%
BTP 0,95% 15/03/2023	576.023,50	1,39%
BTP 1,2% 01/04/2022	297.006,40	0,71%
BTP 1,45% 15/09/2022	541.926,00	1,30%
BTP 2,8% 01/03/2067	17.263,60	0,04%
BTP 3,25% 01/09/2046	117.030,90	0,28%
BTP 3,50% 01/03/2030	134.611,20	0,32%
BTP 4% 01/02/2037	216.982,80	0,52%
BTP 4% 01/09/2020	827.902,50	1,99%
BTP 4,25% 01/03/2020	437.200,00	1,05%
BTP 4,25% 01/09/2019	1.208.025,00	2,91%
BTP 4,50% 01/02/2020	930.571,50	2,24%
BTP 5% 01/09/2040	306.895,90	0,74%
BTP 5,25% 01/11/29	163.760,00	0,39%
BTP 6% 01/05/2031	162.127,00	0,39%
BTP 6,50% 01/11/97-27	189.394,20	0,46%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	150.859,94	0,36%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	290.385,31	0,70%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	63.290,88	0,15%
CASSA DEP PREST 2,375% 12/02/2019	206.068,00	0,50%
CTZ 28/12/2018	602.052,00	1,45%
CTZ 30/05/2019	250.735,00	0,60%
DBR 0,25% 15/02/2027	272.470,00	0,66%
DBR 0,5% 15/02/2026	307.149,00	0,74%
DBR 1,75% 04/07/2022	109.228,00	0,26%
DBR 2% 15/08/2023	184.507,95	0,44%
DBR 2,25% 04/09/2021	274.622,50	0,66%
DBR 4% 04/01/2037	673.525,60	1,62%
DBR 5,625% 04/01/28	263.903,50	0,64%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2020	712.978,00	1,72%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	177.859,50	0,43%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	420.048,00	1,01%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	568.340,00	1,37%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	347.501,20	0,84%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	71.253,90	0,17%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	143.383,15	0,35%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	707.556,85	1,70%
FRANCE OAT 5,50 25/04/29	188.733,75	0,45%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	443.745,00	1,07%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	89.637,00	0,22%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	119.642,69	0,29%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	297.106,88	0,72%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	106.031,18	0,26%
JAPAN GOVT 1,80% 20/06/2031	125.433,82	0,30%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	143.399,38	0,35%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	225.137,25	0,54%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	153.571,25	0,37%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	95.372,20	0,23%
NETHERLANDS GOVT 5,50% 15/01/28	81.840,55	0,20%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	620.196,00	1,49%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	1.231.929,45	2,97%
SPANISH GOVT 4,3% 31/10/2019	135.640,00	0,33%
SPANISH GOVT 4,50% 31/01/2018	1.255.087,50	3,02%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2028	375.127,20	0,90%
SPANISH GOVT 5,5% 30/04/2021	59.063,00	0,14%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	58.529,36	0,14%
UK TREASURY 3,75% 22/07/2052	52.095,51	0,13%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	79.248,33	0,19%
US TREASURY 2% 15/02/2025	366.952,36	0,88%
US TREASURY 3,125% 15/11/2041	300.584,86	0,72%
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	<b>21.827.392,98</b>	<b>52,54%</b>
BRITISH TCOM 0,625% 20/03/2021	151.797,00	0,37%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	101.717,00	0,24%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,25% 19/04/2021	110.524,70	0,27%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,375% 30/10/2021	100.674,00	0,24%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	100.172,00	0,24%
FCA BANK IRELAND 1% 15/11/2021	102.277,00	0,25%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	248.240,00	0,60%
GE CAPITAL EURO FUNDING 2,25% 20/07/2020	211.294,00	0,51%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	99.987,00	0,24%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00% 12/09/2020	99.912,00	0,24%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,625% 02/12/2019	202.822,00	0,49%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	101.053,00	0,24%
GOLDMAN SACHS FRN 09/09/2022 CBLE	93.915,12	0,23%
GOLDMAN SACHS FRN 27/07/2021	256.185,00	0,62%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	151.078,50	0,36%
IBM FRN 27/01/2020	83.567,08	0,20%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	100.450,00	0,24%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	100.361,00	0,24%
INTESA SANPAOLO FRN 19/04/2022	102.504,00	0,25%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
MEDIOBANCA 0,625% 27/09/2022	99.253,00	0,24%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	101.326,00	0,24%
MEDIOBANCA 2,25% 18/03/2019	102.685,00	0,25%
MOLSON COORS BREWING CO FRN 15/03/19	100.084,00	0,24%
MORGAN STANLEY FRN 09/11/2021 CBLE	100.265,00	0,24%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	102.451,00	0,25%
MYLAN FRN 22/11/2018	100.552,00	0,24%
PROCTER & GAMBLE 0,50% 25/10/2024 MWC-CBLE	99.423,00	0,24%
RBS GRP 1,625% 25/06/2019	102.430,00	0,25%
RCI BANQUE FRN 04/11/2024	151.105,50	0,36%
RCI BANQUE FRN 12/04/2021	100.939,00	0,24%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	157.738,18	0,38%
ROYAL BK OF SCOTLAND 6,934% 09/04/2018	254.607,50	0,61%
TOTAL CAP INTL 0,25% 12/07/2023	99.212,00	0,24%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	249.990,83	0,60%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	417.885,43	1,01%
UNICREDIT FRN 19/02/2020	152.499,00	0,37%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	94.338,21	0,23%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>5.105.315,05</b>	<b>12,29%</b>
ABB Ltd	5.357,03	0,01%
Abertis Infraestructuras SA	16.435,30	0,04%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	27.572,50	0,07%
Accor Sa	13.373,00	0,03%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	9.133,60	0,02%
Adidas AG new	50.980,75	0,12%
ADP	6.340,00	0,02%
Aegon NV New	15.137,12	0,04%
Aena SME SA	19.435,00	0,05%
AGEAS AZ	15.349,56	0,04%
AIB Group Plc	10.175,00	0,02%
Air Liquide SA	73.535,00	0,18%
Airbus Group SE (ex EADS)	74.783,00	0,18%
Akzo N.a	31.033,50	0,07%
Allianz Ag-Reg	142.093,00	0,34%
Alstom SA	12.457,80	0,03%
ALTICE NV - A-W/I	6.472,04	0,02%
Altice NV - B	662,63	0,00%
Amadeus IT Group SA	40.454,03	0,10%
Amundi SA	8.124,75	0,02%
Andritz AG	7.533,60	0,02%
Anglo American Plc	21.917,91	0,05%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	116.598,76	0,28%
Arcelor Mittal ex raggr.	27.006,54	0,07%
Arix Bioscienze Plc	18.618,00	0,04%
Arkema ord.	14.217,00	0,03%
ASML Holding NV new	73.300,75	0,18%
Astrazeneca	29.436,67	0,07%
Atlantia Autostrade Spa ord	13.660,08	0,03%
Atlas Copco AB-A SHS	3.058,47	0,01%
Atos SE	18.202,50	0,04%
Axa ord.	79.523,03	0,19%
B.co Santander Central Hisp. ord	153.143,53	0,37%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
BANCA INTESA RIS POR NC	6.830,88	0,02%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	74.960,48	0,18%
Banco de Sabadell SA	10.451,02	0,03%
Bank of Ireland Group Plc	14.707,94	0,04%
Bankia SA	9.170,10	0,02%
Bankiter SA	13.436,80	0,03%
Barclays Bank ord	8.012,01	0,02%
Basf SE	142.655,70	0,34%
Bayer Ag	147.160,00	0,35%
Beiersdorf AG	14.978,70	0,04%
BHP Billinton Plc	20.248,98	0,05%
Biom'Up SACA	23.567,60	0,06%
BMW	52.966,30	0,13%
Bnp Paribas ord.	114.664,50	0,28%
BOSKALIS WESTMINSTER	7.857,50	0,02%
Bouygues	13.036,31	0,03%
Bp Plc Com	20.914,36	0,05%
Brenntag AG	13.720,20	0,03%
British American Tobacco Plc	21.774,85	0,05%
Bureau Veritas SA	15.041,40	0,04%
CaixaBank SA	16.318,24	0,04%
Cap Gemini SA	22.843,59	0,05%
Carrefour ord.	44.847,44	0,11%
Casino Guichard-Perrachon SA	5.056,00	0,01%
Christian Dior SE	12.182,00	0,03%
CNH Industrial NV	23.222,43	0,06%
CNP ASSURANCES ORD.	5.391,40	0,01%
Coca-Cola European Partners Plc	13.790,45	0,03%
COLRUYT SA	4.769,60	0,01%
Commerzbank AG new	35.889,35	0,09%
Compagnie De St Gobain	38.255,36	0,09%
Compagnie Financiere Richemont SA	7.168,43	0,02%
Compass Group Plc	7.447,90	0,02%
Continental Ag	40.509,00	0,10%
Covestro AG	13.764,80	0,03%
Credit Agricole S.A.	39.716,40	0,10%
Credit Suisse Group Common	4.966,33	0,01%
CRH Plc (CRH ID EUR)	36.575,06	0,09%
Daimler Chrysler Ag	109.386,00	0,26%
Danone Ord	70.299,75	0,17%
Dassault Aviation SA	5.191,60	0,01%
Dassault Systemes SA	18.338,13	0,04%
DAVIDE CAMPARI ORD	7.057,28	0,02%
Deutsche Bk reg shs	46.529,63	0,11%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	29.524,00	0,07%
Deutsche Post AG	53.066,25	0,13%
Deutsche Telekom	80.188,90	0,19%
Deutsche Wohnen AG	16.078,86	0,04%
Diageo Ordinary	15.049,65	0,04%
E.on (ex Veba)	31.097,35	0,07%
Edenred	12.090,00	0,03%
Eiffage SA	4.567,00	0,01%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Electricidade de Portugal SA	9.814,77	0,02%
Electricite de France EDF SA	8.565,24	0,02%
ELISA OYJ-A SHARES	8.998,00	0,02%
Enagas	8.354,50	0,02%
Endesa	10.802,28	0,03%
Enel ord.	64.520,01	0,16%
Engie SA	62.959,32	0,15%
Eni ord.	54.234,00	0,13%
Erste Group Bank AG	15.813,99	0,04%
Essilor International SA	37.933,50	0,09%
Eurazeo	3.080,00	0,01%
Eurofins Scientific SE	9.136,80	0,02%
Eutelsat Communications	6.753,25	0,02%
Evonik Industries AG	7.999,35	0,02%
EXOR NV	10.220,00	0,02%
Expert System Spa	4.293,00	0,01%
Faurecia	7.489,95	0,02%
FERRARI NV	17.927,25	0,04%
Ferrovial SA ord	14.288,38	0,03%
Fiat Chrysler Automobiles NV	28.105,35	0,07%
Fingerprints Cards AB - B	10.632,30	0,03%
Fortum OYJ	9.108,00	0,02%
Fresenius Med. Care St	32.917,50	0,08%
Fresenius SE & Co. KGaA	40.863,96	0,10%
Galp Energia SGPS SA	9.501,50	0,02%
Gas Natural SDG	12.820,50	0,03%
GEA Group AG	17.604,40	0,04%
Gecina SA	8.464,50	0,02%
Generali Spa	39.109,60	0,09%
Glaxosmithkline ord	14.160,65	0,03%
Glencore Plc	8.351,84	0,02%
Grand City Properties	5.895,00	0,01%
Grifols SA	16.853,25	0,04%
Groupe Bruxelles Lambert SA	10.258,86	0,02%
Groupe Eurotunnel SA	9.004,80	0,02%
Hannover Rueck ord.	13.637,00	0,03%
Heidelbergcement AG	20.486,75	0,05%
Heineken Nv	53.027,30	0,13%
Henkel AG & Co. KGaA	41.712,30	0,10%
Hermes International	19.188,75	0,05%
Hochschild Mining Plc	13.229,31	0,03%
HSBC Hold Plc	33.883,53	0,08%
Hugo Boss AG	7.803,40	0,02%
Iberdrola Sa	58.049,56	0,14%
ICADE	6.554,40	0,02%
IDeaMI Spa Spac	107.030,00	0,26%
Iliad Sa	8.988,75	0,02%
Imerys Sa	5.654,88	0,01%
Imperial Brands Plc	40.144,61	0,10%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	51.700,10	0,12%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	83.300,00	0,20%
Infineon Technologies Ag	35.051,73	0,08%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Ing Groep NV	99.275,35	0,24%
Ingenico SA	14.063,58	0,03%
Innogy SE	8.985,63	0,02%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	7.959,60	0,02%
Intesa Bci S. Paolo ord.	61.892,88	0,15%
Ipsen SA	13.939,80	0,03%
ITV Plc	31.449,91	0,08%
J Sainsbury Plc	17.913,93	0,04%
JC Decaux SA	5.544,83	0,01%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	7.125,80	0,02%
K+S AG	6.537,83	0,02%
KBC Groep Nv	24.106,29	0,06%
Kering	29.475,00	0,07%
Kerry Group Plc	15.895,00	0,04%
KION Group AG	17.995,00	0,04%
Klepierre	10.046,21	0,02%
Kone Oyj	28.256,18	0,07%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	41.070,40	0,10%
Koninklijke DSM NV	20.793,87	0,05%
Koninklijke Vopak NV	4.242,12	0,01%
KPN Koninklijke NV	37.251,48	0,09%
Krones AG	22.327,50	0,05%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	4.883,61	0,01%
Lagardere SCA	5.078,70	0,01%
Lanxess ord	10.606,40	0,03%
Legrand Promesses	29.270,64	0,07%
Leonardo SPA	10.822,72	0,03%
Linde AG - Tender	66.181,00	0,16%
Lloyds TSB	11.813,44	0,03%
Lonza Group AG	3.150,06	0,01%
Luxottica Group SpA LUX IM	15.549,60	0,04%
LVMH	95.706,00	0,23%
L'Oreal Co ord.	73.980,00	0,18%
Man AG	4.770,00	0,01%
Mapfre SA	4.204,46	0,01%
Mediaset Spa	23.288,30	0,06%
Merck KGaA	28.720,00	0,07%
Metso Corporation	9.679,80	0,02%
Michelin	32.876,25	0,08%
Mtu Aero Engines Gmbh	14.940,00	0,04%
Muenchener Rueckver AG	47.898,75	0,12%
Nanoco Group Plc	6.361,09	0,02%
Natixis	21.766,80	0,05%
Neste Oyj	3.467,75	0,01%
Nestle SA	42.967,01	0,10%
NN Group NV	19.902,12	0,05%
Nokia Ab	38.005,44	0,09%
Nokian Renkaat Oyj	6.993,00	0,02%
Nordea Bank AB	4.035,03	0,01%
Novartis AG	43.657,49	0,11%
Novo Nordisk A/S	8.986,02	0,02%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	60.043,65	0,14%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
OMV AG	8.981,10	0,02%
Orange Belgium (ex Mobistar SA)	17.237,50	0,04%
Orange SA	65.658,60	0,16%
ORION OYJ-CLASS B	5.439,00	0,01%
Osram Licht AG	10.864,85	0,03%
Paddy Power Betfair Plc	15.616,30	0,04%
Pernod Ricard sa	30.348,50	0,07%
Peugeot Citroen	12.716,25	0,03%
Pharma Mar SA	10.988,88	0,03%
Philips elect. ord. new	51.473,28	0,12%
Porsche Automobil Holding SE	14.653,80	0,04%
Poste Italiane Spa	6.902,50	0,02%
ProSiebenSat.1 Media SE	11.424,59	0,03%
Proximus	5.606,75	0,01%
Prudential PLC	6.228,32	0,01%
Prysmian Spa	21.752,00	0,05%
Publicis	18.694,50	0,04%
Randgold Resources Ltd.	20.879,59	0,05%
Randstad Hold	14.091,00	0,03%
Reckitt Benckiser Group Plc	9.748,04	0,02%
Recordati	4.632,50	0,01%
Red Electrica Corporacion SA new	13.246,68	0,03%
Relx NV	11.748,15	0,03%
Remy Cointreau	6.930,00	0,02%
Renault Ord	24.333,90	0,06%
Repsol Ypf Sa	28.251,42	0,07%
REXEL SA	13.910,40	0,03%
Rio Tinto Plc ord.	11.551,91	0,03%
Roche Hldg ord.	27.384,21	0,07%
Rolls-Royce Holdings Plc	2.863,97	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	47.956,91	0,12%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	22.901,45	0,06%
RTL Group SA	5.030,25	0,01%
Rwe Ag ST O.N.	14.484,00	0,03%
Ryanair Holdings Plc	4.138,75	0,01%
Safran SA (ex Sagem SA)	47.765,96	0,11%
Sampo OYJ-A	33.388,20	0,08%
Sanofi Aventis	129.114,45	0,31%
SAP SE	152.323,50	0,37%
Schaeffler AG	7.983,90	0,02%
Schindler Holding AG	1.916,77	0,00%
Schlumberger Ltd	13.766,82	0,03%
Schneider Electric SA	82.835,34	0,20%
SCOR Regroupe	5.602,02	0,01%
SEB SA	5.405,75	0,01%
Shire Plc	5.055,06	0,01%
Siemens Ag ord. reg. shs	142.980,65	0,34%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	5.257,80	0,01%
Skandinaviska Enskilda Banken	4.989,23	0,01%
Smith & Nephew Plc Ord	4.863,23	0,01%
Smurfit Kappa Plc	11.276,00	0,03%
Snam Rete Gas Spa	12.162,48	0,03%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
SOCIETE BIC SA	4.583,00	0,01%
Societe Generale	49.894,95	0,12%
Sodexo Alliance Sa	15.350,85	0,04%
Solvay Ord	15.067,00	0,04%
South32 Limited (S32 LN)	4.798,92	0,01%
Standard Chartered Plc	2.822,40	0,01%
STATOIL ASA	4.095,00	0,01%
STMicronics NV STM IM	14.560,00	0,04%
Stora Enso Oyj	10.576,00	0,03%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	9.664,24	0,02%
Swedbank AB	3.417,68	0,01%
Swiss Re Ltd.	16.765,30	0,04%
Symrise AG	13.822,66	0,03%
TechnipFMC Plc	3.980,90	0,01%
Telecom Italia ord. new	50.085,56	0,12%
Telecom Italia rnc new	4.791,84	0,01%
Telefonica S.a New	64.228,13	0,15%
Teleperformance	14.334,00	0,03%
Tenaris SA	12.449,36	0,03%
Terna	16.954,00	0,04%
Thales Sa	29.660,40	0,07%
Thyssen Krupp ord.	21.769,29	0,05%
Tod's Spa	19.183,50	0,05%
Total ord.	191.777,43	0,46%
Ubi Soft Entertainment SA	7.376,10	0,02%
UBS Group AG	13.797,64	0,03%
UCB SA	15.552,30	0,04%
Umicore SA	16.571,10	0,04%
Unibail-Rodamco SE	35.070,00	0,08%
UniCredit Spa	61.868,18	0,15%
Unilever NV	135.699,95	0,33%
Uniper SE	46.020,00	0,11%
United Internet AG-REG SHARE	10.607,90	0,03%
Upm ord.	25.054,97	0,06%
Valeo SA	23.102,17	0,06%
Veolia Environnement	10.318,38	0,02%
Vinci S.A.	68.886,35	0,17%
Vivendi Universal ord.	38.069,16	0,09%
Vodafone Group Plc	14.488,35	0,03%
VOESTALPINE AG	7.127,84	0,02%
Volkswagen AG - PFD	59.922,00	0,14%
Vonovia SE	32.035,86	0,08%
Wartsila OYJ-B	16.043,00	0,04%
Wendel SA	3.610,00	0,01%
Wirecard AG	12.564,45	0,03%
Wolters Klumer	15.348,44	0,04%
Zalando SE	13.366,85	0,03%
ZODIAC AEROSPACE	10.944,27	0,03%
Zurich Financial Services	6.336,52	0,02%
Wrt 111219 10,5 IDEaMI Spa Spac PD	2.860,00	0,01%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	6.111,50	0,01%
Wrt 310718 9,5 Aquafil Spa PD	1.078,40	0,00%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>7.854.307,65</b>	<b>18,91%</b>
CS INDEX-EQITIES NRTH-EBEUR	1.764.000,00	4,25%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	195.924,60	0,47%
ISH EDGE MSCI US MLTFCTR	97.427,80	0,23%
ISHARES EDGE S AND P 500 MINIMUM VO (MVUS IM)	146.569,50	0,35%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	161.870,24	0,39%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	1.098.800,50	2,64%
PWRSHR S&P500 HI DVD LOW VOL	205.798,75	0,50%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	395.404,45	0,95%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY ETF (SPY1 GY)	165.173,70	0,40%
UBS ETF FACTOR LOW VOLATLY	128.012,12	0,31%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	74.735,28	0,18%
UBS ETF MSCI CANADA	100.867,75	0,24%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	174.170,25	0,42%
UBS ETF MSCI USA SEL.FACT.MIX	70.516,14	0,17%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	795.011,00	1,91%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	1.184.769,60	2,85%
<b>Quote di OICR</b>	<b>6.759.051,68</b>	<b>16,27%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>41.546.067,36</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 298.085,99 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2017.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di debito (*)</b>	<b>Titoli di capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	9.150.299,63	805.775,81	5.978.479,38	15.934.554,82	33,53%
Altri Paesi dell'UE	14.563.163,59	8.732.815,21		23.295.978,80	49,02%
Stati Uniti	2.427.630,86	3.676.870,00		6.104.500,86	12,84%
Giappone	791.613,95	251.523,00		1.043.136,95	2,19%
Altri Paesi OCSE		413.914,00		413.914,00	0,87%
Paesi non OCSE		732.461,31		732.461,31	1,54%
<b>Totale</b>	<b>26.932.708,03</b>	<b>14.613.359,33</b>	<b>5.978.479,38</b>	<b>47.524.546,74</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip, ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
EUR	32.934.628,80	4.667.968,38	37.602.567,18	79,12%
USD	6.480.386,42	381.945,62	6.862.332,04	14,44%
GBP	773.256,06	349.864,00	1.123.120,06	2,36%
JPY	978.829,95	32.715,52	1.011.545,47	2,13%
CHF	206.186,40	237.443,46	443.629,86	0,93%
CAD	98.850,00	99.740,67	198.590,67	0,42%
SEK	48.591,71	73.541,38	122.133,09	0,26%
NOK	13.624,00	49.105,38	62.729,38	0,13%
DKK	11.714,02	86.154,97	97.868,99	0,21%
<b>Totale</b>	<b>41.546.067,36</b>	<b>5.978.479,38</b>	<b>47.524.546,74</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,44.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/17</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/17</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
XS1169707087	UNICREDIT FRN 19/02/2020	150.000,00	152.499,00	L'emittente rientra tra i soggetti terzi partecipanti a Società del Gruppo
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	1.842,00	114.664,50	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0005239360	Unicredit SpA	3.971,00	61.868,18	L'emittente rientra tra i soggetti terzi partecipanti a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Si riporta nel seguente prospetto il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Bilanciato Equilibrato</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	6.945.322,76	1.495.635,45
Titoli di debito	8.166.690,99	6.919.482,30
Titoli di capitale quotati	7.443.219,84	8.485.065,20
Quote di OICR	5.750.834,22	5.491.572,51
<b>Totale</b>	<b>28.306.067,81</b>	<b>22.391.755,46</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>50.697.823,27</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Bilanciato Equilibrato	17.078,01	50.697.823,27	0,034%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 10.950,85 Euro, di cui:

- 9.354,18 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 1.596,67 Euro sono relativi ai crediti per retrocessione di commissioni.

## **Passività**

### **30 – Passività della gestione finanziaria**

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 44.516,77 Euro e si riferisce a commissioni di gestione del mese di dicembre 2017, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2018.

### **40 – Debiti di imposta**

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 183.928,86 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 193.567,16 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2017 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2017.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 971.920,83 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 3.913.671,82 Euro di cui:

- Euro 3.540.594,60 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2017 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 831,58 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 372.245,64 riguardano il saldo netto dei trasferimenti fra comparti (Euro 437.538,84 trasferimenti in entrata; Euro 65.293,20 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Bilanciato Equilibrato</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti da fonte aderente	1.249.134,73
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	630.662,05
Contributi relativi a quote di TFR	1.342.093,85
Trasferimenti	318.703,97
<b>Totale</b>	<b>3.540.594,60</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 20.565,77 Euro.

Nel corso del 2017 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Equilibrato	42.548,351	804.928,42	45.989,337	871.215,88

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 47.966,06 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Bilanciato Equilibrato	61.582,102	1.169.528,05	5.024,168	95.326,17	66.606,270	1.264.854,22

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 45,13 Euro, le Altre entrate previdenziali ammontano 124,24 Euro e si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 1.418.109,75 Euro.

La composizione delle voci “Dividendi e interessi” e “Profitti e Perdite da operazioni finanziarie” è la seguente:

<b>Comparto Bilanciato Equilibrato</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	526.772,94	-561.470,53
Titoli di debito quotati	89.158,08	-75.187,73
Titoli di capitale quotati	249.969,95	808.364,94
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-17.320,11	-81.297,01
Quote di OICR	93.818,56	366.855,97
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria		18.444,69
<b>Totale</b>	<b>942.399,42</b>	<b>475.710,33</b>

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## 30 - Oneri di gestione

Gli oneri di gestione ammontano a 512.360,01 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Bilanciato Equilibrato	512.360,01	Non previste	Non previste	<b>512.360,01</b>

## 50 – Imposta sostitutiva

L'importo iscritto, pari a 136.279,86 Euro si riferisce all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio pari a 183.928,86 Euro al netto del credito d'imposta di 47.649,00 Euro spettante alle forme di previdenza complementare che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine (Art. 1, commi 91-94, legge 23/12/2014, n. 190).



**Comparto Bilanciato Dinamico**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO

		31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>199.716.397,07</b>	<b>192.204.514,08</b>
	a) Depositi bancari	25.076.437,56	33.730.561,59
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.760.793,32	46.355.136,83
	d) Titoli di debito quotati	12.841.635,84	11.244.945,32
	e) Titoli di capitale quotati	55.481.936,54	59.464.992,11
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	47.950.610,60	40.829.761,47
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	532.942,09	430.690,99
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	72.041,12	148.425,77
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>199.716.397,07</b>	<b>192.204.514,08</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-194.597,46</b>	<b>-185.889,56</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-194.597,46	-185.889,56
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-1.581.430,35</b>	<b>-1.424.331,54</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-1.776.027,81</b>	<b>-1.610.221,10</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>197.940.369,26</b>	<b>190.594.292,98</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>804.844,97</b>	<b>889.202,69</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO BILANCIATO DINAMICO**

		31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>733.866,27</b>	<b>119.124.975,66</b>
	a) Contributi per le prestazioni <i>-di cui fusione</i>	10.473.307,31	127.091.450,73 <i>120.295.733,21</i>
	b) Anticipazioni	-2.583.021,32	-2.857.677,13
	c) Trasferimenti e riscatti	-4.331.228,01	-3.630.146,15
	d) Trasformazioni in rendita	-156.083,93	-89.982,49
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.665.327,14	-1.393.922,23
	f) Premi per prestazioni accessorie	-3.540,63	-3.830,03
	g) Prestazioni periodiche		
	h) Altre uscite previdenziali	-358,10	-1.631,67
	i) Altre entrate previdenziali	118,09	10.714,63
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>10.162.073,28</b>	<b>12.184.185,31</b>
	a) Dividendi e interessi	3.296.994,01	3.064.032,50
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.865.079,27	9.120.152,81
	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		
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-2.251.373,92</b>	<b>-1.697.176,59</b>
	a) Società di gestione	-2.251.373,92	-1.694.790,05
	b) Contributo Covip		-2.386,54
	c) Retribuzione responsabile		
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>8.644.565,63</b>	<b>129.611.984,38</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.298.489,35</b>	<b>-1.841.464,32</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>7.346.076,28</b>	<b>127.770.520,06</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2017 gli aderenti al Comparto Bilanciato Dinamico risultano pari a n. 9.394.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	8.174.525,375	135.238.247,38
Quote emesse	379.168,075	6.410.960,36
Quote annullate	-434.574,032	-7.346.034,87
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.119.119,418	138.791.643,40

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2017: 17,094 Euro.

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	2.191.033,399	36.347.193,74
Quote emesse	197.942,829	3.356.889,63
Quote annullate	-90.094,750	-1.535.874,80
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.298.881,478	39.564.052,59

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2017: 17,210 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	1.093.679,397	18.142.132,55
Quote emesse	38.486,062	643.580,87
Quote annullate	-42.864,776	-728.306,67
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.089.300,683	18.753.437,31

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2017: 17,216 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	52.229,699	866.719,31
Quote emesse	3.431,476	58.095,81
Quote annullate	-7.417,049	-125.444,06
Quote in essere alla fine dell'esercizio	48.244,126	831.235,96

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2017: 17,230 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	11.511.467,870	190.594.292,98
Quote emesse	619.028,442	10.469.526,67
Quote annullate	-574.950,607	-9.735.660,40
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.555.545,705	197.940.369,26

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 25.076.437,56 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BEI 4,75% 15/10/2018 GBP	116.570,68	0,07%
BELGIUM KINGDOM 1,9% 22/06/2038	985.023,00	0,57%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	213.888,70	0,12%
BELGIUM KINGDOM 2,6% 22/06/2024	289.850,00	0,17%
BELGIUM KINGDOM 3% 22/06/2034	82.948,45	0,05%
BELGIUM KINGDOM 4% 28/03/2032	449.129,60	0,26%
BELGIUM KINGDOM 5% 28/03/2035	99.629,66	0,06%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	357.427,20	0,21%
BONOS 0,4% 30/04/2022	402.920,00	0,23%
BONOS 0,75% 30/07/2021	2.049.180,00	1,18%
BONOS 1,3% 31/10/2026	1.597.008,00	0,92%
BONOS 4,20% 31/01/2037	1.151.775,00	0,66%
BONOS 6% 31/01/2029	1.166.794,75	0,67%
BTP 0,35% 15/06/2020	3.021.600,00	1,74%
BTP 0,45% 01/06/2021	422.272,20	0,24%
BTP 0,65% 15/10/2023	976.230,00	0,56%
BTP 0,9% 01/08/2022	806.144,00	0,46%
BTP 1,2% 01/04/2022	1.024.160,00	0,59%
BTP 2% 01/12/2025	819.448,00	0,47%
BTP 2,15% 15/12/2021	1.490.552,00	0,86%
BTP 2,2% 01/06/2027	97.008,30	0,06%
BTP 2,5% 01/12/2024	508.877,00	0,29%
BTP 2,8% 01/03/2067	129.477,00	0,07%
BTP 3,50% 01/03/2030	936.669,60	0,54%
BTP 3,75% 01/03/2021	693.643,75	0,40%
BTP 4% 01/02/2037	967.626,00	0,56%
BTP 4,25% 01/03/2020	431.735,00	0,25%
BTP 4,75% 01/09/2044	458.358,14	0,26%
BTP 5% 01/03/2025	402.860,25	0,23%
BTP 5% 01/09/2040	352.603,80	0,20%
BTP 5,00% 01/08/34	387.010,50	0,22%
BTP 5,25% 01/11/29	668.140,80	0,38%
BTP 6% 01/05/2031	148.029,00	0,09%
BTP ITALIA 0,35% 24/10/2024	727.144,93	0,42%
BTP ITALIA 1,65% 23/04/2020	1.689.514,52	0,97%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	155.715,65	0,09%
BUNDESOBL 0,00% 15/08/2026	634.543,00	0,36%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
CCT 15/06/2022	1.120.533,90	0,64%
CCT 15/10/2024	920.070,00	0,53%
CCT 15/12/2022	2.027.660,00	1,17%
DBR 0,25% 15/02/2027	396.320,00	0,23%
DBR 0,5% 15/02/2025	823.072,00	0,47%
DBR 1% 15/08/2025	319.452,00	0,18%
DBR 1,5% 15/05/2024	98.582,40	0,06%
DBR 1,75% 04/07/2022	873.824,00	0,50%
DBR 1,75% 15/02/2024	77.628,60	0,04%
DBR 2,5% 15/08/2046	565.118,90	0,32%
DBR 4% 04/01/2037	397.992,40	0,23%
DBR 4,75% 04/07/2040	436.522,50	0,25%
DBR 4,75% 04/07/34	544.676,60	0,31%
DBR 5,625% 04/01/28	844.491,20	0,49%
DBR 6,5% 04/07/2027	471.138,00	0,27%
FRANCE OAT 0,00% 25/03/2023	300.150,00	0,17%
FRANCE OAT 0,00% 25/05/2022	503.380,00	0,29%
FRANCE OAT 0,25% 25/11/2026	828.835,00	0,48%
FRANCE OAT 1% 25/11/2025	420.048,00	0,24%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	634.692,00	0,36%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	901.756,75	0,52%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023	1.764.399,00	1,01%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	227.336,00	0,13%
FRANCE OAT 2,5% 25/05/2030	354.660,00	0,20%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	359.484,00	0,21%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	567.361,20	0,33%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	823.378,40	0,47%
FRANCE OAT 4,25% 25/10/2023	374.043,00	0,21%
FRANCE OAT 4,5% 25/04/2041	535.155,80	0,31%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	1.051.227,32	0,60%
FRANCE OAT 5,75% 25/10/2032	1.010.752,50	0,58%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	669.289,60	0,38%
JAPAN GOVT 0,1% 20/03/2026 10y	186.941,71	0,11%
JAPAN GOVT 0,10% 15/02/2019 2Y	817.043,92	0,47%
JAPAN GOVT 0,4% 20/03/2036 20y	274.218,58	0,16%
JAPAN GOVT 2% 20/09/2041 30y	286.798,76	0,16%
NETHERLANDS GOVT 0,5% 15/07/2026	424.716,60	0,24%
NETHERLANDS GOVT 2% 15/07/2024	151.780,50	0,09%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	368.571,00	0,21%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	130.796,16	0,08%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	248.508,80	0,14%
REP OF AUSTRIA 0,00% 15/07/2023	599.154,00	0,34%
REP OF AUSTRIA 3,15% 20/06/2044	77.174,90	0,04%
SPANISH GOVT 1,15% 30/07/2020	2.703.020,90	1,55%
SPANISH GOVT 3,8% 30/04/2024	833.189,00	0,48%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	730.428,00	0,42%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	174.217,20	0,10%
UK TREASURY 2% 22/07/2020	81.941,10	0,05%
UK TREASURY 4,25% 07/03/2036	23.774,50	0,01%
UK TREASURY 4,75% 07/12/2038	82.983,85	0,05%
US TREASURY 0,75% 31/08/2018	580.185,42	0,33%
US TREASURY 1,375% 31/01/2021	310.910,53	0,18%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
US TREASURY 1,625% 15/11/2022	195.098,19	0,11%
US TREASURY 2,250% 15/11/2024	91.275,90	0,05%
US TREASURY 3,5% 15/02/2039	233.524,25	0,13%
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	<b>57.760.793,32</b>	<b>33,19%</b>
ASTRAZENECA 0,875% 24/11/2021	302.454,65	0,17%
COCA-COLA EUROPEAN P. FRN 16/11/2021	401.944,00	0,23%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	508.585,00	0,29%
DEUTSCHE TEL INT FIN 0,375% 30/10/2021	553.707,00	0,32%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	300.516,00	0,17%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	397.184,00	0,23%
GENERAL ELECTRIC 0,375% 17/05/2022 MWC-CBLE	499.935,00	0,29%
GM FINANCIAL FRN 10/05/2021	353.685,50	0,20%
GOLDMAN SACHS FRN 27/07/2021	614.844,00	0,35%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	402.876,00	0,23%
IBM FRN 27/01/2020	334.268,32	0,19%
ING GROEP 1,625% 09/2024-29 CBLE SUB T2	401.444,00	0,23%
JP MORGAN FRN 01/03/2018	414.445,70	0,24%
KELLOGG 0,80% 17/11/2022 MWC	404.244,00	0,23%
MEDIOBANCA 0,75% 17/02/2020	253.315,00	0,15%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	381.555,10	0,22%
MEDIOBANCA 4,5% 14/05/2020	82.708,50	0,05%
MOLSON COORS BREWING CO FRN 15/03/19	575.483,00	0,33%
MORGAN STANLEY 2,375% 31/03/2021	320.841,00	0,18%
MORGAN STANLEY FRN 09/11/2021 CBLE	300.795,00	0,17%
MYLAN 1,25% 23/11/2020 MWC-CBLE 1m	102.451,00	0,06%
MYLAN FRN 22/11/2018	251.380,00	0,14%
NORDEA BANK FRN 27/09/2021	405.824,00	0,23%
RABOBANK 1,25% 23/03/26	290.053,82	0,17%
RBS GRP 1,625% 25/06/2019	717.010,00	0,41%
ROCHE HLDGS 2% 13/03/2020 USD CBLE	112.077,13	0,06%
ROYAL BK OF SCOTLAND 6,934% 09/04/2018	458.293,50	0,26%
SOCIETE GENERALE 0,50% 13/01/2023	298.005,00	0,17%
SOCIETE GENERALE FRN 22/05/2024	307.512,00	0,18%
TOYOTA MOTOR CRED 2,15% 12/03/2020	333.321,10	0,19%
TOYOTA MOTOR CRED FRN 12/03/2020 new	585.039,61	0,34%
VOLKSWAGEN INTL FIN 0,50% 30/03/2021	302.472,00	0,17%
WELLS FARGO FRN 31/01/2022	756.525,00	0,43%
ING GR 6% 16/04/2020-49 PRP/CBLE SUB T1 USD	116.840,91	0,07%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>12.841.635,84</b>	<b>7,38%</b>
ABB Ltd	32.142,20	0,02%
Abertis Infraestructuras SA	125.602,05	0,07%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	193.680,00	0,11%
Accor Sa	90.300,00	0,05%
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	86.084,18	0,05%
Adidas AG new	379.430,50	0,22%
ADP	45.965,00	0,03%
Aegon NV New	112.810,88	0,06%
Aena SME SA	143.650,00	0,08%
AGEAS AZ	96.942,42	0,06%
AIB Group Plc	72.325,00	0,04%
Air Liquide SA	543.633,75	0,31%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Airbus Group SE (ex EADS)	539.168,00	0,31%
Akzo N.a	211.904,04	0,12%
Allianz Ag-Reg	1.044.058,00	0,60%
Alstom SA	89.973,00	0,05%
ALTICE NV - A-W/I	43.817,46	0,03%
Altice NV - B	5.256,83	0,00%
Amadeus IT Group SA	278.309,30	0,16%
Amundi SA	59.699,25	0,03%
Andritz AG	49.439,25	0,03%
Anglo American Plc	143.645,26	0,08%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	869.368,55	0,50%
Arcelor Mittal ex raggr.	211.524,12	0,12%
Arix Bioscienze Plc	70.562,03	0,04%
Arkema ord.	87.333,00	0,05%
ASML Holding NV new	539.958,00	0,31%
Astrazeneca	187.009,46	0,11%
Atlantia Autostrade Spa ord	100.805,60	0,06%
Atlas Copco AB-A SHS	19.790,12	0,01%
Atos SE	135.305,25	0,08%
Axa ord.	545.851,98	0,31%
B.co Santander Central Hisp. ord	1.039.815,58	0,60%
BANCA INTESA RIS POR NC	39.931,92	0,02%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	521.828,78	0,30%
Banco de Sabadell SA	81.064,51	0,05%
Bank of Ireland Group Plc	117.599,63	0,07%
Bankia SA	79.740,00	0,05%
Bankiter SA	74.297,60	0,04%
Barclays Bank ord	54.939,53	0,03%
Basf SE	995.379,00	0,57%
Bayer Ag	1.125.800,00	0,65%
Beiersdorf AG	126.976,30	0,07%
BHP Billinton Plc	136.251,59	0,08%
Biom'Up SACA	193.661,30	0,11%
BMW	372.500,70	0,21%
Bnp Paribas ord.	792.255,75	0,46%
BOSKALIS WESTMINSTER	55.002,50	0,03%
Bouygues	107.841,90	0,06%
Bp Plc Com	147.284,24	0,08%
Brenntag AG	97.624,50	0,06%
British American Tobacco Plc	152.423,95	0,09%
Bureau Veritas SA	97.655,15	0,06%
CaixaBank SA	115.993,31	0,07%
Cap Gemini SA	154.762,85	0,09%
Carrefour ord.	302.909,64	0,17%
Casino Guichard-Perrachon SA	35.897,60	0,02%
Christian Dior SE	89.842,25	0,05%
CNH Industrial NV	142.629,73	0,08%
CNP ASSURANCES ORD.	37.836,08	0,02%
Coca-Cola European Partners Plc	75.133,03	0,04%
COLRUYT SA	37.549,76	0,02%
Commerzbank AG new	232.017,77	0,13%
Compagnie De St Gobain	286.179,52	0,16%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Compagnie Financiere Richemont SA	50.933,60	0,03%
Compass Group Plc	51.576,25	0,03%
Continental Ag	288.064,00	0,17%
Covestro AG	114.419,90	0,07%
Credit Agricole S.A.	281.837,40	0,16%
Credit Suisse Group Common	28.935,57	0,02%
CRH Plc (CRH ID EUR)	277.083,75	0,16%
Daimler Chrysler Ag	809.952,00	0,47%
Danone Ord	524.974,75	0,30%
Dassault Aviation SA	40.234,90	0,02%
Dassault Systemes SA	123.937,41	0,07%
DAVIDE CAMPARI ORD	49.336,48	0,03%
Deutsche Bk reg shs	308.371,88	0,18%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	220.026,40	0,13%
Deutsche Post AG	389.589,75	0,22%
Deutsche Telekom	607.186,80	0,35%
Deutsche Wohnen AG	134.391,56	0,08%
Diageo Ordinary	104.579,70	0,06%
E.on (ex Veba)	227.494,53	0,13%
Edenred	84.630,00	0,05%
Eiffage SA	29.959,52	0,02%
Electricidade de Portugal SA	76.775,62	0,04%
Electricite de France EDF SA	54.642,48	0,03%
ELISA OYJ-A SHARES	62.168,00	0,04%
Enagas	82.351,50	0,05%
Endesa	83.739,95	0,05%
Enel ord.	476.930,97	0,27%
Engie SA	438.450,31	0,25%
Eni ord.	416.732,40	0,24%
Erste Group Bank AG	103.332,51	0,06%
Essilor International SA	287.604,90	0,17%
Eurazeo	26.180,00	0,02%
Eurofins Scientific SE	68.526,00	0,04%
Eutelsat Communications	41.870,15	0,02%
Evonik Industries AG	60.857,80	0,03%
EXOR NV	68.985,00	0,04%
Expert System Spa	25.758,00	0,01%
Faurecia	62.199,15	0,04%
FERRARI NV	132.049,50	0,08%
Ferrovial SA ord	114.988,30	0,07%
Fiat Chrysler Automobiles NV	213.213,00	0,12%
Fingerprints Cards AB - B	72.627,26	0,04%
Fortum OYJ	57.799,50	0,03%
Fresenius Med. Care St	240.517,20	0,14%
Fresenius SE & Co. KGaA	307.130,40	0,18%
Galp Energia SGPS SA	55.491,83	0,03%
Gas Natural SDG	82.813,50	0,05%
GEA Group AG	122.790,69	0,07%
Gecina SA	66.177,00	0,04%
Generali Spa	168.112,00	0,10%
Glaxosmithkline ord	96.888,63	0,06%
Glencore Plc	61.539,85	0,04%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Grand City Properties	41.265,00	0,02%
Grifols SA	108.080,63	0,06%
Groupe Bruxelles Lambert SA	81.620,93	0,05%
Groupe Eurotunnel SA	56.816,00	0,03%
Hannover Rueck ord.	76.577,00	0,04%
Heidelbergcement AG	149.093,00	0,09%
Heineken Nv	393.358,25	0,23%
Henkel AG & Co. KGaA	340.429,75	0,20%
Hermes International	161.988,75	0,09%
Hochschild Mining Plc	92.831,31	0,05%
HSBC Hold Plc	229.491,73	0,13%
Hugo Boss AG	45.756,30	0,03%
Iberdrola Sa	438.168,88	0,25%
ICADE	45.061,50	0,03%
IDeaMI Spa Spac	612.990,00	0,35%
Iliad Sa	68.913,75	0,04%
Imerys Sa	38.484,60	0,02%
Imperial Brands Plc	279.584,89	0,16%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	386.588,95	0,22%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	534.100,00	0,31%
Infineon Technologies Ag	236.798,95	0,14%
Ing Groep NV	674.238,70	0,39%
Ingenico SA	100.225,26	0,06%
Innogy SE	63.716,25	0,04%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	53.799,66	0,03%
Intesa Bci S. Paolo ord.	422.776,79	0,24%
Ipsen SA	97.578,60	0,06%
ITV Plc	218.750,32	0,13%
J Sainsbury Plc	128.466,60	0,07%
JC Decaux SA	37.301,55	0,02%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	49.961,58	0,03%
K+S AG	46.802,53	0,03%
KBC Groep Nv	166.397,40	0,10%
Kering	249.555,00	0,14%
Kerry Group Plc	115.005,00	0,07%
KION Group AG	122.366,00	0,07%
Klepierre	71.496,75	0,04%
Kone Oyj	207.913,54	0,12%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	294.460,10	0,17%
Koninklijke DSM NV	142.609,30	0,08%
Koninklijke Vopak NV	31.121,07	0,02%
KPN Koninklijke NV	264.758,86	0,15%
Krones AG	148.850,00	0,09%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	33.621,77	0,02%
Lagardere SCA	42.768,00	0,02%
Lanxess ord	74.576,25	0,04%
Legrand Promesses	214.266,22	0,12%
Leonardo SPA	70.789,12	0,04%
Linde AG - Tender	481.758,75	0,28%
Lloyds TSB	83.000,94	0,05%
Lonza Group AG	20.250,38	0,01%
Luxottica Group SpA LUX IM	90.279,75	0,05%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
LVMH	649.819,20	0,37%
L'Oreal Co ord.	525.258,00	0,30%
Man AG	30.051,00	0,02%
Mapfre SA	35.108,58	0,02%
Masi Agricola Spa	443,00	0,00%
Mediaset Spa	169.429,65	0,10%
Merck KGaA	209.745,75	0,12%
Metso Corporation	43.957,68	0,03%
Michelin	243.882,00	0,14%
Mtu Aero Engines Gmbh	89.640,00	0,05%
Muenchener Rueckver AG	346.678,50	0,20%
Nanoco Group Plc	44.527,63	0,03%
Natixis	146.925,90	0,08%
Neste Oyj	23.474,00	0,01%
Nestle SA	302.917,45	0,17%
NN Group NV	148.236,48	0,09%
Nokia Ab	282.159,24	0,16%
Nokian Renkaat Oyj	46.116,00	0,03%
Nordea Bank AB	28.749,57	0,02%
Novartis AG	301.025,47	0,17%
Novo Nordisk A/S	62.902,12	0,04%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	454.964,90	0,26%
OMV AG	57.056,40	0,03%
Orange Belgium (ex Mobistar SA)	121.625,00	0,07%
Orange SA	487.532,48	0,28%
ORION OYJ-CLASS B	38.539,20	0,02%
Osram Licht AG	73.431,40	0,04%
Paddy Power Betfair Plc	107.225,30	0,06%
Pernod Ricard sa	221.016,25	0,13%
Peugeot Citroen	97.830,35	0,06%
Pharma Mar SA	75.850,80	0,04%
Philips elect. ord. new	387.027,34	0,22%
Porsche Automobil Holding SE	108.507,90	0,06%
Poste Italiane Spa	47.062,50	0,03%
ProSiebenSat.1 Media SE	84.794,57	0,05%
Proximus	42.802,75	0,02%
Prudential PLC	44.457,30	0,03%
Prysmian Spa	156.342,50	0,09%
Publicis	138.792,50	0,08%
Randgold Resources Ltd.	118.596,08	0,07%
Randstad Hold	102.941,16	0,06%
Reckitt Benckiser Group Plc	67.846,33	0,04%
Recordati	30.759,80	0,02%
Red Electrica Corporacion SA new	81.313,66	0,05%
Relx NV	74.590,18	0,04%
Remy Cointreau	44.814,00	0,03%
Renault Ord	168.659,10	0,10%
Repsol Ypf Sa	215.203,28	0,12%
REXEL SA	76.356,00	0,04%
Rio Tinto Plc ord.	88.860,84	0,05%
Roche Hldg ord.	191.689,45	0,11%
Rolls-Royce Holdings Plc	29.594,36	0,02%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	308.469,07	0,18%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	147.445,74	0,08%
RTL Group SA	30.852,20	0,02%
Rwe Ag ST O.N.	116.467,00	0,07%
Ryanair Holdings Plc	25.058,25	0,01%
Safran SA (ex Sagem SA)	344.499,10	0,20%
Sampo OYJ-A	246.220,80	0,14%
Sanofi Aventis	977.591,10	0,56%
SAP SE	1.050.845,25	0,60%
Schaeffler AG	54.704,50	0,03%
Schindler Holding AG	9.583,83	0,01%
Schlumberger Ltd	95.524,89	0,05%
Schneider Electric SA	631.716,90	0,36%
SCOR Regroupe	36.631,14	0,02%
SEB SA	38.612,50	0,02%
Shire Plc	35.824,98	0,02%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.051.738,25	0,60%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	42.942,51	0,02%
Skandinaviska Enskilda Banken	35.707,25	0,02%
Smith & Nephew Plc Ord	31.066,58	0,02%
Smurfit Kappa Plc	78.932,00	0,05%
Snam Rete Gas Spa	82.420,08	0,05%
SOCIETE BIC SA	32.997,60	0,02%
Societe Generale	353.139,15	0,20%
Sodexo Alliance Sa	127.176,75	0,07%
Solvay Ord	82.289,00	0,05%
South32 Limited (S32 LN)	34.278,03	0,02%
Standard Chartered Plc	19.202,89	0,01%
STATOIL ASA	26.706,50	0,02%
STMicroelectronics NV STM IM	131.768,00	0,08%
Stora Enso Oyj	74.032,00	0,04%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	74.542,20	0,04%
Swedbank AB	26.135,23	0,02%
Swiss Re Ltd.	113.458,17	0,07%
Symrise AG	116.955,46	0,07%
TechnipFMC Plc	20.473,20	0,01%
Telecom Italia ord. new	294.547,61	0,17%
Telecom Italia rnc new	33.608,44	0,02%
Telefonica S.a New	477.425,00	0,27%
Teleperformance	90.184,75	0,05%
Tenaris SA	89.119,52	0,05%
Terna	111.654,20	0,06%
Thales Sa	206.094,84	0,12%
Thyssen Krupp ord.	148.389,52	0,09%
Tod's Spa	133.066,50	0,08%
Total ord.	1.400.044,27	0,80%
Ubi Soft Entertainment SA	51.312,00	0,03%
UBS Group AG	95.663,65	0,05%
UCB SA	120.182,88	0,07%
Umicore SA	109.290,35	0,06%
Unibail-Rodamco SE	280.350,00	0,16%
UniCredit Spa	425.957,20	0,24%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Unilever NV	989.576,63	0,57%
Uniper SE	4.680,00	0,00%
United Internet AG-REG SHARE	79.129,20	0,05%
Upm ord.	163.518,01	0,09%
Valeo SA	151.502,91	0,09%
Veolia Environnement	87.355,15	0,05%
Vinci S.A.	498.042,35	0,29%
Vivendi Universal ord.	243.301,84	0,14%
Vodafone Group Plc	98.372,46	0,06%
VOESTALPINE AG	54.281,21	0,03%
Volkswagen AG - PFD	415.292,75	0,24%
Vonovia SE	238.365,01	0,14%
Wartsila OYJ-B	106.778,00	0,06%
Wendel SA	31.768,00	0,02%
Wirecard AG	83.763,00	0,05%
Wolters Klumer	131.266,12	0,08%
Zalando SE	97.670,61	0,06%
ZODIAC AEROSPACE	82.618,02	0,05%
Zurich Financial Services	34.217,23	0,02%
Wrt 111219 10,5 IDeaMI Spa Spac PD	16.380,00	0,01%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	39.185,50	0,02%
Wrt 310718 9,5 Aquafil Spa PD	4.650,60	0,00%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>55.481.936,54</b>	<b>31,88%</b>
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	1.513.500,00	0,87%
CS INDEX-EQITIES NRTH-EBEUR	15.680.000,00	9,01%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	1.135.017,00	0,65%
ISH EDGE MSCI US MLTFCTR	611.111,50	0,35%
ISHARES EDGE S AND P 500 MINIMUM VO (MVUS IM)	713.812,50	0,41%
ISHARES EST BANKS DE	450.684,47	0,26%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	1.772.282,96	1,02%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	6.487.031,60	3,73%
MULTIP ROBECOSAM SUST GL EQ C C	37,22	0,00%
PIMCO SHRT HIYI CORP-USD INC	296.835,00	0,17%
PWRSHR S&P500 HI DVD LOW VOL	1.163.269,00	0,67%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	2.366.018,20	1,36%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY ETF (SPY1 GY)	631.779,50	0,36%
UBS ETF FACTOR LOW VOLATLY	602.792,29	0,35%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	416.459,64	0,24%
UBS ETF MSCI CANADA	899.795,60	0,52%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	1.420.391,70	0,82%
UBS ETF MSCI USA SEL.FACT.MIX	295.215,48	0,17%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	5.888.739,50	3,38%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	5.605.837,44	3,22%
<b>Quote di OICR</b>	<b>47.950.610,60</b>	<b>27,55%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>174.034.976,30</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 532.942,09 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2017.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Paese	Titoli di debito (*)	Titoli di capitale (*)	Depositi bancari	Totale	%
Italia	22.403.671,94	5.088.762,61	25.076.437,56	52.568.872,11	26,40%
Altri Paesi UE	39.993.470,60	59.407.900,73		99.401.371,33	49,92%
Stati Uniti	8.238.728,65	26.160.950,00		34.399.678,65	17,28%
Giappone	1.625.542,97	2.303.466,00		3.929.008,97	1,97%
Altri Paesi OCSE	151.350,00	3.229.687,00		3.381.037,00	1,70%
Paesi non OCSE	202,00	5.431.243,80		5.431.445,80	2,73%
<b>Totale</b>	<b>72.412.966,16</b>	<b>101.622.010,14</b>	<b>25.076.437,56</b>	<b>199.111.413,86</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip, ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

Divisa	Titoli	Depositi bancari	Totale	%
EUR	1234.712.151,73	18.019.864,51	142.732.016,24	71,68%
USD	39.658.392,85	1.614.077,55	41.272.470,40	20,73%
GBP	3.432.321,93	2.375.589,01	5.807.910,94	2,92%
JPY	3.488.947,97	68.873,21	3.557.821,18	1,79%
CHF	1.381.006,77	1.510.781,54	2.891.788,31	1,45%
CAD	881.800,00	86.441,92	968.241,92	0,49%
SEK	317.399,43	502.311,85	819.711,28	0,41%
NOK	83.727,50	323.054,51	406.782,01	0,20%
DKK	79.228,12	575.443,46	654.671,58	0,33%
<b>Totale</b>	<b>174.034.976,30</b>	<b>25.076.437,56</b>	<b>199.111.413,86</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensitività del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,57.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente che riporta anche la tipologia di conflitto:

Codice ISIN	Descrizione del Titolo	Valore Nominale al 31/12/17	Valore Mercato al 31/12/17	Tipologia di conflitto
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	12.727,00	792.255,75	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0005239360	Unicredit SpA	27.340,00	425.957,20	L'emittente rientra tra i soggetti terzi partecipanti a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai. Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e

assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Bilanciato Dinamico</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	47.654.690,29	32.989.079,19
Titoli di debito	19.553.208,26	16.973.975,94
Titoli di capitale quotati	52.874.068,64	61.998.860,69
Quote di OICR	41.038.005,42	36.844.479,25
<b>Totale</b>	<b>161.119.972,61</b>	<b>148.806.392,07</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>309.926.364,68</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Bilanciato Dinamico	121.401,60	309.926.364,68	0,039%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 72.041,12 Euro, di cui:

- 60.776,88 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 11.264,24 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

## **Passività**

### **30 – Passività della gestione finanziaria**

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 194.597,46 Euro e si riferisce a commissioni di gestione del mese di dicembre 2017, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2018.

### **40 – Debiti di imposta**

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 1.581.430,35 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 804.844,97 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2017 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2017.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

Si ricorda preliminarmente che per effetto dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, avvenuta con efficacia 1° maggio 2016 e ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio, i dati iscritti nel conto economico per il 2017 non sono del tutto comparabili con quelli del 2016, che beneficiavano dell'apporto dei comparti incorporati solo a partire dal 1° maggio, fermo restando quanto precisato a commento della voce "Contributi".

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è di 733.866,27 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 10.473.307,31 Euro di cui:

- Euro 12.208.080,91 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2017 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 3.540,63 riguardano contributi per prestazioni accessorie;
- Euro 1.738.314,23, da considerare in detrazione, riguardano il saldo negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 306.240,42 trasferimenti in entrata; Euro 2.044.554,65 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

Comparto Bilanciato Dinamico	Controvalore
Contributi ricevuti da fonte aderente	5.082.275,33
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	2.088.122,34
Contributi relativi a quote di TFR	4.363.859,98
Trasferimenti	673.823,26
<b>Totale</b>	<b>12.208.080,91</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 26.181,20 Euro.

Si ricorda che l'ammontare dei contributi dell'esercizio 2017 non è comparabile in termini omogenei con i contributi indicati nel conto economico per l'anno 2016, che comprendevano l'apporto proveniente dai fondi incorporati a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. Nel conto economico è comunque data evidenza di tale apporto, pari al patrimonio dei comparti incorporati calcolato al 30 aprile 2016, ultimo giorno precedente la data di efficacia della fusione.

Nel corso del 2017 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

Comparto	Anticipazioni		Prestazioni maturate (*)	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Dinamico	152.306,554	2.583.021,32	166.725,724	2.821.411,07

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 156.083,93 Euro

Comparto	Trasferimenti e riscatti		Sinistri (**)		Totale	
	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore	N° quote	Controvalore
Bilanciato Dinamico	244.695,909	4.140.579,48	11.222,410	190.648,53	255.918,319	4.331.228,01

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 358,10 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 118,09 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

## **20 – Risultato della gestione finanziaria**

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 10.162.073,28 Euro.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Bilanciato Dinamico</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	957.611,06	-943.031,35
Titoli di debito quotati	185.813,09	-17.541,83
Titoli di capitale quotati	1.637.895,36	5.075.748,27
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-100.911,71	-314.676,21
Quote di OICR	616.586,21	2.927.322,96
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria		137.257,43
<b>Totale</b>	<b>3.296.994,01</b>	<b>6.865.079,27</b>

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

## **30 - Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione ammontano a 2.251.373,92 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Bilanciato Dinamico	2.251.373,92	Non previste	Non previste	<b>2.251.373,92</b>

## **50 – Imposta sostitutiva**

L'importo iscritto, pari a 1.298.489,35 Euro si riferisce all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, pari a 1.581.430,35 Euro, al netto del credito d'imposta di 282.941,00 Euro spettante alle forme di previdenza complementare che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine (Art. 1, commi 91-94, legge 23/12/2014, n. 190).



**Comparto Azionario**  
**Rendiconto della fase di accumulo**

---

## IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### LO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO

		31-12-2017	31-12-2016
<b>10</b>	<b>Investimenti</b>	<b>122.267.954,97</b>	<b>115.311.641,24</b>
	a) Depositi bancari	9.184.137,20	7.375.186,68
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.077.612,34	11.174.815,70
	d) Titoli di debito quotati	2.072.484,30	1.895.177,30
	e) Titoli di capitale quotati	65.406.478,45	67.501.619,80
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titoli di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	34.343.099,37	27.152.791,62
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	114.329,00	104.190,48
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	69.814,31	107.859,66
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>		
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>122.267.954,97</b>	<b>115.311.641,24</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		
	a) Debiti della gestione previdenziale		
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>30</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-139.753,28</b>	<b>-129.721,43</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-139.753,28	-129.721,43
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>-1.797.963,79</b>	<b>-981.519,42</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-1.937.717,07</b>	<b>-1.111.240,85</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>120.330.237,90</b>	<b>114.200.400,39</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>489.274,56</b>	<b>532.792,99</b>

**IL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO COMPARTO AZIONARIO**

	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.500.849,57</b>	<b>106.030.554,39</b>
a) Contributi per le prestazioni <i>-di cui fusione</i>	6.401.171,17	110.259.204,95 <i>106.234.455,22</i>
b) Anticipazioni	-1.870.152,19	-1.087.097,29
c) Trasferimenti e riscatti	-5.007.112,60	-2.565.692,65
d) Trasformazioni in rendita	-38.946,30	-43.070,27
e) Erogazioni in forma di capitale	-985.611,79	-534.737,21
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Prestazioni periodiche		
h) Altre uscite previdenziali	-258,78	-419,52
i) Altre entrate previdenziali	60,92	2.366,38
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>10.632.741,12</b>	<b>11.007.559,50</b>
a) Dividendi e interessi	2.588.163,81	1.585.868,36
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.044.577,31	9.421.691,14
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		
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-1.616.548,25</b>	<b>-975.740,55</b>
a) Società di gestione	-1.616.548,25	-972.873,49
b) Contributo Covip		-2.867,06
c) Retribuzione responsabile		
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>7.515.343,30</b>	<b>116.062.373,34</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.385.505,79</b>	<b>-1.861.972,95</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>6.129.837,51</b>	<b>114.200.400,39</b>

## Informazioni Generali

Al 31 dicembre 2017 gli aderenti al Comparto Azionario risultano pari a n. 6.739.

Sono previste diverse classi di quote in base alla tipologia delle adesioni (su base individuale o collettiva) e alla conseguente incidenza delle commissioni applicate. La movimentazione delle quote avvenuta nel corso dell'esercizio, con riferimento alle singole classi, risulta dalle tabelle seguenti:

<b>Classe ordinaria</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	6.836.059,553	73.574.603,36
Quote emesse	329.661,534	3.690.877,43
Quote annullate	-443.737,090	-5.006.473,72
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.721.983,997	76.985.794,44

Valore unitario della quota della classe ordinaria al 31 dicembre 2017: 11,453 Euro.

<b>Classe 1</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	84,048	905,07
Quote emesse		
Quote annullate	-84,048	-944,28
Quote in essere alla fine dell'esercizio		

<b>Classe 2</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	2.276.879,837	24.584.379,16
Quote emesse	207.710,251	2.348.725,77
Quote annullate	-159.445,748	-1.801.752,00
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.325.144,340	26.868.248,33

Valore unitario della quota della classe 2 al 31 dicembre 2017: 11,556 Euro.

<b>Classe 3</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	1.313.619,010	14.181.280,31
Quote emesse	24.490,652	247.964,57
Quote annullate	-86.318,250	-995.192,62
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.251.791,412	14.467.559,84

Valore unitario della quota della classe 3 al 31 dicembre 2017: 11,557 Euro.

<b>Classe 4</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	172.122,310	1.859.232,49
Quote emesse	10.124,898	113.405,53
Quote annullate	-8.633,080	-97.460,26
Quote in essere alla fine dell'esercizio	173.614,128	2.008.634,95

Valore unitario della quota della classe 4 al 31 dicembre 2017: 11,570 Euro.

<b>Totale</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere al 01/01/2017	10.598.764,758	114.200.400,39
Quote emesse	571.987,335	6.400.973,30
Quote annullate	-698.218,216	-7.901.822,88
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.472.533,877	120.330.237,90

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 10 - Investimenti

Il Comparto è gestito da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. con sede in Bologna, via Stalingrado 45.

Il saldo attivo del conto corrente presso la banca depositaria è pari a 9.184.137,20 Euro.

Si riportano in dettaglio i titoli detenuti in portafoglio (voci 10c); 10d); 10e) e 10h) degli investimenti):

DESCRIZIONE	CONTROVALORE	%
BELGIUM KINGDOM 1,6% 22/06/2047	49.016,50	0,04%
BELGIUM KINGDOM 2,15% 22/06/2066	31.815,00	0,03%
BELGIUM KINGDOM 2,25% 22/06/2023	337.719,00	0,30%
BELGIUM KINGDOM 3,75% 22/07/2045	178.335,60	0,16%
BELGIUM KINGDOM 5,5% 28/03/2028	163.820,80	0,15%
BONOS 0,75% 30/07/2021	204.918,00	0,18%
BONOS 1,95% 30/04/2026	210.974,00	0,19%
BONOS 2,9% 31/10/2046	30.363,00	0,03%
BONOS 3,45% 30/07/2066	21.400,60	0,02%
BONOS 4,20% 31/01/2037	38.392,50	0,03%
BONOS 6% 31/01/2029	314.963,00	0,28%
BTP 0,35% 15/06/2020	100.720,00	0,09%
BTP 0,45% 01/06/2021	502.705,00	0,45%
BTP 0,65% 15/10/2023	390.492,00	0,35%
BTP 0,7% 01/05/2020	304.767,00	0,27%
BTP 0,95% 15/03/2023	100.178,00	0,09%
BTP 1,05% 01/12/2019	408.744,00	0,36%
BTP 1,25% 01/12/2026	257.331,60	0,23%
BTP 1,35% 15/04/2022	103.032,00	0,09%
BTP 1,65% 01/03/2032	36.175,60	0,03%
BTP 2,15% 15/12/2021	212.936,00	0,19%
BTP 2,7% 01/03/2047	27.297,30	0,02%
BTP 3,25% 01/09/2046	173.002,20	0,15%
BTP 3,45% 01/03/2048	51.828,50	0,05%
BTP 3,50% 01/03/2030	392.616,00	0,35%
BTP 4% 01/02/2037	152.474,40	0,14%
BTP 4,5% 01/03/2024	238.616,00	0,21%
BTP 5,00% 01/08/34	196.785,00	0,17%
BTP ITALIA I/L 0,25% 20/11/2023	62.286,26	0,06%
CCT 15/12/2020	153.027,00	0,14%
DBR 0,25% 15/02/2027	148.620,00	0,13%
DBR 0,50% 15/08/2027	302.160,00	0,27%
DBR 1,5% 15/05/2024	219.072,00	0,19%
DBR 1,75% 04/07/2022	109.228,00	0,10%
DBR 2,5% 15/08/2046	52.569,20	0,05%
DBR 4,75% 04/07/34	560.696,50	0,50%
DBR 5,50% 04/01/2031	240.570,00	0,21%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
FRANCE OAT 0,00% 25/03/2023	200.100,00	0,18%
FRANCE OAT 0,5% 25/05/2025	254.085,00	0,23%
FRANCE OAT 1,50% 25/05/31	370.237,00	0,33%
FRANCE OAT 1,75% 15/11/2024	110.645,00	0,10%
FRANCE OAT 1,75% 25/05/2023	164.385,00	0,15%
FRANCE OAT 2,25% 25.05.13/2024	113.668,00	0,10%
FRANCE OAT 2,75% 25/10/2027	233.664,60	0,21%
FRANCE OAT 3,25% 25/05/2045	175.611,80	0,16%
FRANCE OAT 4% 25/04/2055	158.342,00	0,14%
FRANCE OAT 4,75% 25/04/2035	388.767,50	0,34%
IRISH GOVT 1,7% 15/05/2037	30.999,60	0,03%
IRISH GOVT 3,4% 18/03/2024	179.274,00	0,16%
NETHERLANDS GOVT 0,25% 15/07/2025	100.061,00	0,09%
NETHERLANDS GOVT 0,75% 15/07/2027	76.581,75	0,07%
NETHERLANDS GOVT 2,5% 15/01/2033	245.714,00	0,22%
NETHERLANDS GOVT 2,75% 15/01/2047	5.449,84	0,00%
NETHERLANDS GOVT 3,75% 15/01/2042	27.957,24	0,02%
REP OF AUSTRIA 1,2% 20/10/2025	106.852,00	0,09%
REP OF AUSTRIA 2,4% 23/05/2034	96.274,40	0,09%
REP OF AUSTRIA 3,8% 26/01/2062	34.036,60	0,03%
REP OF FINLAND 0,75% 15/04/2031	49.290,00	0,04%
REP OF FINLAND 2,625% 04/07/2042	26.273,60	0,02%
SPANISH GOVT 2,75% 31/10/2024	225.532,00	0,20%
SPANISH GOVT 4,4% 31/10/2023	328.692,60	0,29%
SPANISH GOVT 4,85% 31/10/2020	113.994,00	0,10%
SPANISH GOVT 5,15% 31/10/2044	181.476,25	0,16%
<b>Titoli emessi da stati o da organismi internazionali</b>	<b>11.077.612,34</b>	<b>9,81%</b>
AKZO NOBEL FRN 08/11/2019	100.432,00	0,09%
BARCLAYS 0,625% 14/11/2023 MWC-CBLE GREEN BND	99.141,00	0,09%
BASF FRN 15/11/2019	100.559,00	0,09%
COCA-COLA EUROPEAN P. FRN 16/11/2021	100.486,00	0,09%
DAIMLER INTL FINANCE 0,20% 13/09/2021	100.085,00	0,09%
DEUTSCHE BANK FRN 16/05/2022	203.434,00	0,18%
ENGIE 0,375% 28/02/2023 MWC-CBLE	99.707,00	0,09%
FCA BANK IRELAND 0,25% 12/10/2020	150.258,00	0,13%
FERRARI 0,25% 16/01/2021	148.944,00	0,13%
GAS NATURAL FENOSA FIN 0.875%15/05/2025 MWC-CBLE	98.859,00	0,09%
GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00% 12/09/2020	99.912,00	0,09%
HSBC HLDGS FRN 05/10/2023 CBLE	100.719,00	0,09%
ILIAD 1,5% 14/10/2024 MWC-CBLE	100.450,00	0,09%
MEDIOBANCA 2,3% STEP UP 30/09/2018	134.059,90	0,12%
MEDIOBANCA 4,5% 14/05/2020	33.083,40	0,03%
MORGAN STANLEY FRN 09/11/2021 CBLE	100.265,00	0,09%
PROCTER & GAMBLE 0,50% 25/10/2024 MWC-CBLE	99.423,00	0,09%
ROYAL BK OF SCOTLAND 6,934% 09/04/2018	101.843,00	0,09%
VOLKSWAGEN INTL FIN 0,50% 30/03/2021	100.824,00	0,09%
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>2.072.484,30</b>	<b>1,84%</b>
ABB Ltd	29.352,08	0,03%
Abertis Infraestructuras SA	162.312,50	0,14%
ABN AMRO Group NV - GDR W/I	215.657,30	0,19%
Accor Sa	105.780,00	0,09%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Actividades de Construccion y Servicios, S.A.	108.494,12	0,10%
Adidas AG new	469.691,50	0,42%
ADP	37.247,50	0,03%
Aegon NV New	131.865,15	0,12%
Aena SME SA	179.647,00	0,16%
AGEAS AZ	125.157,91	0,11%
AIB Group Plc	7.150,00	0,01%
Air Liquide SA	674.946,25	0,60%
Airbus Group SE (ex EADS)	684.418,00	0,61%
Akzo N.a	261.484,62	0,23%
Allianz Ag-Reg	1.302.774,50	1,15%
Alstom SA	111.601,13	0,10%
ALTICE NV - A-W/I	34.196,86	0,03%
Altice NV - B	2.579,82	0,00%
Amadeus IT Group SA	361.621,76	0,32%
Amundi SA	59.346,00	0,05%
Andritz AG	65.919,00	0,06%
Anglo American Plc	132.468,00	0,12%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.072.764,47	0,95%
Arcelor Mittal ex raggr.	256.074,06	0,23%
Arix Bioscienze Plc	63.001,42	0,06%
Arkema ord.	104.494,95	0,09%
ASML Holding NV new	691.639,75	0,61%
Astrazeneca	169.405,17	0,15%
Atlantia Autostrade Spa ord	153.182,40	0,14%
Atlas Copco AB-A SHS	19.790,12	0,02%
Atos SE	162.002,25	0,14%
Axa ord.	704.848,56	0,62%
B.co Santander Central Hisp. ord	1.300.703,64	1,15%
BANCA INTESA RIS POR NC	35.165,20	0,03%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	642.192,26	0,57%
Banco de Sabadell SA	108.732,96	0,10%
Bank of Ireland Group Plc	114.818,39	0,10%
Bankia SA	95.688,00	0,08%
Bankiter SA	67.184,00	0,06%
Barclays Bank ord	34.337,21	0,03%
Basf SE	1.273.351,20	1,13%
Bayer Ag	1.321.840,00	1,17%
Beiersdorf AG	164.374,10	0,15%
BHP Billinton Plc	126.470,31	0,11%
Biom'Up SACA	169.003,10	0,15%
BMW	484.511,40	0,43%
Bnp Paribas ord.	993.012,00	0,88%
BOSKALIS WESTMINSTER	53.431,00	0,05%
Bouygues	129.626,83	0,11%
Bp Plc Com	120.773,08	0,11%
Brenntag AG	97.096,80	0,09%
British American Tobacco Plc	130.649,10	0,12%
Bureau Veritas SA	91.046,05	0,08%
CaixaBank SA	144.340,24	0,13%
Cap Gemini SA	206.086,76	0,18%
Carrefour ord.	341.352,88	0,30%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Casino Guichard-Perrachon SA	49.801,60	0,04%
Christian Dior SE	148.011,30	0,13%
CNH Industrial NV	185.165,09	0,16%
CNP ASSURANCES ORD.	36.295,68	0,03%
Coca-Cola European Partners Plc	94.639,04	0,08%
COLRUYT SA	45.007,68	0,04%
Commerzbank AG new	271.358,50	0,24%
Compagnie De St Gobain	344.850,00	0,31%
Compagnie Financiere Richemont SA	50.556,32	0,04%
Compass Group Plc	41.603,64	0,04%
Continental Ag	358.954,75	0,32%
Covestro AG	129.045,00	0,11%
Credit Agricole S.A.	323.720,40	0,29%
Credit Suisse Group Common	31.240,30	0,03%
CRH Plc (CRH ID EUR)	353.139,50	0,31%
Daimler Chrysler Ag	1.015.272,00	0,90%
Danone Ord	642.840,50	0,57%
Dassault Aviation SA	62.299,20	0,06%
Dassault Systemes SA	158.930,46	0,14%
DAVIDE CAMPARI ORD	58.262,80	0,05%
Deutsche Bk reg shs	401.240,63	0,36%
Deutsche Boerse AG DB1 GR	267.071,20	0,24%
Deutsche Post AG	535.392,75	0,47%
Deutsche Telekom	752.917,55	0,67%
Deutsche Wohnen AG	160.168,78	0,14%
Diageo Ordinary	72.176,89	0,06%
E.on (ex Veba)	290.087,92	0,26%
Edenred	87.048,00	0,08%
Eiffage SA	39.824,24	0,04%
Electricidade de Portugal SA	64.061,43	0,06%
Electricite de France EDF SA	50.849,60	0,05%
ELISA OYJ-A SHARES	57.260,00	0,05%
Enagas	52.991,40	0,05%
Endesa	74.901,73	0,07%
Enel ord.	599.322,51	0,53%
Engie SA	515.672,96	0,46%
Eni ord.	500.636,40	0,44%
Erste Group Bank AG	116.546,94	0,10%
Essilor International SA	354.620,75	0,31%
Eurazeo	29.876,00	0,03%
Eurofins Scientific SE	84.261,60	0,07%
Eutelsat Communications	55.955,50	0,05%
Evonik Industries AG	72.151,00	0,06%
EXOR NV	84.315,00	0,07%
Expert System Spa	38.637,00	0,03%
Faurecia	60.896,55	0,05%
FERRARI NV	160.033,50	0,14%
Ferrovial SA ord	134.140,40	0,12%
Fiat Chrysler Automobiles NV	224.022,75	0,20%
Fingerprints Cards AB - B	71.310,27	0,06%
Fortum OYJ	73.441,50	0,07%
Fresenius Med. Care St	310.038,96	0,27%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Fresenius SE & Co. KGaA	405.060,75	0,36%
Galp Energia SGPS SA	67.552,60	0,06%
Gas Natural SDG	111.746,25	0,10%
GEA Group AG	129.552,38	0,11%
Gecina SA	67.716,00	0,06%
Generali Spa	47.864,80	0,04%
Glaxosmithkline ord	64.468,21	0,06%
Glencore Plc	59.781,57	0,05%
Grand City Properties	41.265,00	0,04%
Grifols SA	132.872,00	0,12%
Groupe Bruxelles Lambert SA	82.790,80	0,07%
Groupe Eurotunnel SA	70.752,00	0,06%
Hannover Rueck ord.	97.557,00	0,09%
Heidelbergcement AG	191.330,00	0,17%
Heineken Nv	482.461,50	0,43%
Henkel AG & Co. KGaA	442.503,50	0,39%
Hermes International	208.845,00	0,18%
Hochschild Mining Plc	91.090,61	0,08%
HSBC Hold Plc	173.739,50	0,15%
Hugo Boss AG	75.905,80	0,07%
Iberdrola Sa	543.421,66	0,48%
ICADE	40.965,00	0,04%
IDeaMI Spa Spac	535.150,00	0,47%
Iliad Sa	92.883,75	0,08%
Imerys Sa	37.699,20	0,03%
Imperial Brands Plc	261.564,42	0,23%
Industria de Diseno Textil S.A. - Inditex new	473.288,28	0,42%
Industrial Stars of Italy 3 Spac Spa	509.600,00	0,45%
Infineon Technologies Ag	316.036,40	0,28%
Ing Groep NV	853.387,95	0,76%
Ingenico SA	122.566,77	0,11%
Innogy SE	65.350,00	0,06%
Int.nal Consolidated Airlines Grp SA (SM)	70.840,44	0,06%
Intesa Bci S. Paolo ord.	527.693,31	0,47%
Ipsen SA	95.587,20	0,08%
ITV Plc	212.426,77	0,19%
J Sainsbury Plc	126.502,17	0,11%
JC Decaux SA	30.412,53	0,03%
Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	58.949,80	0,05%
K+S AG	60.189,50	0,05%
KBC Groep Nv	223.712,06	0,20%
Kering	365.490,00	0,32%
Kerry Group Plc	164.279,50	0,15%
KION Group AG	122.366,00	0,11%
Klepierre	105.595,20	0,09%
Kone Oyj	256.410,28	0,23%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	373.117,25	0,33%
Koninklijke DSM NV	171.370,17	0,15%
Koninklijke Vopak NV	44.249,70	0,04%
KPN Koninklijke NV	303.827,84	0,27%
Krones AG	154.575,00	0,14%
LafargeHolcim Ltd (LHN VX)	29.818,19	0,03%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Lagardere SCA	33.278,85	0,03%
Lanxess ord	72.919,00	0,06%
Legrand Promesses	287.442,82	0,25%
Leonardo SPA	57.426,88	0,05%
Linde AG - Tender	594.655,75	0,53%
Lloyds TSB	65.817,75	0,06%
Lonza Group AG	28.125,53	0,02%
Luxottica Group SpA LUX IM	117.645,00	0,10%
LVMH	862.826,40	0,76%
L'Oreal Co ord.	655.647,75	0,58%
Man AG	49.131,00	0,04%
Mapfre SA	48.204,00	0,04%
Mediaset Spa	172.159,00	0,15%
Merck KGaA	246.274,00	0,22%
Metso Corporation	44.128,50	0,04%
Michelin	288.115,50	0,26%
Mtu Aero Engines Gmbh	124.002,00	0,11%
Muenchener Rueckver AG	427.112,25	0,38%
Nanoco Group Plc	43.787,97	0,04%
Natixis	176.245,12	0,16%
Neste Oyj	33.610,50	0,03%
Nestle SA	228.441,29	0,20%
NN Group NV	175.254,24	0,16%
Nokia Ab	334.517,96	0,30%
Nokian Renkaat Oyj	65.016,00	0,06%
Nordea Bank AB	27.236,43	0,02%
Novartis AG	260.536,66	0,23%
Novo Nordisk A/S	49.423,10	0,04%
NXP Semiconductors NV (NXPI UQ)	520.378,30	0,46%
OMV AG	50.188,50	0,04%
Orange Belgium (ex Mobistar SA)	120.837,50	0,11%
Orange SA	578.334,15	0,51%
ORION OYJ-CLASS B	59.052,00	0,05%
Osram Licht AG	86.918,80	0,08%
Paddy Power Betfair Plc	135.772,29	0,12%
Pernod Ricard sa	290.290,00	0,26%
Peugeot Citroen	122.584,65	0,11%
Pharma Mar SA	74.551,28	0,07%
Philips elect. ord. new	470.103,70	0,42%
Porsche Automobil Holding SE	135.373,20	0,12%
Poste Italiane Spa	45.807,50	0,04%
ProSiebenSat.1 Media SE	107.155,77	0,09%
Proximus	57.024,75	0,05%
Prudential PLC	36.510,83	0,03%
Prysmian Spa	181.629,20	0,16%
Publicis	168.250,50	0,15%
Raiffeisen Bank International AG	25.368,00	0,02%
Randgold Resources Ltd.	137.805,30	0,12%
Randstad Hold	92.232,00	0,08%
Reckitt Benckiser Group Plc	47.180,49	0,04%
Recordati	41.507,20	0,04%
Red Electrica Corporacion SA new	100.734,64	0,09%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Relx NV	147.110,54	0,13%
Remy Cointreau	46.200,00	0,04%
Renault Ord	216.487,80	0,19%
Repsol Ypf Sa	260.293,49	0,23%
REXEL SA	74.133,36	0,07%
Rio Tinto Plc ord.	71.088,67	0,06%
Roche Hldg ord.	134.814,56	0,12%
Rolls-Royce Holdings Plc	7.637,25	0,01%
Royal Dutch Shell Plc Shares A EUR	286.574,49	0,25%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	106.449,32	0,09%
RTL Group SA	48.625,75	0,04%
Rwe Ag ST O.N.	140.420,00	0,12%
Ryanair Holdings Plc	27.842,50	0,02%
Safran SA (ex Sagem SA)	426.199,51	0,38%
Sampo OYJ-A	307.134,80	0,27%
Sanofi Aventis	1.203.990,45	1,07%
SAP SE	1.320.448,50	1,17%
Schaeffler AG	51.156,10	0,05%
Schindler Holding AG	10.542,22	0,01%
Schlumberger Ltd	95.524,89	0,08%
Schneider Electric SA	746.297,52	0,66%
SCOR Regroupe	46.526,92	0,04%
SEB SA	57.918,75	0,05%
Shire Plc	34.945,84	0,03%
Siemens Ag ord. reg. shs	1.320.160,90	1,17%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	42.759,63	0,04%
Skandinaviska Enskilda Banken	34.239,83	0,03%
Smith & Nephew Plc Ord	26.566,28	0,02%
Smurfit Kappa Plc	77.522,50	0,07%
Snam Rete Gas Spa	126.023,04	0,11%
SOCIETE BIC SA	39.872,10	0,04%
Societe Generale	460.635,00	0,41%
Sodexo Alliance Sa	159.111,00	0,14%
Solvay Ord	81.825,40	0,07%
South32 Limited (S32 LN)	34.278,03	0,03%
Standard Chartered Plc	22.605,60	0,02%
STATOIL ASA	25.816,29	0,02%
STMicroelectronics NV STM IM	168.896,00	0,15%
Stora Enso Oyj	92.976,26	0,08%
SUEZ (ex Suez Environnement Co.)	85.394,30	0,08%
Swedbank AB	25.130,03	0,02%
Swiss Re Ltd.	98.642,33	0,09%
Symrise AG	138.799,56	0,12%
TechnipFMC Plc	28.460,85	0,03%
Telecom Italia ord. new	307.113,13	0,27%
Telecom Italia rnc new	55.806,46	0,05%
Telefonica S.a New	585.365,63	0,52%
Teleperformance	104.518,75	0,09%
Tenaris SA	92.120,00	0,08%
Terna	107.536,80	0,10%
Thales Sa	189.826,56	0,17%
Thyssen Krupp ord.	163.548,11	0,14%

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>CONTROVALORE</b>	<b>%</b>
Tod's Spa	131.239,50	0,12%
Total ord.	1.709.328,54	1,51%
Ubi Soft Entertainment SA	60.612,30	0,05%
UBS Group AG	73.587,42	0,07%
UCB SA	153.339,06	0,14%
Umicore SA	119.154,10	0,11%
Unibail-Rodamco SE	303.870,00	0,27%
UniCredit Spa	518.284,28	0,46%
Unilever NV	1.194.535,20	1,06%
Uniper SE	12.480,00	0,01%
United Internet AG-REG SHARE	98.338,10	0,09%
Upm ord.	208.834,60	0,18%
Valeo SA	200.198,05	0,18%
Veolia Environnement	115.310,50	0,10%
Vinci S.A.	636.240,80	0,56%
Vivendi Universal ord.	319.529,84	0,28%
Vodafone Group Plc	75.461,27	0,07%
VOESTALPINE AG	73.371,84	0,06%
Volkswagen AG - PFD	528.478,75	0,47%
Vonovia SE	281.120,88	0,25%
Wartsila OYJ-B	121.769,00	0,11%
Wendel SA	27.436,00	0,02%
Wirecard AG	86.555,10	0,08%
Wolters Klumer	164.876,16	0,15%
Zalando SE	93.303,23	0,08%
ZODIAC AEROSPACE	103.958,10	0,09%
Zurich Financial Services	25.346,09	0,02%
Wrt 111219 10,5 IDeaMI Spa Spac PD	14.300,00	0,01%
Wrt 300620 9,3 Industrial Stars of Italy 3 Spac	37.388,00	0,03%
Wrt 310718 9,5 Aquafil Spa PD	5.998,60	0,01%
<b>Titoli di capitale quotati</b>	<b>65.406.478,45</b>	<b>57,93%</b>
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP	151.350,00	0,13%
AMUNDI-INDX EQY NTH AM-IEC	9.896.238,81	8,77%
ETF Ishares S&P 500 UCITS USD	882.188,20	0,78%
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADX	1.255.006,80	1,11%
ISH EDGE MSCI US MLTFCR	613.561,78	0,54%
ISHARES EDGE S AND P 500 MINIMUM VO (MVUS IM)	544.189,50	0,48%
ISHARES EST BANKS DE	508.200,00	0,45%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS	1.328.753,44	1,18%
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	5.187.012,60	4,59%
PWRSHR S&P500 HI DVD LOW VOL	965.027,45	0,85%
SOURCE JPX-NIKKEI 400 UCITS	1.596.998,20	1,41%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY ETF (SPY1 GY)	541.270,65	0,48%
UBS ETF FACTOR LOW VOLATLY	439.897,69	0,39%
UBS ETF FACTOR USA QUALITY	376.384,20	0,33%
UBS ETF MSCI PAC EX JP UCT A	1.041.785,55	0,92%
UBS ETF MSCI USA SEL.FACT.MIX	242.233,90	0,21%
UBS ETF-MSCI EMERGING MARKETS	4.147.675,00	3,67%
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF	4.625.325,60	4,10%
<b>Quote di OICR</b>	<b>34.343.099,37</b>	<b>30,42%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>112.899.674,46</b>	<b>100,00%</b>

I ratei attivi ammontano a 114.329,00 Euro.

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate nell'esercizio e non regolate al 31 dicembre 2017.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati.

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Paese</b>	<b>Titoli di Debito (*)</b>	<b>Titoli di Capitale (*)</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
Italia	4.182.415,16	5.418.770,01	9.184.137,20	18.785.322,37	15,39%
Altri Paesi 'UE	8.806.115,85	68.043.415,84		76.849.531,69	62,95%
Stati Uniti	295.039,00	16.933.641,00		17.228.680,00	14,11%
Giappone	6.054,00	2.987.668,00		2.993.722,00	2,45%
Altri Paesi OCSE	15.135,00	2.257.715,00		2.272.850,00	1,86%
Paesi non OCSE		3.953.705,60		3.953.705,60	3,24%
<b>Totale</b>	<b>13.304.759,01</b>	<b>99.594.915,45</b>	<b>9.184.137,20</b>	<b>122.083.811,66</b>	<b>100,00%</b>

(\*) gli investimenti diretti in OICR ed ETF sono stati ripartiti tra titoli di debito, di capitale e per area geografica, attraverso il metodo look through utilizzato per la compilazione delle tavole Covip, ai fini delle segnalazioni statistiche periodiche.

La composizione per valuta degli investimenti è riportata nella seguente tabella. Si segnala che non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio su cambi.

<b>Divisa</b>	<b>Titoli</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>	<b>%</b>
EUR	81.523.646,25	5.096.560,95	86.620.207,20	70,95%
USD	25.398.327,19	491.483,52	25.889.810,71	21,21%
JPY	1.431.121,00		1.431.121,00	1,17%
GBP	2.743.098,96	1.243.307,21	3.986.406,17	3,27%
CHF	1.113.431,99	1.008.204,45	2.121.636,44	1,74%
CAD	296.887,00		296.887,00	0,24%
SEK	268.415,68	491.710,21	760.125,89	0,62%
NOK	64.304,29	301.894,34	366.198,63	0,30%
DKK	60.442,10	550.976,52	611.418,62	0,50%
<b>Totale</b>	<b>112.899.674,46</b>	<b>9.184.137,20</b>	<b>122.083.811,66</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria modificata media del portafoglio, che misura la sensibilità del prezzo dei titoli ai cambiamenti dei tassi di rendimento di mercato, è stata, nel periodo, pari a 4,57.

Le posizioni in conflitto di interessi alla fine dell'esercizio sono elencate nella tabella seguente che riporta anche la tipologia di conflitto:

<b>Codice ISIN</b>	<b>Descrizione del Titolo</b>	<b>Valore Nominale al 31/12/17</b>	<b>Valore Mercato al 31/12/17</b>	<b>Tipologia di conflitto</b>
FR0000131104	Bnp Paribas ord.	15.952,00	993.012,00	L'emittente appartiene al gruppo della Banca depositaria
IT0005239360	Unicredit SpA	33.266,00	518.284,28	L'emittente rientra tra i soggetti terzi partecipanti a Società del Gruppo

Come già specificato nella relazione sulla gestione, le operazioni in conflitto di interessi effettuate nel corso dell'anno sono avvenute nel pieno rispetto della normativa e delle procedure interne, non determinando distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo, svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti. Le stesse sono inoltre state oggetto di regolare comunicazione al responsabile del Fondo come previsto dal Documento sulla Politica di Gestione dei conflitti di interesse redatto ai sensi del D.M. n. 166 del 2 settembre 2014 e approvato in data 12 maggio 2016 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in pronti contro termine e assimilate.

Nel seguente prospetto si riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite dei titoli, distinto per tipologia:

<b>Comparto Azionario</b>	<b>Controvalore Acquisti</b>	<b>Controvalore Vendite</b>
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	12.871.920,63	12.541.316,46
Titoli di debito	11.735.719,49	11.441.350,75
Titoli di capitale quotati	52.156.035,66	60.223.388,10
Quote di OICR	22.901.183,22	18.024.414,84
<b>Totale</b>	<b>99.664.859,00</b>	<b>102.230.470,15</b>
<b>Volumi negoziati</b>	<b>201.895.329,15</b>	

I volumi negoziati, le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e la loro incidenza sui volumi negoziati sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Oneri di negoziazione</b>	<b>Volumi negoziati</b>	<b>Incidenza oneri su Volumi negoziati</b>
Azionario	114.411,14	201.895.329,15	0,057%

Le Altre attività della gestione finanziaria ammontano a 69.814,31 Euro, di cui:

- 61.647,41 Euro riguardano partite da regolare relative a cedole e dividendi;
- 8.166,90 Euro riguardano crediti per retrocessione di commissioni.

## **Passività**

### **30 – Passività della gestione finanziaria**

La voce “Altre Passività della Gestione Finanziaria” ammonta a 139.753,28 Euro e si riferisce a commissioni di gestione del mese di dicembre 2017, contabilizzate per competenza e corrisposte nel mese di gennaio 2018.

### **40 – Debiti di imposta**

Il debito per imposta sostitutiva, pari a 1.797.963,79 Euro, è stato calcolato ai sensi del D.Lgs. 252/05 (modificato dalla legge n.190/2014). Il saldo è stato pagato entro i termini di legge.

## **Conti d'ordine**

L'importo totale dei conti d'ordine, pari a 489.274,56 Euro, è costituito dai contributi incassati nel 2017 che non sono stati investiti nel presente esercizio in quanto la data di riferimento per l'investimento è risultata successiva all'ultimo giorno di valorizzazione e dai contributi non ancora riconciliati alla data del 31 dicembre 2017.

## Informazioni sul Conto Economico – fase di accumulo

Si ricorda preliminarmente che il comparto è stato istituito a decorrere dal 1° maggio 2016 a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. I dati del 2016 riportati, per confronto, nel conto economico riguardano pertanto il periodo che va dal 1° maggio al 31 dicembre, fermo restando quanto precisato a commento della voce "Contributi".

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è negativo per 1.500.849,57 Euro.

I Contributi per le prestazioni ammontano a 6.401.171,17 Euro di cui:

- Euro 7.720.731,50 sono riferiti ai contributi netti incassati nell'esercizio 2017 e resi disponibili per l'investimento prima del 31 dicembre;
- Euro 1.319.560,33, da considerare in detrazione, riguardano il saldo netto negativo dei trasferimenti fra comparti (Euro 787.807,67 trasferimenti in entrata; Euro 2.107.368,00 trasferimenti in uscita).

I contributi netti per le prestazioni sono così suddivisi:

<b>Comparto Azionario</b>	<b>Controvalore</b>
Contributi ricevuti da fonte aderente	3.551.753,05
Contributi ricevuti dai datori di lavoro	1.153.667,70
Contributi relativi a quote di TFR	2.802.900,56
Trasferimenti	212.410,19
<b>Totale</b>	<b>7.720.731,50</b>

Le commissioni di adesione e gli oneri direttamente a carico degli aderenti ammontano a 9.322,45 Euro.

Si ricorda che l'ammontare dei contributi dell'esercizio 2017 non è comparabile in termini omogenei con i contributi indicati nel conto economico per l'anno 2016, che comprendevano l'apporto proveniente dai fondi incorporati a seguito dell'operazione di fusione dei Fondi Pensione gestiti da UnipolSai, ampiamente commentata nel bilancio del precedente esercizio. Nel conto economico è comunque data evidenza di tale apporto, pari al patrimonio dei comparti incorporati calcolato al 30 aprile 2016, ultimo giorno precedente la data di efficacia della fusione.

Nel corso del 2017 sono state effettuate le seguenti liquidazioni:

<b>Comparto</b>	<b>Anticipazioni</b>		<b>Prestazioni maturate (*)</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Azionario	166.158,802	1.870.152,19	90.177,865	1.024.558,09

(\*) la voce comprende trasformazioni in rendita per 38.946,30 Euro

<b>Comparto</b>	<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>Sinistri (**)</b>		<b>Totale</b>	
	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>	<b>N° quote</b>	<b>Controvalore</b>
Azionario	426.281,623	4.834.167,44	15.599,926	172.945,16	441.881,549	5.007.112,60

(\*\*) compresi nella voce di conto economico 10 c) Trasferimenti e riscatti

Le Altre uscite previdenziali ammontano a 258,78 Euro mentre le Altre entrate previdenziali ammontano 60,92 Euro. Tali importi si riferiscono alle operazioni di sistemazione quote effettuate nel corso dell'esercizio.

### **20 – Risultato della gestione finanziaria**

Il risultato della gestione finanziaria ammonta a 10.632.741,12 Euro.

La composizione delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e Perdite da operazioni finanziarie" è la seguente:

<b>Comparto Azionario</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati/Organismi Internazionali	226.744,65	-154.913,74
Titoli di debito quotati	26.862,41	62.938,26
Titoli di capitale quotati	1.859.736,68	5.908.293,89
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	-28.008,05	-179.947,13
Quote di OICR	502.828,12	2.313.539,67
Opzioni		
Altre attività/passività della gestione finanziaria		94.666,66
<b>Totale</b>	<b>2.588.163,81</b>	<b>8.044.577,31</b>

Gli interessi bancari risultano negativi in quanto, a partire dal 2016, la banca depositaria ha iniziato ad addebitare interessi negativi sui saldi dei conti correnti, a fronte dei tassi negativi applicati dalla Banca Centrale Europea sui depositi overnight delle banche.

### **30 - Oneri di gestione**

Gli oneri di gestione ammontano a 1.616.548,25 Euro e sono così composti:

<b>Comparto</b>	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Provvigioni per garanzie di risultato</b>	<b>Totale</b>
Comparto Azionario	1.616.548,25	Non previste	Non previste	<b>1.616.548,25</b>

### **50 – Imposta sostitutiva**

L'importo iscritto, pari a 1.385.505,79 Euro si riferisce all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, pari a 1.797.963,79 Euro, al netto del credito d'imposta di 412.458,00 Euro spettante alle forme di previdenza complementare che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine (Art. 1, commi 91-94, legge 23/12/2014, n. 190).

Bologna, 22 marzo 2018

Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Carlo Cimbri



## **Relazioni della Società di Revisione**

---





**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA**

**COMPARTO GARANTITO FLEX**  
**COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**  
**COMPARTO BILANCIATO ETICO**  
**COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE**  
**COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO**  
**COMPARTO BILANCIATO DINAMICO**  
**COMPARTO AZIONARIO**

**Rendiconto al 31 dicembre 2017**





**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE  
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI  
PREVIDENZA FPA**

**COMPARTO GARANTITO FLEX**

**Rendiconto al 31 dicembre 2017**



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

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Garantito Flex" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" – comparto "Garantito Flex" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società UnipolSai Assicurazioni SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto***

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

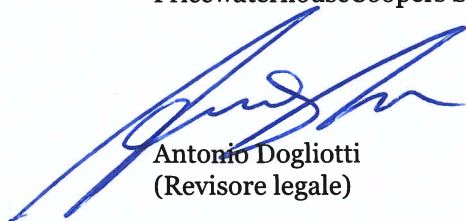
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Milano, 22 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE  
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI  
PREVIDENZA FPA**

**COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**

**Rendiconto al 31 dicembre 2017**



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

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Obbligazionario" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" – comparto "Obbligazionario" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società UnipolSai Assicurazioni SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto***

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Milano, 22 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE  
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI  
PREVIDENZA FPA**

**COMPARTO BILANCIATO ETICO**

**Rendiconto al 31 dicembre 2017**



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

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Etico" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" – comparto "Bilanciato Etico" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società UnipolSai Assicurazioni SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto***

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

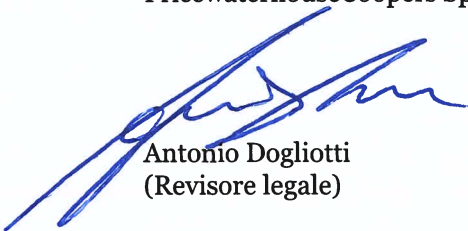
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Milano, 22 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE  
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI  
PREVIDENZA FPA**

**COMPARTO BILANCIATO PRUDENTE**

**Rendiconto al 31 dicembre 2017**



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

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Prudente" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" – comparto "Bilanciato Prudente" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società UnipolSai Assicurazioni SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto***

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Milano, 22 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE  
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI  
PREVIDENZA FPA**

**COMPARTO BILANCIATO EQUILIBRATO**

**Rendiconto al 31 dicembre 2017**



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

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” comparto “Bilanciato Equilibrato” (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita “UnipolSai Previdenza FPA” – comparto “Bilanciato Equilibrato” attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società UnipolSai Assicurazioni SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto***

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Milano, 22 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE  
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI  
PREVIDENZA FPA**

**COMPARTO BILANCIATO DINAMICO**

**Rendiconto al 31 dicembre 2017**



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

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Bilanciato Dinamico" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" – comparto "Bilanciato Dinamico" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società UnipolSai Assicurazioni SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto***

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Milano, 22 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)



**UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SpA**

***Relazione della società di revisione indipendente***  
*ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla*  
*Deliberazione Covip 31 ottobre 2006*

**FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE  
DEFINITA**

**FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI  
PREVIDENZA FPA**

**COMPARTO AZIONARIO**

**Rendiconto al 31 dicembre 2017**



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

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

Al Consiglio di Amministrazione di  
UnipolSai Assicurazioni SpA

### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" comparto "Azionario" (il Fondo) attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "UnipolSai Previdenza FPA" – comparto "Azionario" attivato da UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2017 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

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

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società UnipolSai Assicurazioni SpA in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

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

### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto***

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

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

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

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

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il rendiconto nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del rendiconto.

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Milano, 22 marzo 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)

**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**

Sede Legale:  
via Stalingrado, 45  
40128 Bologna (Italia)  
unipolsaiassicurazioni@pec.unipol.it  
tel. +39 051 5077111  
fax +39 051 7096584

Capitale Sociale i.v. Euro 2.031.456.338,00  
Registro delle Imprese di Bologna  
C.F. e P.IVA 00818570012  
R.E.A. 511469

Società soggetta all'attività  
di direzione e coordinamento  
di Unipol Gruppo S.p.A.,  
iscritta all'Albo Imprese  
di Assicurazione e riassicurazione  
Sez. I al n. 1.00006 e facente parte  
del Gruppo Assicurativo Unipol  
iscritto all'Albo delle società  
capogruppo al n. 046

[unipolsai.com](http://unipolsai.com)  
[unipolsai.it](http://unipolsai.it)



Unipol  
GRUPPO

[unipolsai.com](http://unipolsai.com)  
[unipolsai.it](http://unipolsai.it)

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.  
Sede Legale  
Via Stalingrado, 45  
40128 Bologna