

**ZURICH CONTRIBUTION
RENDICONTO 2017
RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Il “**Fondo Pensione aperto Zurich Contribution**” è stato, come noto, istituito dal Consiglio di Amministrazione di “**Minerva Vita S.p.A.**” (oggi “**Zurich Investments Life S.p.A.**”) in data 22 ottobre 1998 ed è stato iscritto nell’apposito Albo tenuto presso la Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (COVIP) in data 7 ottobre 1998 al n. 37.

Il primo deposito del Prospetto Informativo del fondo presso l’Archivio-Prospetti della CONSOB è avvenuto in data 11 marzo 1999 al numero 4474 e l’effettivo inizio dell’esercizio dell’attività è avvenuto il 7 aprile 1999.

Valutazione dell’andamento della gestione previdenziale

L’attività di raccolta delle adesioni è avvenuta per il tramite prevalente degli Agenti.

I risultati conseguiti in termini di raccolta sono sintetizzati nella tabella che segue:

Adesioni raccolte e contributi versati

Nuove adesioni raccolte nel 2017	Contributi versati nel 2017	Commissioni a carico degli Aderenti incassate nel 2017	Contributi investiti nel 2017
91	3.760.643,46	3.860,83	3.756.782,63

Le preferenze accordate dagli Aderenti ai diversi comparti di investimento sono risultate le seguenti:

Adesioni raccolte e patrimonio netto per comparto di investimento

Comparto di investimento	Nuove adesioni raccolte nel 2017	Nuove adesioni raccolte nel 2017 (%)	Adesioni in essere al 31/12/2017	Adesioni in essere al 31/12/2017 (%)	Ammontare netto del patrimonio al 31/12/2017
Dinamica	24	26,37%	693	36,24%	16.851.008,04
Conservativa	18	19,78%	236	12,34%	3.389.161,83
Garantita	49	53,85%	983	51,41%	15.908.386,32
Totale	91	100,00%	1.912	100,00%	36.148.556,19

Nei dati sopra riportati sono comprese le adesioni effettuate su base collettiva per un totale di 416.853,85 euro di contribuzioni.

Le 57 uscite osservate nel 2017 per riscatto dell'Aderente, per un importo pari a 880.236,85 euro, sono state liquidate agli aventi diritto.

I 42 trasferimenti osservati nel 2017, per un importo pari a 521.627,09 euro, sono stati liquidati.

I dati sopra riportati non considerano le uscite per operazioni di switch.

Descrizione della politica di gestione seguita

Nell'esercizio 2017 la politica degli investimenti può essere schematizzata nel modo seguente.

- Per il comparto "Garantita" è prevalso l'acquisto di titoli obbligazionari emessi dallo Stato italiano denominati in Euro, sia a tasso variabile (CCT) sia a tasso fisso (BTP) sia indicizzati all'inflazione, ed ETF armonizzati sia obbligazionari governativi area Euro sia monetari; con finalità di maggiore diversificazione, sono stati effettuati alcuni investimenti in ETF armonizzati obbligazionari corporate investment grade in Euro.
- Per il comparto "Linea Conservativa" gli investimenti sono stati impostati verso titoli obbligazionari emessi dallo Stato italiano (compresi i BTP indicizzati all'inflazione), verso ETF armonizzati sia obbligazionari governativi area Euro sia monetari, e/o verso altri OICR armonizzati obbligazionari anche esposti alle valute diverse dall'Euro.
- Per il comparto "Linea Conservativa" gli investimenti sono stati impostati prevalentemente verso ETF e/o altri OICR armonizzati obbligazionari (ad esempio, obbligazionari governativi area Euro, obbligazionari area Dollaro, obbligazionari area Sterlina, obbligazionari area Yen) ed ETF armonizzati azionari (azionari area Euro, azionari Europa, azionari USA e/o Nord America, azionari Giappone, azionari Asia escluso il Giappone).

Nel valutare le performances ottenute nel corso del 2017, vanno tenute presenti le seguenti considerazioni, alcune di carattere generale, altre specifiche delle singole linee.

- Il Fondo Pensione ha una massa patrimoniale gestita che permette alla gestione finanziaria di costruire portafogli pienamente efficienti se si utilizzano non solo singoli titoli, ma anche ETF ed altri OICR, che consentono di raggiungere un livello di diversificazione compatibile con una prudente gestione del rischio sia in senso assoluto, sia rispetto al benchmark.
- La durata media finanziaria del comparto obbligazionario Euro è stata mantenuta generalmente in linea con la durata media finanziaria del benchmark. Gli eventuali scostamenti di *duration* rispetto al benchmark e rispetto alla posizione espressa sopra sono stati decisi tatticamente al fine di trarre opportunità derivanti dal possibile movimento dei tassi di interesse.
- Nel 2017 è proseguita la fase di mercato caratterizzata da rendimenti dei titoli di Stato dell'area dell'Euro a livelli storicamente molto bassi, unitamente a uno scenario di inflazione a sua volta bassa ma in lenta fase di normalizzazione.
- Relativamente agli investimenti denominati in valute diverse dall'Euro, si segnala che il rafforzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute internazionali avvenuto nel 2017 ha contribuito negativamente alla performance assoluta delle linee di investimento che investono anche in titoli denominati in valute diverse dall'Euro. Non sono state attuate coperture del rischio di cambio.
- Il comparto azionario area Euro ha contribuito in modo positivo alla performance, dando il maggior contributo nel primo e ultimo trimestre. Si precisa che l'utilizzo prevalente di ETF azionari ha permesso di assumere un'esposizione ai singoli settori merceologici ed ai singoli

Paesi in linea con il benchmark, limitando rischi attivi eccessivi su singoli settori o Paesi conseguente decremento sulla performance.

A completare quanto sopra esposto si riportano di seguito i risultati raggiunti, al netto ed al lordo delle commissioni di gestione e delle spese del responsabile del fondo, nel corso dell'anno 2017, nel corso del biennio 2016-2017, nonché nell'intero periodo di effettiva attività :

ANNO 2017	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	5,03%	-2,75%	-0,45%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	5,18%	-2,34%	0,01%

BIENNIO 2016-2017	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	8,31%	-0,96%	0,20%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	9,00%	0,34%	1,12%

INTERO PERIODO DI EFFETTIVA ATTIVITA'	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	68,92%	43,32%	44,69%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	87,00%	56,59%	53,42%

Qui di seguito si riportano i risultati raggiunti dai benchmark (al lordo degli oneri fiscali) nel corso dell'anno 2017, nel corso del biennio 2016-2017 e negli interi diversi periodi di effettiva attività dei tre comparti di investimento del fondo:

ANNO 2017	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	7,38%	-2,03%	-0,07%

BIENNIO 2016-2017	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	13,84%	1,40%	1,57%

INTERO PERIODO DI EFFETTIVA ATTIVITA'	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	137,74%	98,89%	75,59%

Allo scopo di permettere una sintetica valutazione della rischiosità degli investimenti, si riportano le deviazioni standard dei risultati raggiunti dai comparti di investimento e dai benchmark, nell'intero periodo di attività dei comparti di investimento, nel corso del biennio 2016-2017 e nel corso del solo anno 2017:

	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
Deviazione standard della performance dei Benchmarks da inizio attività a dicembre 2017	9,81%	4,06%	1,82%
Deviazione standard della performance netta del comparto di investimento da inizio attività a dicembre 2017	9,26%	5,35%	2,95%
Deviazione standard della performance dei Benchmarks da gennaio 2015 a dicembre 2016	6,14%	3,57%	1,96%

Deviazione standard della performance netta del comparto di investimento da gennaio 2016 a dicembre 2017	5,31%	2,66%	1,59%
Deviazione standard della performance dei Benchmarks da gennaio a dicembre 2017	5,03%	2,70%	1,58%
Deviazione standard della performance netta del comparto di investimento da gennaio a dicembre 2017	3,83%	1,86%	1,19%

La deviazione standard di una serie di valori, come noto, misura il loro scostamento dal valor medio rilevato nel periodo di osservazione e nel caso in questione consente quindi di avere una indicazione sulla variabilità dei rendimenti: più alta è la deviazione standard, maggiore risulta essere la variabilità dei valori, e dunque la rischiosità.

Il confronto della deviazione standard tra i diversi comparti di investimento permette quindi di valutarne, anche in termini quantitativi, il diverso profilo di rischio.

Il comparto "Linea Garantita" offre comunque una garanzia di rendimento minimo che annulla la rischiosità legata ad eventuali andamenti negativi delle performances che fossero concomitanti con il verificarsi del diritto alla garanzia, e cioè in caso di prestazione pensionistica, di morte o di invalidità.

Il confronto, per lo stesso comparto, tra la deviazione standard della performance del comparto e la deviazione standard della performance del relativo benchmark permette di comparare il livello di rischiosità assunto dalla Società con quello medio di quella tipologia di investimenti.

Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Le procedure di raccolta delle adesioni e di gestione amministrativa delle stesse hanno confermato, anche nel corso dell'anno 2017, un buon grado di affidabilità.

I costi complessivamente sostenuti dagli Aderenti nel corso del 2017, direttamente od indirettamente, sono riassunti nelle tabelle che seguono:

Oneri direttamente a carico dell'Aderente

Tipologia	Importo pro capite	Importo complessivo	Incidenza sui contributi complessivi
Commissione una tantum	51,65 euro per adesioni individuali Importo ridotto per adesioni collettive	3.860,83	0,1027%
Commissione di riscatto	51,65 Euro	2.685,80	0,0714%
Commissione di trasferimento	51,65 Euro	2.117,65	0,0563%
Totale		8.664,28	

Oneri a carico del fondo (indirettamente a carico dell'Aderente)

Tipologia	Importo percentuale annuo	Importo complessivo	Incidenza sul patrimonio medio
Commissione di gestione (al lordo dello storno commissioni – <i>rebates</i>)	<ul style="list-style-type: none"> 1,05 % per il comparto "linea Dinamica" 0,95 % per il comparto "linea Conservativa" 0,90 % per il comparto "linea Garantita" 	<ul style="list-style-type: none"> 174.607,01 euro per il comparto "linea Dinamica" 32.047,34 euro per il comparto "linea Conservativa" 139.537,80 euro per il comparto "linea Garantita" 	<ul style="list-style-type: none"> 1,06% per il comparto "linea Dinamica" 0,95% per il comparto "linea Conservativa" 0,90 % per il comparto "linea Garantita"
Commissione del responsabile del fondo		<ul style="list-style-type: none"> 1.467,52 euro per il comparto "linea Dinamica" 306,76 euro per il comparto "linea Conservativa" 1.408,12 euro per il comparto "linea Garantita" 	<ul style="list-style-type: none"> 0,01% per il comparto "linea Dinamica" 0,01% per il comparto "linea Conservativa" 0,01 % per il comparto "linea Garantita"
Commissioni di negoziazione	Non predeterminabile	0 euro per tutti i comparti	0 % per tutti i comparti
Totale		<ul style="list-style-type: none"> 176.074,53 euro per il comparto "linea Dinamica" 32.354,10 euro per il comparto "linea Conservativa" 140.945,92 euro per il comparto "linea Garantita" 	<ul style="list-style-type: none"> 1,07 % per il comparto "linea Dinamica" 0,96 % per il comparto "linea Conservativa" 0,91 % per il comparto "linea Garantita"

Le commissioni di gestione sono considerate al lordo delle commissioni di gestione gravanti sugli OICR sottostanti ai comparti e retrocesse ai comparti stessi come da seguente dettaglio:

Comparto "Linea Dinamica"	€	33.080,91
Comparto "Linea Conservativa"	€	4.424,26
Comparto "Linea Garantita"	€	16.125,52

Oneri fiscali sostenuti dal Fondo nell'anno 2017

Oneri fiscali	DINAMICA	CONSERVATIVA	GARANTITA
€	-203.624,22	0,00	0,00

Conflitti di interesse

Si conferma che mai sono sussistite condizioni tali da determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse o modalità di gestione delle risorse stesse non conformi all'esclusivo interesse degli Aderenti.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Non si registrano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2018 sarà nuovamente un anno caratterizzato da una serie di incertezze dal punto di vista geopolitico e dalle dinamiche dei mercati sia sviluppati sia emergenti, sempre più dipendenti dalle politiche delle banche centrali, molto attive negli ultimi anni e a sostegno dell'economia globale. Nell'area dell'Euro il principale appuntamento politico sono state le elezioni in marzo in Italia, evento che potrebbe condizionare la futura evoluzione dell'Unione monetaria. In eurozona sarà inoltre essenziale capire il comportamento della BCE che nella seconda metà dell'anno si troverà verosimilmente obbligata ad azzerare gli stimoli monetari e preparare il mercato ad una fase di lento ma graduale rialzo dei tassi a fronte di condizioni economiche in netto miglioramento.

Il Regno Unito dovrà dare attuazione concreta alle iniziative per realizzare l'uscita dell'Unione europea dopo il referendum sulla cosiddetta "Brexit" dell'inizio dell'estate 2016. Sugli Stati Uniti emergono nuove e inedite incertezze legate alla presidenza Trump e al comportamento della banca centrale, la quale con un nuovo chairman, dovrà continuare la politica di rialzo dei tassi e restringimento delle condizioni finanziarie in funzione del mercato del lavoro e delle dinamiche inflattive. Un approccio più aggressivo di quanto non sconti attualmente il mercato potrebbe essere un trigger pericoloso per sia per le asset class più difensive quali i treasury sia per quelle più rischiose quali azioni e corporate bond.

Occorrerà, quindi, valutare se i rischi geo-politici, sociali e macro-economici con cui si apre il 2018 potrebbero o meno minare i segnali di ripresa macroeconomica che si sono già manifestati nel 2017, un anno nel quale si è osservata una robusta crescita generalizzata a livello globale sia nelle economie sviluppate sia in quelle emergenti.

In questo contesto, i **mercati azionari globali** hanno iniziato il 2018 con un andamento piuttosto incerto, a una prima fase di rialzi è seguita una molto rapida fase di prese di profitto.

Per quanto riguarda l'area Euro, è proseguita la fase di compressione degli spread, mentre si è assistito ad un rialzo dei tassi di interesse nei paesi "core".

Infine, l'inflazione dell'area dell'Euro ha mostrato alcuni segnali di rialzo parzialmente inattesi.

Milano, 26 marzo 2018

p.p. il Consiglio di Amministrazione

Il Responsabile del Fondo

Stefano Toscano

ZURICH CONTRIBUTION
Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2017 - COMPARTO "LINEA DINAMICA"

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Investimenti	17.068.276	15.559.232
a) Depositi bancari	659.116	504.373
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	16.409.160	15.054.859
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30 Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'	17.068.276	15.559.232
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	13.644	12.615
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	13.644	12.615
40 Debiti di imposta	203.624	104.219
TOTALE PASSIVITA'	217.268	116.834
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	16.851.008	15.442.398
CONTI D'ORDINE		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	355.414	399.168
Contributi da ricevere	3.150	18.188
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	358.564	417.356

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

ZURICH CONTRIBUTION

Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2017 -COMPARTO "LINEA DINAMICA"

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	611.724	251.285
a) Contributi per le prestazioni	1.231.541	1.083.624
b) Anticipazioni	(79.529)	(109.796)
c) Trasferimenti e riscatti	(540.288)	(722.543)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	1.143.504	700.554
a) Dividendi e interessi	87.797	86.833
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.055.707	613.721
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	(142.994)	(123.741)
a) Società di gestione	(142.994)	(123.741)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.612.234	828.098
50 Imposta sostitutiva	(203.624)	(104.219)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.408.610	723.879

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017 E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZURICH CONTRIBUTION
COMPARTO LINEA DINAMICA

Il rendiconto al 31 dicembre 2017 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito Decreto) ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della nota integrativa e delle norme relative all'approvazione del rendiconto dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell'art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto Legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche ove applicabili, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Criteri di valutazione;
- C. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- D. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione;
- E. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA con sede legale in Via Monte Rosa, 91 20149 Milano, in esecuzione dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2015 per il periodo 2015 - 2023.

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO

Sezione 1) – INFORMAZIONI GENERALI

“ZURICH CONTRIBUTION – Fondo pensione aperto”, di seguito definito “Fondo”, è un Fondo pensione aperto istituito ai sensi dell’art. 12 del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito Decreto), e successive modificazioni e integrazioni.

La Zurich Investments Life S.p.A. (di seguito definita “Compagnia”), esercita l’attività di gestione del Fondo con effetto dal 07 ottobre 1998, previa autorizzazione rilasciata dalla “COVIP” d’intesa con l’ISVAP con provvedimento del 07 ottobre 1998. Con medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il Regolamento del Fondo.

Tale Fondo, iscritto all’Albo tenuto dalla COVIP al n. 37, opera in regime di contribuzione definita ed ha lo scopo esclusivo di erogare agli iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio.

L’entità delle prestazioni pensionistiche è determinata secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione.

L’attività di raccolta delle adesioni al Fondo è disciplinata dalle istruzioni emanate dall’Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) come da Circolare n. 350 D del 15 dicembre 1998.

Contribuzione

L’Aderente determina liberamente la misura della contribuzione.

Per i lavoratori la misura minima e le modalità della contribuzione devono rispettare quanto eventualmente stabilito dai contratti e dagli accordi collettivi, anche aziendali.

Per i lavoratori dipendenti la contribuzione al Fondo può consistere, anche esclusivamente, nei flussi di TFR in maturazione. Qualora il lavoratore decida di versare la contribuzione prevista a suo carico e abbia diritto, in base ad accordi collettivi, anche aziendali, a un contributo del datore di lavoro, detto contributo affluirà al Fondo nei limiti e alle condizioni

stabilite nei predetti accordi. Resta inteso che il datore di lavoro può comunque decidere di contribuire al Fondo, anche in assenza di tali accordi.

L'Aderente ha facoltà di sospendere la contribuzione, fermo restando, per i lavoratori dipendenti, l'obbligo di versamento del TFR maturando eventualmente conferito. La sospensione non comporta la cessazione della partecipazione al Fondo, con possibilità di riattivazione della contribuzione in qualsiasi momento.

Infine l'Aderente può decidere di proseguire la contribuzione al Fondo oltre il raggiungimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, a condizione che alla data del pensionamento possa far valere almeno un anno di contribuzione a favore delle forme di previdenza complementare.

Prestazioni, trasferimenti e riscatti

1) Prestazioni pensionistiche

Il Fondo prevede a favore degli aderenti le seguenti prestazioni pensionistiche:

- a) pensione complementare di vecchiaia, al compimento dell'età pensionabile stabilita nel regime obbligatorio di appartenenza, con un minimo di cinque anni di iscrizione alle forme pensionistiche complementari. L'Aderente che decide di proseguire volontariamente la contribuzione ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche. Per i soggetti non titolari di reddito di lavoro o di impresa si considera età pensionabile quella vigente nel regime obbligatorio di base;
- b) pensione complementare di anzianità, per la quale sono considerati utili tutti i periodi di partecipazione alle forme pensionistiche complementari maturati dall'Aderente per i quali lo stesso non abbia esercitato il riscatto totale della posizione individuale.

L'Aderente ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate con un anticipo massimo di cinque anni rispetto alla maturazione dei requisiti per l'accesso alle prestazioni del regime obbligatorio di appartenenza, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi, o in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'Aderente ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50 per cento della posizione individuale maturata. Da tale computo sono detratte le somme erogate a titolo di anticipazione per le quali non si sia provveduto al reintegro. Qualora l'importo che si ottiene convertendo in rendita vitalizia immediata annua senza reversibilità a favore dell'Aderente il 70 per cento della posizione individuale maturata risulti inferiore al 50 per cento dell'assegno sociale di cui all'articolo 3, commi 6 e 7, della legge 8 agosto 1995, n. 335, l'Aderente può optare per la liquidazione in capitale dell'intera posizione maturata.

L'Aderente che, sulla base della documentazione prodotta, risulta assunto antecedentemente al 29 aprile 1993, ed entro tale data ha aderito a forme pensionistiche complementari istituite alla data di entrata in vigore della legge 23 ottobre 1992, n. 421, può richiedere la liquidazione dell'intera prestazione pensionistica complementare in capitale.

Inoltre l'Aderente che abbia maturato il diritto alla prestazione ed intenda esercitarlo può trasferire la propria posizione presso altra forma pensionistica complementare, per avvalersi delle condizioni di erogazione della rendita praticate da quest'ultima.

Le prestazioni pensionistiche sono sottoposte agli stessi limiti di cedibilità, sequestrabilità e pignorabilità in vigore per le pensioni a carico degli istituti di previdenza obbligatoria.

2) Erogazione della rendita vitalizia

A seguito dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, all'Aderente è erogata una rendita vitalizia immediata calcolata in base alla posizione individuale maturata, al netto della eventuale quota di prestazione da erogare sotto forma di capitale.

L'Aderente in luogo della rendita vitalizia immediata, può richiedere l'erogazione delle prestazioni nella forma di seguito indicata:

a) rendita vitalizia reversibile: detta rendita è corrisposta all'Aderente finché è in vita e successivamente, in misura totale o per quota scelta dall'Aderente stesso, alla persona da lui designata;

b) rendita certa e successivamente vitalizia: detta rendita è corrisposta per i primi cinque anni all'iscritto o, in caso di suo decesso, alla persona da lui designata. Successivamente se l'iscritto è ancora in vita viene corrisposta allo stesso una rendita vitalizia.

I coefficienti di trasformazione e le condizioni e modalità di erogazione delle rendite, riportati nel regolamento del Fondo, possono essere successivamente variati, nel rispetto della normativa in materia di stabilità delle compagnie di assicurazione e delle relative disposizioni applicative emanate dall'IVASS.

In ogni caso tali modifiche non si applicano ai soggetti, già aderenti alla data di introduzione delle modifiche stesse, che esercitano il diritto alla prestazione pensionistica nei tre anni successivi.

3) Trasferimento e riscatto della posizione individuale

L'Aderente può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al Fondo.

Tuttavia anche prima del periodo minimo di permanenza l'Aderente può:

a) trasferire la propria posizione individuale ad altra forma pensionistica complementare, alla quale acceda in relazione alla nuova attività lavorativa;

b) riscattare il 50 per cento della posizione individuale maturata, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi, ovvero in caso di ricorso da parte del datore di lavoro a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni, ordinaria o straordinaria;

c) riscattare l'intera posizione individuale maturata, in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo e a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi. Il riscatto non è tuttavia consentito ove tali eventi si verificano nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari;

d) riscattare l'intera posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del Decreto, ovvero trasferirla ad altra forma pensionistica complementare, qualora vengano meno i

requisiti di partecipazione al Fondo stabiliti dalle fonti che dispongono l'adesione su base collettiva.

Nei casi previsti ai punti a), c) e d) l'Aderente, in luogo dell'esercizio dei diritti di trasferimento e di riscatto può proseguire la partecipazione al Fondo, anche in assenza di contribuzione.

Nel caso di decesso prima dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, la posizione individuale è riscattata dagli eredi ovvero dai diversi beneficiari designati dall'Aderente, siano essi persone fisiche o giuridiche.

In mancanza di tali soggetti, la posizione individuale resta acquisita dal Fondo.

La Compagnia una volta accertata la sussistenza dei requisiti, provvede al trasferimento o al riscatto della posizione con tempestività, e comunque entro il termine massimo di sei mesi dalla ricezione della comunicazione di esercizio della facoltà.

4) Anticipazioni

Un'anticipazione della posizione individuale maturata può essere richiesta dall'Aderente nei seguenti casi e misure:

a) in qualsiasi momento, per un importo non superiore al 75 per cento, per spese sanitarie conseguenti a situazioni gravissime attinenti a sé, al coniuge o ai figli, per terapie ed interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche;

b) decorsi otto anni di iscrizione a forme pensionistiche complementari, per un importo non superiore al 75 per cento, per l'acquisto della prima casa di abitazione, per sé o per i figli, per la realizzazione, sulla prima casa di abitazione, di interventi di manutenzione ordinaria, straordinaria, di restauro e di risanamento conservativo, di ristrutturazione edilizia, di cui alle lettere a), b), c), d) del comma 1 dell'art. 3 del decreto del Presidente della Repubblica 6 giugno 2001, n. 380;

c) decorsi otto anni di iscrizione a forme pensionistiche complementari, per un importo non superiore al 30 per cento, per la soddisfazione di ulteriori sue esigenze.

In ogni caso, le somme complessivamente percepite a titolo di anticipazione non possono eccedere il 75 per cento della posizione individuale maturata, incrementata delle anticipazioni percepite e non reintegrate.

Le somme percepite a titolo di anticipazione possono essere reintegrate, a scelta dell'Aderente e in qualsiasi momento.

Ai fini della determinazione dell'anzianità necessaria per esercitare il diritto all'anticipazione, sono considerati utili tutti i periodi di partecipazione a forme pensionistiche complementari maturati dall'Aderente, per i quali lo stesso non abbia esercitato il diritto di riscatto totale della posizione individuale.

Spese

1. L'iscrizione al Fondo prevede le seguenti spese:

a) spese da sostenere all'atto dell'adesione: una commissione "una tantum" a carico dell'Aderente pari a 51,65 euro.

b) spese relative alla fase di accumulo: indirettamente a carico dell'Aderente e che incidono sul comparto. Tali spese consistono in una commissione di gestione pari ad una percentuale applicata mensilmente sul patrimonio e differenziata in funzione dello specifico comparto di investimento.

- 0,90% per il comparto linea Garantita (di cui 0,09% per la garanzia di risultato);

- 0,95% per il comparto linea Conservativa;

- 1,05% per il comparto linea Dinamica.

Sono inoltre a carico del comparto, per quanto di competenza, le imposte e tasse, le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo e gli oneri di negoziazione derivanti dall'attività di impiego delle risorse, nonché il "contributo di vigilanza" dovuto annualmente alla COVIP ai sensi di legge. Sono altresì a carico del comparto le spese relative alla remunerazione e allo svolgimento dell'incarico del Responsabile e dell'Organismo di sorveglianza, salva diversa decisione della Compagnia.

Sul comparto non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di O.I.C.R. acquistati, né le commissioni di gestione

applicate all'O.I.C.R. stesso, salvo i casi di deroga previsti dalla COVIP in apposite istruzioni di carattere generale.

c) spese collegate all'esercizio di prerogative individuali:

c. 1) 51,65 Euro in caso di trasferimento ad altra forma pensionistica;

c. 2) 51,65 Euro in caso di riscatto della posizione individuale.

d) Spese relative alla fase di erogazione delle rendite.

L'importo delle spese sopra indicate può essere ridotto nei casi di adesione su base collettiva e di convenzionamenti con associazioni di lavoratori autonomi e liberi professionisti.

Tutte le spese ed oneri non individuati nei punti di cui sopra risultano a carico della Compagnia.

Gestione del Patrimonio

Gli strumenti finanziari ed i valori del Fondo costituiscono patrimonio separato ed autonomo sia rispetto al patrimonio della Compagnia, sia a quello degli altri fondi gestiti, sia a quello degli Aderenti.

Il patrimonio del Fondo è destinato all'erogazione delle prestazioni pensionistiche agli Aderenti. Su di esso non sono ammesse azioni esecutive né da parte dei creditori della Compagnia o di rappresentanti di questa, né dei creditori degli Aderenti o di loro rappresentanti. Il patrimonio del Fondo non può essere coinvolto nelle procedure concorsuali che riguardino la Compagnia.

Il Fondo è articolato in 3 comparti, come di seguito specificati:

Comparto linea Garantita: caratterizzato da un profilo di rischio basso (questo comparto è destinato al conferimento tacito del TFR);

Comparto linea Conservativa: caratterizzato da un profilo di rischio medio-basso;

Comparto linea Dinamica: caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto.

L'Aderente, all'atto dell'adesione, sceglie il comparto in cui far confluire i versamenti contributivi, scelta che può successivamente variare nel rispetto del periodo minimo di un

anno di permanenza nel comparto. Tale limite non opera con riguardo al TFR conferito tacitamente.

La Compagnia effettua l'investimento delle risorse del Fondo nel rispetto dei limiti e delle condizioni stabiliti dalla normativa vigente e dal regolamento del Fondo, assumendo a riferimento l'esclusivo interesse degli Aderenti.

La Compagnia può effettuare l'investimento delle risorse in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio, di seguito denominati "O.I.C.R.", purché i loro programmi e i limiti di investimento siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione. Si intendono per O.I.C.R. gli organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE e i fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi di diritto italiano.

Ferma restando la responsabilità della Compagnia, essa può affidare a soggetti di cui all'art. 6, comma 1, lettere a), b), c) del Decreto in possesso dei requisiti di cui all'art. 6, comma 4 del Decreto l'esecuzione di specifici incarichi di gestione.

In conformità e nei limiti stabiliti dalla normativa vigente il Fondo adotta, per ogni comparto, parametri oggettivi e confrontabili per la valutazione dei risultati di gestione.

La politica di investimento dei singoli comparti è la seguente:

Comparto linea Garantita, caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato.

Questo comparto è caratterizzato da un profilo di rischio basso ed attua una politica di investimento orientata prevalentemente verso i titoli di debito, di breve durata residua, denominati in euro.

L'ammontare investito in attività denominate in valuta estera non potrà superare il 20% del patrimonio del comparto.

Non è ammesso l'investimento in titoli di capitale.

La politica di investimento del comparto "Linea Garantita" si prefigge l'obiettivo di realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

L'adesione al comparto denominato "Linea Garantita" attribuisce all'Aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a

prescindere dai risultati di gestione. La garanzia può essere prestata alla Compagnia da soggetti diversi dalla stessa, a ciò abilitati.

L'importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata del 2% su base annua, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica ed i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

Si precisa che sui contributi netti incassati dal Fondo Pensione fino al 01.03.2006 saranno garantiti i precedenti tassi di interesse minimi del 3% per coloro che hanno aderito a questo comparto del Fondo fino alla data del 14.03.2001, e del 2,5% per coloro che hanno aderito a questo comparto del Fondo a partire dal 15.03.2001.

Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei seguenti casi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- Riscatto per decesso;
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- Riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- Trasferimento della posizione individuale in caso di modifiche peggiorative alle condizioni di contratto.

Comparto linea Conservativa, caratterizzato da un profilo di rischio medio-basso.

La politica d'investimento del comparto è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio orientata verso titoli di debito, di emittenti italiani ed esteri, denominati prevalentemente in euro.

Non è ammesso l'investimento in titoli di capitale.

Il comparto è investito prevalentemente in valori mobiliari denominati in euro; possono essere inoltre effettuati investimenti in valori mobiliari denominati in valuta estera, nonché in contratti derivati, in quote di O.I.C.R. e di fondi chiusi.

L'esposizione valutaria complessiva non può superare il 30% del patrimonio del comparto.

Comparto linea Dinamica, caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto.

La politica di investimento del comparto è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio ampiamente diversificata con una prevalenza dei titoli di capitale.

Comparto bilanciato fra titoli di debito e di capitale. L'investimento in titoli di capitale non può superare come limite massimo il 90% del patrimonio del comparto e come limite minimo il 50% del patrimonio del comparto stesso e si attesterà mediamente intorno al 60-70%.

Il patrimonio del comparto è investito sia in valori mobiliari denominati in euro, sia in valori mobiliari denominati in valuta estera; possono essere inoltre effettuati investimenti in contratti derivati, in quote di O.I.C.R. e di fondi chiusi. L'esposizione valutaria non può superare il 30% del patrimonio del comparto.

I **benchmarks** dei tre comparti d'investimento sono i seguenti:

Garantita: 50% ML EMU, 50 % MTS BOT;

Conservativa: 65% ML EMU, 25% Citigroup Non Euro WGBI All Maturities, 10% JP Morgan 3M Euro Cash;

Dinamica: 50% MSCI EMU, 30% ML EMU, 15% MSCI World ex EMU, 5% Citigroup Non Euro WGBI All Maturities.

Banca depositaria

La custodia del patrimonio del Fondo è affidata a State Street Bank S.p.A. - banca depositaria, con sede legale in Milano. Quest'ultima, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, totalmente o parzialmente, il patrimonio del Fondo presso la Monte Titoli S.p.A., la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi - italiani ed esteri – che svolgono attività di deposito centralizzato di strumenti finanziari, presso banche italiane ed estere e presso S.I.M. o imprese di investimento che possono detenere strumenti finanziari e disponibilità liquide della clientela.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Dopo aver tracciato le caratteristiche comuni dei tre comparti del Fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto linea Dinamica.

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

	Numero quote	Controvalore
Saldo 01/01/2017	929.536,229	15.442.398
Quote emesse	72.533,905	1.231.541
Quote annullate	(36.271,996)	(619.817)
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale		796.886
Saldo 31/12/2017	965.798,138	16.851.008

PARTE B – CRITERI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 del Fondo Zurich Contribution – comparto linea Dinamica.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

INVESTIMENTI (voce 10)

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato Decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi, peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per controvalutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale della Banca Centrale Europea al 31/12/2017.

10a) Depositi bancari

Sono costituiti da conti correnti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro presumibile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

10e) Titoli di capitale quotati

I titoli di capitale quotati sono valutati al valore corrente, come definito alla precedente voce 10 c).

10h) Quote di O.I.C.R.

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

10l) Ratei e risconti attivi

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE/RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

A titolo di maggior informativa si segnala che, date le caratteristiche del comparto linea Dinamica, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI DI IMPOSTA (voce 30)

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

10a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)

30d) Altre passività della gestione finanziaria

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

La voce include inoltre i costi relativi alle spese del Responsabile del fondo.

DEBITI DI IMPOSTA (voce 40)

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

CONTO ECONOMICO

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

10a) Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

10b) Anticipazioni

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

10c) Trasferimenti e riscatti

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite ad altri comparti del Fondo o ad altri fondi così come il valore delle quote riscattate.

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)

20a) Dividendi e interessi

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

ONERI DI GESTIONE (voce 30)

30a) Società di gestione

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore.

La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)

La Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui redditi 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno." Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 190/2014 si è inoltre tenuto conto del disposto della Circolare n° 1389 del 6 marzo 2015 della COVIP.

PARTE C – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI

Al 31 dicembre 2017 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

PARTE D – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis e in base alla competenza economica.

PARTE E – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO LINEA DINAMICA

Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati

	N° iscritti
Lavoratori dipendenti	295
Lavoratori autonomi	391
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	7
Totale	693

	N° iscritti
Lavoratori attivi	693
Pensionati	3
Totale	696

	N° iscritti
Fase di accumulo	693
Fase di erogazione	3
Totale	696

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce Investimenti ammonta a Euro 17.068.276 (Euro 15.559.232 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Depositi bancari	659.116	504.373	154.743
c) Titoli emessi da Stati	0	0	0
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
e) Titoli di Capitale quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	16.409.160	15.054.859	1.354.301
l) Ratei risconti attivi	0	0	0
TOTALE INVESTIMENTI	17.068.276	15.559.232	1.509.044

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 1023517 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	0	0	0	0	0
Titoli di debito quotati	0	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0
Quote di O.I.C.R.	1.706.010	11.959.273	2.626.965	116.913	16.409.160
Depositi bancari	659.116	0	0	0	659.116
Totale	2.365.126	11.959.273	2.626.965	116.913	17.068.276

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 16.409.160 (Euro 15.054.859 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €1000	AI	AI	Variazione
	31/12/2017	31/12/2016	
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF FUND	3.332	2.511	821
AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET FUND	313	287	26
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS B FUND	974	1.037	-63
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU U FUND	845	863	-18
AMUNDI ETF MSCI EUROPE EX EMU FUND	92	86	6
SPDR EURO GOVERNMENT BOND FUND	1.071	682	389
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B FUND	1.000	1.006	-6
ISHARES MSCI EMU FUND	2.761	2.479	282
DB X-TRACKERS MSCI USA (DR) FUND	951	1.352	-401
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF FUND	2.832	2.512	320
DB X-TRACKERS II IBOXX SOVEREI FUND	1.458	1.458	0
DB X-TRACKERS MSCI PACIFIC EX FUND	144	131	13
EURIZON EASYFUND-BOND GBP-Z FUND	-	71	-71
EURIZON EASYFUND-BND USD-Z FUND	-	303	-303
EURIZON EASYFUND-BOND JPY-Z FUND	-	276	-276
SPDR UK GILT FUND	79	-	79
SPDR US TREASURY FUND	287	-	287
DBX EURO STOXX 50 1C FUND	42	-	42
DBXII JAPAN GOVT 1C FUND	227	-	227
Totale quote di OICR	16.409	15.055	1.354

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Saldo iniziale	Acquisti	Vendite	Scarto lordo	Saldo finale	Volume negoziato
Quote di OICR	15.054.859	2.782.693	(1.428.392)	0	16.409.160	4.211.084
Titoli Stato/Org. Internaz.	0	0	0	0	0	0
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0	0
Titoli di Capitale	0	0	0	0	0	0
Totale	15.054.859	2.782.693	(1.428.392)	0	16.409.160	4.211.084

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2017 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 13.644 (Euro 12.615 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(14.937)	(13.617)	(1.320)
Ristorno commissioni	2.761	2.485	276
Compenso del Responsabile del Fondo	(1.468)	(1.483)	15
Totale	(13.644)	(12.615)	(1.029)

Debiti di imposta (voce 40)

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Debito di imposta	(203.624)	(104.219)	(99.405)

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2017 i conti d'ordine ammontano ad Euro 358.564 (Euro 417.356 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 3.150 (Euro 18.188 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2018 per un importo pari a Euro 355.414 (Euro 399.168 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 611.724 nell'esercizio 2017 (Euro 251.285 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	1.231.541	1.083.624	147.917
b) Anticipazioni	(79.529)	(109.796)	30.267
c) Trasferimenti e riscatti	(540.288)	(722.543)	182.255
Saldo della gestione previdenziale	611.724	251.285	360.439

La composizione delle voci a),b) e c) è la seguente:

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	oneri	Totali
696	27.639	628.535	269.655	28.963	277.757	(1.007)	1.231.541

Trasfer.		Antic.		Riscatti		Switch out		St quote		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
17	245.627	9	79.529	18	294.660	0	0	0	0	44	619.817

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 1.143.504 (Euro 700.554 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Dividendi e interessi	87.797	86.833	964
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.055.707	613.721	441.986
Saldo della gestione finanziaria	1.143.504	700.554	442.950

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

	Dividendi e interessi	Minus da valutazione	Plus da valutazione	Minus da alienazione	Plus da alienazione	Totale
Titoli emessi da Stati	0	0	0	0	0	0
Titoli di Capitale	0	0	0	0	0	0
Depositi bancari	0	0	0	0	0	0
Quote di O.I.C.R.	87.797	(60.272)	1.115.055	(12.915)	13.839	1.143.504
Totale	87.797	(60.272)	1.115.055	(12.915)	13.839	1.143.504

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 142.994 (Euro 123.741 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(174.607)	(154.173)	(20.434)
Ristorno commissioni	33.081	31.915	1.166
Compenso del Responsabile del Fondo	(1.468)	(1.483)	15
Totale	(142.994)	(123.741)	(19.253)

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 1,05% del patrimonio del Fondo inerente al comparto linea Dinamica, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo stesso.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, comma 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 203.624 a debito (104.219 Euro a debito l'esercizio precedente).

Milano, li 26 marzo 2018

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

ZURICH CONTRIBUTION
Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2017 - COMPARTO "LINEA CONSERVATIVA"

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Investimenti	3.375.799	3.204.222
a) Depositi bancari	208.758	141.820
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	94.347	552.615
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	3.072.548	2.508.434
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	146	1.353
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
30 Crediti di imposta	15.975	-
TOTALE ATTIVITA'	3.391.774	3.204.222
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	2.612	2.471
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.612	2.471
40 Debiti di imposta		7.268
TOTALE PASSIVITA'	2.612	9.739
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.389.162	3.194.483
CONTI D'ORDINE		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	102.168	128.371
Contributi da ricevere	200	4.200
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	102.368	132.571

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

ZURICH CONTRIBUTION
Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2017 - COMPARTO "LINEA CONSERVATIVA"

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	288.173	(51.997)
a) Contributi per le prestazioni	415.052	294.450
b) Anticipazioni	(3.701)	(41.155)
c) Trasferimenti e riscatti	(123.178)	(305.292)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	(81.542)	94.753
a) Dividendi e interessi	19.886	14.227
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(101.428)	80.526
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	(27.927)	(26.409)
a) Società di gestione	(27.927)	(26.409)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	178.704	16.347
50 Imposta sostitutiva	15.975	(7.268)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	194.679	9.079

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017 E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZURICH CONTRIBUTION
COMPARTO LINEA CONSERVATIVA

Il rendiconto al 31 dicembre 2017 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito Decreto) ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della nota integrativa e delle norme relative all'approvazione del rendiconto dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell'art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto Legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche ove applicabili, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Criteri di valutazione;
- C. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- D. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione;
- E. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al Fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA con sede legale in Via Monte Rosa, 91 20149 Milano, in esecuzione dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2015 per il periodo 2015 - 2023.

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO

Sezione 1) – INFORMAZIONI GENERALI

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto linea Dinamica.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Dopo aver tracciato le caratteristiche comuni dei tre comparti del Fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto linea Conservativa.

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

	Numero quote	Controvalore
Saldo 01/01/2017	209.862,566	3.194.483
Quote emesse	27.604,774	415.052
Quote annullate	(8.534,696)	(126.879)
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale		(93.494)
Saldo 31/12/2017	228.932,644	3.389.162

PARTE B – CRITERI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 del Fondo Zurich Contribution – comparto linea Conservativa.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

INVESTIMENTI (voce 10)

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato Decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi, peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per controvalutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale della Banca Centrale Europea al 31/12/2017.

10a) Depositi bancari

Sono costituiti da conti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

10h) Quote di O.I.C.R.

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote

incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

10l) Ratei e risconti attivi

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE/RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

A titolo di maggior informativa si segnala che, date le caratteristiche del comparto linea Conservativa, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI DI IMPOSTA (voce 30)

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

10a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)

30d) Altre passività della gestione finanziaria

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

La voce include inoltre i costi relativi alle spese del Responsabile del fondo.

DEBITI DI IMPOSTA (voce 40)

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

CONTO ECONOMICO

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

10a) Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

10b) Anticipazioni

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

10c) Trasferimenti e riscatti

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite ad altri comparti del Fondo o ad altri Fondi così come il valore delle quote riscattate.

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)

20a) Dividendi e interessi

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

ONERI DI GESTIONE (voce 30)

30a) Società di gestione

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore.

La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)

La Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui redditi 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno." Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 190/2014 si è inoltre tenuto conto del disposto della Circolare n° 1389 del 6 marzo 2015 della COVIP.

PARTE C – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI

Al 31 dicembre 2017 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

PARTE D – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis e in base alla competenza economica.

**PARTE E – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE –
COMPARTO LINEA CONSERVATIVA**

Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati

	N° iscritti
Lavoratori dipendenti	122
Lavoratori autonomi	107
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	7
Totale	236

	N° iscritti
Lavoratori attivi	236
Pensionati	3
Totale	239

	N° iscritti
Fase di accumulo	236
Fase di erogazione	3
Totale	239

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta ad Euro 3.375.799 (Euro 3.204.222 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Depositi bancari	208.758	141.820	66.938
c) Titoli emessi da Stati	94.347	552.615	(458.268)
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
e) Titoli di Capitale quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	3.072.548	2.508.434	564.114
l) Ratei risconti attivi	146	1.353	(1.207)
TOTALE INVESTIMENTI	3.375.799	3.204.222	171.578

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 1023518 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 146 (Euro 1.353 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato pari a Euro 146 (Euro 1.353 nell'esercizio precedente).

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	94.347	0	0	0	94.347
Titoli di debito quotati	0	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0
Quote di O.I.C.R.	614.996	1.813.845	643.707	0	3.072.548
Depositi bancari	208.758	0	0	0	208.758
Totale	918.101	1.813.845	643.707	0	3.375.653

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 3.072.548 (Euro 2.508.434 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €1000	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	Variazione
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS B FUND	675	673	2
AMUNDI ETF CASH 3 MONTHS EUROM FUND	249	35	214
SPDR EURO GOVERNMENT BOND FUND	747	516	231
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B FUND	399	401	-2
DB X-TRACKERS II IBOXX SOVEREI FUND	168	16	152
EURIZON EASYFUND-BOND GBP-Z FUND	-	77	-77
EURIZON EASYFUND-BND USD-Z FUND	-	514	-514
EURIZON EASYFUND-BOND JPY-Z FUND	-	276	-276
SPDR UK GILT FUND	79	-	79
SPDR US TREASURY FUND	436	-	436
DBX II GLOBAL GOVT BD 5C FUND	95	-	95
DBXII JAPAN GOVT 1C FUND	225	-	225
Totale quote di OICR	3.073	2.508	565

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 94.347 (Euro 552.615 nel precedente esercizio) e sono così composti:

Importi in €1000	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	Variazione
CCTS EU FLT 10/15/2017	0	96	-96
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 04/22/2017	0	151	-151
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15 11/12/2017	0	153	-153
BUONI POLIENNALI DEL TES .5 04/20/2023	0	152	-152
CCTS EU FLT 04/15/2018	94	0	94
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.	94	552	-458

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Saldo iniziale	Acquisti	Vendite	Scarto lordo	Saldo finale	Volume negoziato
Quote di OICR	2.508.434	1.563.400	(999.286)	0	3.072.548	2.562.685
Titoli Stato/Org. Internaz.	552.615	94.509	(552.805)	(29)	94.347	647.343
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0	0
Totale	3.061.049	1.657.908	(1.552.091)	(29)	3.166.895	3.210.029

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2017 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del rimborso commissioni di competenza, ammonta a Euro 2.612 (Euro 2.471 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(2.673)	(2.538)	(135)
Ristorno commissioni	368	390	(22)
Compenso del Responsabile del Fondo	(307)	(323)	16
Totale	(2.612)	(2.471)	(141)

Debiti di imposta (voce 40)

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Debito di imposta	0	(7.268)	7.268

Il saldo al 31 dicembre 2017 è risultato a credito per 15.975 Euro.

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2017 i conti d'ordine ammontano ad Euro 102.368 (Euro 132.571 nell'esercizio precedente), e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 200 (Euro 4.200 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2018 per un importo pari a Euro 102.168 (Euro 128.371 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 288.173 (Euro -51.997 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	415.052	294.450	120.602
b) Anticipazioni	(3.701)	(41.155)	37.454
c) Trasferimenti e riscatti	(123.178)	(305.292)	182.114
Saldo della gestione previdenziale	288.173	(51.997)	340.170

La composizione delle voci a), b) e c) è la seguente:

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Oneri	Totali
239	21.994	217.585	95.133	0	81.270	(930)	415.052

Trasfer.		Antic.		Riscatti		Switch out		St quote		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
3	29.056	1	3.701	5	94.122	0	0	0	0	9	126.879

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce in esame ammonta a Euro -81.542 (Euro 94.753 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Dividendi e interessi	19.886	14.227	5.659
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(101.428)	80.526	(181.954)
Saldo della gestione finanziaria	(81.542)	94.753	(176.295)

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

	Dividendi e interessi	Minus da valutazione	Plus da valutazione	Minus da alienazione	Plus da alienazione	Totale
Titoli emessi da Stati	7.967	(209)	0	(6.652)	0	1.106
Titoli di Capitale	0					0
Depositi bancari	0					0
Quote di O.I.C.R.	11.920	(78.100)	4.848	(21.315)	0	(82.647)
Totale	19.887	(78.309)	4.848	(27.967)	0	(81.541)

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione, ammonta ad Euro 27.927 (Euro 26.409 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(32.047)	(31.128)	(919)
Ristorno commissioni	4.427	5.042	(616)
Compenso del Responsabile del Fondo	(307)	(323)	16
Totale	(27.927)	(26.409)	(1.519)

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 0,95% del patrimonio del Fondo inerente al comparto linea Conservativa, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo stesso.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, comma 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 15.975 a credito (7.268 Euro a debito l'esercizio precedente)

Milano, li 26 marzo 2018

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

ZURICH CONTRIBUTION
Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2017 - COMPARTO "LINEA GARANTITA"

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Investimenti	15.899.499	14.800.422
a) Depositi bancari	980.180	1.885.360
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.230.374	6.729.624
d) Titoli di debito quotati		
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	10.681.628	6.171.154
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	7.317	14.284
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	234.730	1.323.678
30 Crediti di imposta	20.656	-
TOTALE ATTIVITA'	16.154.885	16.124.100
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	234.730	1.323.678
30 Passività della gestione finanziaria	11.769	11.673
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	11.769	11.673
40 Debiti di imposta		5.220
TOTALE PASSIVITA'	246.499	1.340.571
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	15.908.386	14.783.529
CONTI D'ORDINE		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	609.643	686.446
Contributi da ricevere	5.900	15.135
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	615.543	701.581

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

ZURICH CONTRIBUTION
 Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
 Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2017 - COMPARTO "LINEA GARANTITA"

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	1.194.921	1.160.564
a) Contributi per le prestazioni	2.139.154	1.939.657
b) Anticipazioni	(176.672)	(155.220)
c) Trasferimenti e riscatti	(767.561)	(623.873)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	34.101	218.211
a) Dividendi e interessi	122.185	154.540
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(88.084)	63.671
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni di PCT		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	(124.821)	(122.034)
a) Società di gestione	(124.821)	(122.034)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	1.104.201	1.256.741
50 Imposta sostitutiva	20.656	(5.220)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	1.124.857	1.251.521

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017 E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZURICH CONTRIBUTION
COMPARTO LINEA GARANTITA

Il rendiconto al 31 dicembre 2017 è redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (di seguito definito Decreto) ed alle successive modificazioni ed integrazioni, che disciplinano le forme pensionistiche complementari.

Nella redazione del rendiconto sono state rispettate le disposizioni stabilite dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 relative alla predisposizione degli schemi obbligatori ed ai contenuti del rendiconto, della nota integrativa e delle norme relative all'approvazione del rendiconto dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Ciò in applicazione di quanto stabilito ai sensi dell'art.17, comma 2, lettera g) del predetto Decreto Legislativo.

Il rendiconto è stato predisposto altresì nel rispetto delle vigenti norme civilistiche ove applicabili, fiscali e di quelle specifiche del settore di attività, integrato dai principi contabili di specifico riferimento.

Il rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è costituito da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

La presente Nota Integrativa pone in evidenza i seguenti aspetti:

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo pensione;
- B. Criteri di valutazione;
- C. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- D. Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi, nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione;
- E. Indicazione delle categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese iscritti al fondo pensione.

Ogni parte della nota è articolata a sua volta in sezioni.

Nel rendiconto e nella Nota Integrativa i valori sono esposti in unità di Euro, se non diversamente stabilito.

I valori dell'esercizio sono confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

Il rendiconto è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Il rendiconto è sottoposto all'esame della società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA con sede legale in Via Monte Rosa, 91 20149 Milano, in esecuzione dell'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2015 per il periodo 2015 - 2023.

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI DEL FONDO

Sezione 1) – INFORMAZIONI GENERALI

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto linea Dinamica.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

Dopo aver tracciato le caratteristiche comuni dei tre comparti del fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto linea Garantita.

Nella tabella sottostante è indicata la movimentazione delle quote avvenuta nell'esercizio.

Il controvalore delle quote è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

	Numero quote	Controvalore
Saldo 01/01/2017	984.706	14.783.529
Quote emesse	142.990	2.139.155
Quote annullate	(63.226)	(944.233)
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale		(70.065)
Saldo 31/12/2017	1.064.470	15.908.386

PARTE B – CRITERI DI VALUTAZIONE

Vengono di seguito esposti i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del rendiconto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 del Fondo Zurich Contribution – comparto linea Garantita.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

INVESTIMENTI (voce 10)

La voce è rappresentata da investimenti di cui all'art. 2 del D.Lgs.173/97 e sono valutati al valore corrente, secondo quanto disposto dagli art. 17, 18 e 19 del citato Decreto.

Il criterio di valutazione degli investimenti tiene conto del disposto del comma 8, art. 16 del D.Lgs. 173/97.

La voce è esposta al netto di eventuali fondi rettificativi, peraltro non presenti alla chiusura dell'esercizio.

Nel caso in cui in tale voce fossero ricompresi titoli in valuta differente dall'euro, il cambio utilizzato per controvalutare gli stessi risulta essere il cambio ufficiale della Banca Centrale Europea al 31/12/2017.

10a) Depositi/ bancari

Sono costituiti da conti utilizzati per il versamento dei contributi. Tali disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

10c) Titoli di Stato o emessi da organismi internazionali

Tali categorie di investimenti sono valutate al valore corrente.

Per valore corrente degli investimenti trattati in mercati regolamentati si intende il valore di mercato, vale a dire il valore dell'ultimo giorno di transazione (art.17 D.Lgs. 173/97).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati e per gli altri investimenti il valore corrente è rappresentato dalla stima prudente del loro probabile valore di realizzo, tenendo conto anche dei relativi prezzi di negoziazione. In questo secondo caso quindi il valore corrente corrisponde al prezzo medio a cui gli investimenti sono stati negoziati l'ultimo giorno dell'esercizio.

10h) Quote di O.I.C.R.

Tale voce include gli investimenti in quote o parti di fondi comuni di investimento mobiliare aperti, di SICAV e di fondi comuni di investimento mobiliare o immobiliare chiusi. Le quote

incluse in tale voce di rendiconto sono valutate al valore corrente, come definito alle voci precedenti.

10l) Ratei e risconti attivi

La voce include i ratei di interesse sui depositi bancari e sui titoli di debito, valutati al corso secco, e gli eventuali risconti attivi, determinati in base alla competenza temporale.

10m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

La voce rappresenta l'importo delle garanzie rilasciate indistintamente al Fondo pensione, con riferimento al complesso delle attività conferite in gestione o a parte di esse, secondo quanto previsto dall'art.6, comma 4-ter del Decreto 124/93.

Il valore di tali garanzie è pari alla differenza, se positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento ed il valore corrente delle attività conferite in gestione.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali è rappresentato dalla differenza, se positiva, fra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del rendiconto e il valore corrente delle posizioni individuali, come previsto dall'art.6, comma 4-ter, del decreto 124/93. Poiché tali garanzie sono a favore dei singoli iscritti e non del Fondo nel suo complesso, esse non devono confluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non devono influire sul valore della quota. Pertanto nel passivo del rendiconto del Fondo viene evidenziata una passività di pari importo nella voce 20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

CREDITI DI IMPOSTA (voce 30)

La voce è rappresentata dal credito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto

maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. “white list”, e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

In questa voce figurano le passività imputabili alla gestione previdenziale della fase di accumulo. Sono escluse le passività relative alla fase di erogazione delle prestazioni.

10a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce include i debiti sorti nei confronti degli Aderenti per quote da liquidare.

GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali è rappresentato dalla differenza, se positiva, fra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del rendiconto e il valore corrente delle posizioni individuali, come previsto dall'art.6, comma 4-ter, del Decreto 124/93.

PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 30)

30d) Altre passività della gestione finanziaria

La voce in esame è costituita da debiti per commissioni di gestione e da debiti verso banche, al netto del ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

La voce include inoltre i costi relativi alle spese del Responsabile del fondo.

DEBITI DI IMPOSTA (voce 40)

La voce è rappresentata dal debito per imposta sostitutiva prevista dall'art.17 commi 1 e 2 del Decreto 252/2005 e successivamente modificata dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 secondo la quale i Fondi Pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che è pari al 12,5% del risultato netto maturato (ai fini fiscali) qualora sia riferibile alle obbligazioni e ad altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", e del 20% sul risultato degli strumenti finanziari non rientranti nella predetta categoria.

CONTI D'ORDINE

La voce accoglie l'importo complessivo delle sottoscrizioni pervenute alla data del 31 dicembre in attesa di imputazione al comparto e pertanto non rientranti nella valorizzazione del patrimonio del Fondo pensione e della relativa quota, i contributi da ricevere e gli eventuali impegni relativi alle prestazioni accessorie, e i contributi previsti e non versati.

CONTO ECONOMICO

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE (voce 10)

10a) Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo pensione da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie e i trasferimenti da altre forme pensionistiche.

10b) Anticipazioni

Questa voce comprende il valore delle quote anticipate sulle adesioni contrattuali collettive o individuali, in base alle casistiche previste dalla normativa e dal regolamento.

10c) Trasferimenti e riscatti

Questa voce comprende il valore delle quote trasferite ad altri comparti del Fondo o ad altri Fondi così come il valore delle quote riscattate.

RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA (voce 20)

20a) Dividendi e interessi

Nella voce in esame sono iscritti i dividendi, gli interessi ed i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

20b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Tale voce è costituita dai profitti e dalle perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi incluse le plusvalenze e/o minusvalenze da valutazione.

20e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

L'importo di questa voce è rappresentato dal differenziale maturato o incassato di competenza dell'esercizio in relazione alle garanzie di risultato rilasciate dal Fondo pensione.

ONERI DI GESTIONE (voce 30)

30a) Società di gestione

Questa voce comprende l'importo complessivo delle commissioni corrisposte dal Fondo al gestore.

La voce include altresì il ristorno delle commissioni di gestione gravanti sulle quote di O.I.C.R. eventualmente acquisite dal Fondo.

IMPOSTA SOSTITUTIVA (voce 50)

La Legge 190 del 23 dicembre 2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui redditi 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno." Con riferimento a quanto previsto dalla Legge 190/2014 si è inoltre tenuto conto del disposto della Circolare n° 1389 del 6 marzo 2015 della COVIP.

PARTE C – CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI ALLE DUE FASI (ACCUMULO ED EROGAZIONE) ED AI DIVERSI COMPARTI

Al 31 dicembre 2017 non vi sono costi comuni ai diversi comparti.

PARTE D – CRITERI E PROCEDURE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI UTILIZZATI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DI COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO PENSIONE

Gli oneri ed i proventi sono stati puntualmente rilevati in base al metodo del pro-rata temporis e in base alla competenza economica.

**PARTE E – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE –
COMPARTO LINEA GARANTITA**

Dettaglio soggetti iscritti al Fondo pensione distinti in categorie, comparti o gruppi di lavoratori o di imprese e distinti fra lavoratori attivi e pensionati

	N° iscritti
Lavoratori dipendenti	591
Lavoratori autonomi	369
Altri	23
Totale	983

	N° iscritti
Lavoratori attivi	983
Pensionati	2
Totale	985

	N° iscritti
Fase di accumulo	983
Fase di erogazione	2
Totale	985

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 15.899.499 nell'esercizio 2017 (Euro 14.800.422 nel precedente esercizio) si compone come segue:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Depositi bancari	980.180	1.885.360	(905.180)
c) Titoli emessi da Stati	4.230.374	6.729.624	(2.499.250)
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
e) Titoli di Capitale quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	10.681.628	6.171.154	4.510.474
l) Ratei risconti attivi	7.317	14.284	(6.967)
TOTALE INVESTIMENTI	15.899.499	14.800.422	1.099.077

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 1023519 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 7.317 (Euro 14.284 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato pari a Euro 7.317 (Euro 14.284 nell'esercizio precedente).

La distribuzione territoriale delle principali categorie della voce investimenti (con esclusione della voce ratei e risconti attivi) è la seguente:

LINEA GARANTITA					
Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.230.374	0	0	0	4.230.374
Titoli di debito quotati	0	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0	0	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0
Quote di O.I.C.R.	4.759.088	5.787.008	135.532	0	10.681.628
Depositi bancari	980.180	0	0	0	980.180
Totale	9.969.642	5.787.008	135.532	0	15.892.182

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 10.681.628 (Euro 6.171.154 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €1000	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	Variazione
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS B FUND	2.143	1.230	913
ISHARES EURO CORP BND LC FUND	-	514	(514)
SPDR EURO GOVERNMENT BOND FUND	1.998	2.009	(11)
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B FUND	888	894	(6)
DB X-TRACKERS II IBOXX SOVEREI FUND	2.640	1.524	1.116
PIMCO EURO SHRT SOURCE INC FUND	3.012	-	3.012
Totale quote di OICR	10.682	6.171	4.510

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 4.230.374 nell'esercizio 2017 (Euro 6.729.624 nel precedente esercizio) e sono così composti:

Importi in €1000	AI 31/12/2017	AI 31/12/2016	Variazione
CCTS EU FLT 10/15/2017	-	466	(466)
CCTS EU FLT 04/15/2018	2.361	901	1.460
CCTS EU FLT 06/15/2017	-	405	(405)
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 04/22/2017	-	1.007	(1.007)
CCTS EU FLT 11/01/2018	1.170	196	974
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15 11/12/2017	-	1.023	(1.023)
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.65 04/23/2020	-	525	(525)
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5 06/01/2025	-	289	(289)
CCTS EU FLT 06/15/2022	-	402	(402)
BUONI POLIENNALI DEL TES .5 04/20/2023	-	1.016	(1.016)
CCTS EU FLT 02/15/2024	-	499	(499)
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.65 11/01/2020	700	-	700
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.	4.230	6.730	(2.499)

Non risultano operazioni non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni in strumenti di finanza derivata.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni in eventuale conflitto di interesse.

La movimentazione del portafoglio titoli avvenuta nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Saldo iniziale	Acquisti	Vendite	Scarto lordo	Saldo finale	Volume negoziato
Quote di OICR	6.171.154	5.049.251	(538.777)	0	10.681.628	5.588.029
Titoli Stato/Org. Internaz.	6.729.624	3.161.729	(5.668.037)	7.058	4.230.374	8.836.824
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0	0
Totale	12.900.778	8.210.980	(6.206.814)	7.058	14.912.002	14.424.853

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali ammonta a Euro 234.730 (Euro 1.323.678 nel precedente esercizio).

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Al 31 dicembre 2017 non sussistono debiti della gestione previdenziale.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali ammonta a Euro 234.730 (Euro 1.323.678 nel precedente esercizio).

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

La voce in esame, costituita da debiti per commissioni di gestione da liquidare nell'esercizio successivo al netto del ristorno commissioni di competenza, ammonta a Euro 11.769 (Euro 11.673 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(11.926)	(11.100)	(826)
Ristorno commissioni	1.565	803	762
Compenso del Responsabile del Fondo	(1.408)	(1.376)	(32)
Totale	(11.769)	(11.673)	(96)

Debiti di imposta (voce 40)

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Debito di imposta	0	(5.220)	5.220

Il saldo al 31 dicembre 2017 è risultato a credito per 20.656 Euro.

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2017 i conti d'ordine ammontano ad Euro 615.543 (Euro 701.581 nell'esercizio precedente), e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 5.900 (Euro 15.135 nell'esercizio precedente) e a sottoscrizioni pervenute alla Compagnia nel mese di dicembre e imputate ai comparti nel mese di gennaio 2018 per un importo pari a Euro 609.643 (Euro 686.446 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 1.194.921 (Euro 1.160.564 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	2.139.154	1.939.657	199.497
b) Anticipazioni	(176.672)	(155.220)	(21.452)
c) Trasferimenti e riscatti	(767.561)	(623.873)	(143.688)
Saldo della gestione previdenziale	1.194.921	1.160.564	34.358

La composizione delle voci a), b) e c) è la seguente:

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Oneri	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Totali
985	83.179	1.113.696	473.193	-1.924	0	471.010	2.139.154

Trasferimenti		Anticipazioni		Riscatti		Switch in uscita		Storni quote		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
22	246.944	22	176.672	34	491.455	1	28.963	1	200		944.233

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 34.101 (Euro 218.211 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Dividendi e interessi	122.185	154.540	(32.355)
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(88.084)	63.671	(151.756)
Saldo della gestione finanziaria	34.101	218.211	(184.110)

Nella tabella sottostante si riporta la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie:

	Dividendi e interessi	Minus da alienazione	Minus da valutazione	Plus da alienazione	Plus da valutazione	Totale
Titoli di stato	99.371	(60.630)	(34.135)	836	-	5.442
Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
Depositi bancari	-	-	-	-	-	-
Quote di OICR	22.814	-	(24.735)	118	30.462	28.659
TOTALE	122.185	(60.630)	(58.870)	954	30.462	34.101

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 124.821 (Euro 122.034 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(139.538)	(130.626)	(8.912)
Ristorno commissioni	16.125	9.968	6.157
Compenso del Responsabile del Fondo	(1.408)	(1.376)	(32)
Totale	(124.821)	(122.034)	(2.786)

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 0,90% del patrimonio del Fondo inerente al comparto linea Garantita, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo stesso.

Imposta sostitutiva (voce 50)

L'imposta sostitutiva prevista dall'art.17, comma 1 e 2, del Decreto 252/2005 e dalla Legge di Stabilità n° 190 del 23 dicembre 2014 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 20.656 a credito (5.220 Euro a debito l'esercizio precedente).

Milano, li 26 marzo 2018

p.p. Il Consiglio di Amministrazione