

**ZED OMNIFUND
RENDICONTO 2017
RELAZIONE SULLA GESTIONE**

“ZED OMNIFUND – fondo pensione aperto” (già “DB OMNIFUND – fondo pensione aperto”) è stato, come noto, istituito dal Consiglio di Amministrazione di “DB Vita S.p.A” in data 17 settembre 1998 ed è stato iscritto nell’apposito Albo tenuto presso la Commissione di Vigilanza sui fondi pensione (COVIP) in data 9 dicembre 1998 al n. 39.

Il primo deposito del Prospetto Informativo del fondo presso l’Archivio-Prospetti della CONSOB è avvenuto in data 8 gennaio 1999 e l’effettivo inizio dell’esercizio dell’attività è avvenuto il 20 gennaio 1999.

In data 14 maggio 2002, nell’ambito di un più ampio accordo tra il Gruppo Deutsche Bank ed il Gruppo Zurich, è stato perfezionato tra la Deutsche Bank S.p.A., all’epoca unico azionista della Società, e la Zurich Beteiligungs Aktiengesellschaft (Deutschland) un contratto di compravendita della totalità delle azioni della Società.

In data 25 settembre 2002 l’Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato la modifica della denominazione sociale della Società in Zurich Life Insurance Italia S.p.A. ed il trasferimento della Sede Sociale in P.za Carlo Erba, 6 – Milano (attualmente la sede legale, la Direzione Generale e gli uffici amministrativi sono in Milano, Via Benigno Crespi n.23).

In data 15 dicembre 2003 la Zurich Beteiligungs Aktiengesellschaft ha ceduto alla Zurich Investments Life S.p.A. (Italia), anch’essa appartenente al Gruppo Zurich, la totalità delle azioni della Società.

Il Gruppo Zurich Italia ha deciso di procedere alla fusione per incorporazione della Società Zurich Life Insurance Italia SpA - Società istitutrice di “ZED OMNIFUND – fondo pensione aperto”, nella diretta controllante ed unico socio Zurich Investments Life SpA.

L’operazione di fusione per incorporazione ha avuto effetto giuridico a decorrere dal 31.12.2014.

Valutazione dell’andamento della gestione previdenziale

L’attività di raccolta delle adesioni è avvenuta per il tramite degli sportelli bancari di “Deutsche Bank S.p.A.” e “Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.”, per il tramite dei promotori finanziari di “Finanza e Futuro Banca S.p.A.”, nonché direttamente dalla Società stessa.

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
55	3.746.168,36	32.741,70	3.713.426,66

Rete collocatrice	Nuove adesioni raccolte nel 2017	Contributi versati nel 2017
Zurich Investments Life SpA	6	809.480,79
Deutsche Bank	-	1.001.654,16
Finanza & Futuro Banca SPA	49	1.842.937,60
Cassa di Risparmio di Asti	-	89.513,53
Cassa di Risparmio di Ferrara	-	2.582,28
Banca di Cividale	-	-
Totale	55	3.746.168,36

La voce contributi versati non considera le entrate per switch.

Le commissioni sopra riportate, prelevate dalla Società direttamente dalle posizioni individuali, non ricomprendono 1.080,00 euro trattenute a titolo di commissioni di trasferimento e 120,00 euro trattenute a titolo di commissione di conversione (switch).

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

Adesioni raccolte e patrimonio netto per i comparti di investimento

Comparti 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
Bilanciata 65	19	34,55%	944	43,07%	25.622.060,78
Bilanciata 30	19	34,55%	492	22,45%	14.247.448,70
Obbligazionaria	3	5,45%	181	8,26%	7.081.051,99
Garantita	3	5,45%	215	9,81%	5.259.156,91
Azionaria	11	20,00%	360	16,42%	8.319.156,65
Totale	55	100,00 %	2.192	100,00 %	60.528.875,03

Nei dati sopra riportati sono comprese le adesioni effettuate su base collettiva per un totale di 1.112.593,93 di contribuzioni.

Le 62 uscite osservate nel 2017 per riscatto dell'Aderente, per un importo complessivo pari a 1.787.557,59 euro, sono state liquidate agli aventi diritto.

Le 72 uscite osservate nel 2017 per trasferimento della posizione dell'Aderente, per un importo complessivo pari a 2.129.949,99 euro, sono state liquidate.

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

I contributi previsti e non versati, al lordo degli oneri di adesione pari a 8.460 euro ammontano complessivamente a 99.044 euro. La Società ha operato azioni di sollecito per il tramite degli sportelli bancari interessati con l'obiettivo di limitare, per quanto possibile, i casi di mancati versamenti.

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 "Obbligazionaria" gli investimenti sono stati impostati verso titoli obbligazionari emessi dallo Stato italiano, a tasso fisso (compresi i BTP indicizzati all'inflazione) e a tasso variabile (CCT), 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 "Bilanciata 30" gli investimenti sono stati impostati verso titoli obbligazionari emessi dallo Stato italiano, a tasso fisso (compresi i BTP indicizzati all'inflazione) e a tasso variabile (CCT), strumenti di natura monetaria (ETF monetari), ETF e/o altri OICR armonizzati obbligazionari (ad esempio, obbligazionari governativi area Euro, obbligazionari area Dollaro, obbligazionari area Sterlina, obbligazionari area Yen) e verso ETF armonizzati azionari (azionari area Euro, azionari Europa, azionari USA e/o Nord America, azionari Giappone, azionari Asia escluso il Giappone).
- Per il comparto "Bilanciata 65" 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).
- Per il comparto "Azionaria" gli investimenti sono stati impostati prevalentemente verso ETF armonizzati azionari (azionari area Euro, azionari Europa, azionari USA e/o Nord America, azionari Giappone, azionari Asia escluso il Giappone, azionari mercati emergenti) e in parte verso strumenti di natura monetaria (ETF monetari) e titoli obbligazionari emessi dallo Stato italiano denominati in Euro a tasso variabile (CCT).

Nel valutare le performance 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.
- Gli investimenti in azioni dei Paesi Emergenti hanno contribuito positivamente alla performance 2017 della gestione.

A completare quanto sopra esposto si riportano di seguito i risultati raggiunti, al netto ed al lordo delle commissioni di gestione e delle commissioni del responsabile, nel corso dell'anno 2016, nel corso del biennio 2016-2017, nonché nell'intero periodo di effettiva attività (febbraio 1999 - dicembre 2017 per i comparti "Bilanciata 65" e "Bilanciata 30", giugno 1999 - dicembre 2017 per il comparto "Obbligazionaria", maggio 1999 - dicembre 2017 per il comparto "Garantita" e marzo 2001 - dicembre 2017 per il comparto "Azionaria"):

ANNO 2017	AZIONARIA	BILANCIATA 65	BILANCIATA 30	OBBLIGAZI ONARIA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	7,13%	4,64%	0,47%	-2,59%	-1,00%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	8,25%	6,14%	1,15%	-1,18%	0,45%

BIENNIO 2016-2017	AZIONARIA	BILANCIATA 65	BILANCIATA 30	OBBLIGAZI ONARIA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	10,65%	7,70%	3,03%	-0,62%	-1,43%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	13,85%	10,81%	4,48%	1,50%	1,47%

INTERO PERIODO DI EFFETTIVA ATTIVITA'	AZIONARIA	BILANCIATA 65	BILANCIATA 30	OBBLIGAZI ONARIA	GARANTITA
Rendimento del comparto al netto degli oneri a carico del Fondo	28,98%	50,12%	57,00%	56,12%	22,04%
Rendimento del comparto al lordo degli oneri a carico del Fondo	52,66%	81,58%	80,23%	70,89%	42,65%

L'effetto degli oneri di negoziazione sulle performance è stato praticamente nullo.

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 cinque comparti di investimento del fondo, questi ultimi scarsamente significativi per il

confronto con i rendimenti conseguiti per gli eccessi nel rapporto tra liquidità e patrimonio investito, verificatisi nei primi mesi di attività su tutti i comparti di investimento:

ANNO 2017	AZIONARIA	BILANCIATA 65	BILANCIATA 30	OBBLIGAZI ONARIA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	11,26%	7,38%	2,11%	-2,03%	-0,07%

BIENNIO 2016-2017	AZIONARIA	BILANCIATA 65	BILANCIATA 30	OBBLIGAZI ONARIA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	18,94%	13,84%	7,08%	1,40%	1,57%

INTERO PERIODO DI EFFETTIVA ATTIVITA'	AZIONARIA	BILANCIATA 65	BILANCIATA 30	OBBLIGAZI ONARIA	GARANTITA
Rendimento del benchmark	107,24%	149,33%	131,03%	109,00%	95,11%

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.

	AZIONARIA	BILANCIATA 65	BILANCIATA 30	OBBLIGAZI ONARIA	GARANTITA
Deviazione standard della performance dei Benchmark da inizio attività a dicembre 2017	14,32%	10,45%	5,01%	3,97%	2,60%
Deviazione standard della performance netta dei comparti di investimento da inizio attività a dicembre 2017	11,90%	9,19%	4,86%	3,26%	2,79%
Deviazione standard della performance dei Benchmark da gennaio 2016 a dicembre 2017	8,63%	6,27%	3,19%	3,64%	2,00%
Deviazione standard della performance netta dei comparti di investimento da gennaio 2016 a dicembre 2017	7,69%	5,63%	2,68%	2,91%	1,38%
Deviazione standard della performance dei Benchmark da gennaio a dicembre 2017	6,35%	5,25%	3,32%	2,82%	1,65%
Deviazione standard della performance netta dei comparti di investimento da gennaio a dicembre 2017	5,23%	4,17%	2,62%	2,13%	0,99%

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 un'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 "Garantita" offre comunque una garanzia di rendimento minimo che annulla la rischiosità legata ad eventuali andamenti negativi delle performance 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 rischio 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	1.952,35	0,0521%
Commissione di gestione per la posizione individuale	30,00 euro	63.185,63	1,6867%
Commissione di trasferimento	15,00 Euro	1.080,00	0,0288%
Commissione di conversione	15,00 euro	120,00	0,0032%
Totale	-	66.337,98	

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 – rebates)	<ul style="list-style-type: none"> • 2,22% per il comparto "Azionaria" • 1,80% per il comparto "Bilanciata 65" • 1,38% per il comparto "Bilanciata 30" • 0,90% il comparto "Obbligazionaria" • 1,80% per il comparto "Garantita" 	<ul style="list-style-type: none"> • 184.994,06 euro per il comparto "Azionaria" • 473.440,38 euro per il comparto "Bilanciata 65" • 192.868,05 euro per il comparto "Bilanciata 30" • 67.200,56 euro per il comparto "Obbligazionaria" • 95.208,94 euro per il comparto "Garantita" 	<ul style="list-style-type: none"> • 2,25 % per il comparto "Azionaria" • 1,82 % per il comparto "Bilanciata 65" • 1,38 % per il comparto "Bilanciata 30" • 0,90 % per il comparto "Obbligazionaria" • 1,80 % per il comparto "Garantita"
Commissione del responsabile del fondo		<ul style="list-style-type: none"> • 831,46 euro per il comparto "Azionaria" • 2.710,42 euro per il comparto "Bilanciata 65" • 1.450,08 euro per il comparto "Bilanciata 30" • 814,30 euro per il comparto "Obbligazionaria" • 558,44 euro per il comparto "Garantita" 	<ul style="list-style-type: none"> • 0,01% per il comparto "Azionaria" • 0,01% per il comparto "Bilanciata 65" • 0,01% per il comparto "Bilanciata 30" • 0,01% per il comparto "Obbligazionaria" • 0,01% per il comparto "Garantita"

Commissioni di negoziazione	Non predeterminabile	0 euro per tutti i comparti	0 % per tutti i comparti
Totale		<ul style="list-style-type: none"> • 185.825,52 euro per il comparto "Azionaria" • 476.150,80 euro per il comparto "Bilanciata 65" • 194.318,13 euro per il comparto "Bilanciata 30" • 68.014,86 euro per il comparto "Obbligazionaria" • 95.767,38 euro per il comparto "Garantita" 	<ul style="list-style-type: none"> • 2,26 % per il comparto "Azionaria" • 1,83 % per il comparto "Bilanciata 65" • 1,39 % per il comparto "Bilanciata 30" • 0,91 % per il comparto "Obbligazionaria" • 1,81 % per il comparto "Garantita"

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

Comparto Azionaria	€	16.870,26
Comparto Bilanciata 65	€	51.319,00
Comparto Bilanciata 30	€	23.508,83
Comparto Obbligazionaria	€	10.214,40
Comparto Garantita	€	5.339,00

Oneri fiscali sostenuti dal Fondo nell'anno 2017

Oneri fiscali	AZIONARIA	BILANCIATA 65	BILANCIATA 30	OBBLIGAZIONARIA	GARANTITA
€	-140.068,20	-303.857,47	-34.274,79	0,00	0,00

Conflitti di interesse

Si conferma inoltre 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 registra alcun fatto di rilievo avvenuto 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

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23

Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 39 del 09/12/1998

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2017 - COMPARTO BILANCIATA 65

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Investimenti	25.963.577	25.615.200
a) Depositi bancari	813.655	229.950
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.	25.149.922	25.385.250
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'	25.963.577	25.615.200
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	37.659	36.978
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	37.659	36.978
40 Debiti di imposta	303.857	153.567
TOTALE PASSIVITA'	341.516	190.545
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	25.622.061	25.424.655
CONTI D'ORDINE		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	346.359	371.419
Contributi da ricevere	45.179	89.168
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	391.538	460.587

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2017 - COMPARTO BILANCIATA 65**

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(976.268)	(605.133)
a) Contributi per le prestazioni	1.406.258	1.329.611
b) Anticipazioni	(320.664)	(330.344)
c) Trasferimenti e riscatti	(2.061.862)	(1.604.400)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	1.902.362	1.262.855
a) Dividendi e interessi	150.727	163.310
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.751.635	1.099.545
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	(424.831)	(394.273)
a) Società di gestione	(424.831)	(394.273)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	501.263	263.449
50 Imposta sostitutiva	(303.857)	(153.567)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	197.406	109.882

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017 E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND
COMPARTO BILANCIATA 65

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. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. 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;
- F. 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

“ZED OMNIFUND – 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 29 luglio 1998, previa autorizzazione rilasciata dalla “COVIP” d’intesa con l’ISVAP con provvedimento del 29 luglio 1998. Con medesimo provvedimento la COVIP ha approvato il Regolamento del Fondo.

Tale Fondo, iscritto all’Albo tenuto dalla COVIP al n. 39, 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;

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 verifichino 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:
 - b.1) direttamente a carico dell'Aderente: una commissione annua pari a 30 Euro;

b.2) 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:

- 1,80% su base annua per il comparto Bilanciata 65;
- 1,38% su base annua per il comparto Bilanciata 30;
- 0,90% su base annua per il comparto Obbligazionaria;
- 1,80% su base annua per il comparto Garantita (di cui 0,54% per la garanzia di risultato);
- 2,22% su base annua per il comparto Azionaria;

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) 15,00 Euro in caso di trasferimento ad altra forma pensionistica;
- c. 2) 15,00 Euro in caso di modifica del profilo di investimento scelto.

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 5 comparti, come di seguito specificati:

Comparto Bilanciata 65, caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto;

Comparto Bilanciata 30, caratterizzato da un profilo di rischio medio;

Comparto Obbligazionaria, caratterizzato da un profilo di rischio basso;

Comparto Garantita, caratterizzato dalla presenza di una garanzia di risultato (questo comparto è destinato al conferimento tacito del TFR);

Comparto Azionaria, caratterizzato da un profilo di rischio 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 Bilanciata 65, caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto.

La politica di investimento del comparto è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale, con l'obiettivo principale di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

Comparto Bilanciata 30, caratterizzato da un profilo di rischio medio.

La politica di investimento del comparto è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio tendenzialmente equilibrata che includa sia titoli di debito di natura obbligazionaria sia titoli di capitale, con l'obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti che la rivalutazione del capitale.

Comparto Obbligazionaria, caratterizzato da un profilo di rischio basso.

La politica di investimento del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata in misura prevalente verso titoli di debito di natura obbligazionaria, con l'obiettivo principale di proteggere il valore reale del capitale investito.

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

La politica di investimento del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio che includa in prevalenza titoli di debito di natura obbligazionaria, con l'obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale minimizzando il rischio in capo all'Aderente grazie alla presenza di una garanzia di risultato.

Il comparto 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 "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 di eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

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 Azionaria, caratterizzato da un profilo di rischio alto.

La politica di investimento del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata in misura prevalente verso titoli di capitale, con l'obiettivo principale di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

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

Bilanciata 65: 50% MSCI EMU, 30% ML EMU, 15% MSCI World ex EMU, 5% Citigroup Non Euro WGBI All Maturities;

Bilanciata 30: 20% MSCI EMU, 45% ML EMU, 10% MSCI World ex EMU, 15% Citigroup Non Euro WGBI All Maturities, 10% JP Morgan 3M Euro Cash;

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

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

Azionaria: 60% MSCI EMU, 25% MSCI World ex EMU, 5% MSCI Emergine Markets Free Index, 10% JP Morgan 3M Euro Cash.

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 cinque comparti del Fondo vengono di seguito riportate le informazioni specifiche che si riferiscono al comparto Bilanciata 65.

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	1.715.701,415	25.424.655
Quote emesse	92.548,210	1.406.258
Quote annullate	(155.865,614)	(2.382.525)
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale		1.173.674
Saldo 31/12/2017	1.652.384,011	25.622.061

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

Il comparto Bilanciata 65 è caratterizzato da un profilo di rischio medio-alto con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale, con l'obiettivo principale di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

Liquidità	Min.	0	Max	20%
Titoli di debito in valute dei Paesi UE	Min.	0	Max	50%
Titoli di debito in valuta di Paesi extra UE	Min.	0	Max	30%
Titoli di capitale nazionali ed internazionali compresi i fondi chiusi	Min.	50%	Max	90%

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – 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 Zed Omnifund – comparto Bilanciata 65.

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 Bilanciata 65, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI D'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 D'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 agli 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 D – 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 E – 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 ed in base alla competenza economica.

**PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO
BILANCIATA 65**

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	218
Lavoratori autonomi	690
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	36
Totale	944

	N° iscritti
Lavoratori attivi	944
Pensionati	6
Totale	950

	N° iscritti
Fase di accumulo	944
Fase di erogazione	6
Totale	950

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 25.963.577 (Euro 25.615.200 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Depositi bancari	813.655	229.950	583.705
c) Titoli emessi da Stati	0	0	0
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	25.149.922	25.385.250	(235.328)
l) Ratei risconti attivi	0	0	0
TOTALE INVESTIMENTI	25.963.577	25.615.200	348.377

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 1023521 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 0 (Euro 0 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sul conto corrente bancario.

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

LINEA BILANCIATA 65					
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.	2.469.040	18.251.071	4.199.242	230.569	25.149.922
Depositi bancari	813.655	0	0	0	813.655
Totale	3.282.695	18.251.071	4.199.242	230.569	25.963.577

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 25.149.922 (Euro 25.385.250 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF FUND	4.450	3.926	524
AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET FUND	-	522	-522
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS B FUND	375	562	-187
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU U FUND	364	341	23
SPDR EURO GOVERNMENT BOND FUND	532	535	-3
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B FUND	2.325	2.702	-377
ISHARES MSCI EMU FUND	5.245	5.014	231
DB X-TRACKERS MSCI USA (DR) FUND	2.393	2.425	-32
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF FUND	4.901	4.708	193
DB X-TRACKERS II IBOXX SOVEREI FUND	2.726	2.726	0
DB X-TRACKERS MSCI PACIFIC EX FUND	330	509	-179
EURIZON EASYFUND-BOND GBP-Z FUND	-	132	-132
EURIZON EASYFUND-BND USD-Z FUND	-	790	-790
EURIZON EASYFUND-BOND JPY-Z FUND	-	493	-493
SPDR UK GILT FUND	138	-	138
SPDR US TREASURY FUND	608	-	608
DBX MSCI JAPAN 1C FUND	398	-	398
DBXII JAPAN GOVT 1C FUND	364	-	364
Totale quote di OICR	25.150	25.385	-236

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	25.385.250	4.443.718	(4.679.046)	0	25.149.922	9.122.764
Titoli Stato/Org. Internaz.	0	0	0	0	0	0
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0	0
Totale	25.385.250	4.443.718	(4.679.046)	0	25.149.922	9.122.764

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 37.659 (Euro 36.978 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(38.951)	(38.429)	(522)
Ristorno commissioni	4.003	4.182	(179)
Compenso del Responsabile del Fondo	(2.711)	(2.731)	20
Totale	(37.659)	(36.978)	(681)

Debiti di imposta (voce 40)

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Debito di imposta	(303.857)	(153.567)	(150.290)

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2017 i conti d'ordine ammontano a Euro 391.538 (Euro 460.587 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 45.179 (Euro 89.168 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 346.359 (Euro 371.419 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro -976.268 (Euro -605.133 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	1.406.258	1.329.611	76.647
b) Anticipazioni	(320.664)	(330.344)	9.680
c) Trasferimenti e riscatti	(2.061.862)	(1.604.400)	(457.462)
Saldo della gestione previdenziale	(976.268)	(605.133)	(371.135)

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

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Oneri	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Totali
950	77.651	913.481	281.861	(12.843)	15.216	130.892	1.406.258

Trasferimenti		Anticipazioni		Riscatti		Switch in uscita		Storni quote		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
32	1.204.948	26	320.664	21	560.004	2	278.721	6	18.188	87	2.382.526

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 1.902.362 (Euro 1.262.855 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Dividendi e interessi	150.727	163.310	(12.583)
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.751.635	1.099.545	652.090
Saldo della gestione finanziaria	1.902.362	1.262.855	639.507

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.	150.727	(114.696)	1.814.760	(38.135)	89.706	1.902.362
TOTALE	150.727	(114.696)	1.814.760	(38.135)	89.706	1.902.362

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 424.831 (Euro 394.273 nel precedente esercizio) ed è così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(473.440)	(447.235)	(26.205)
Ristorno commissioni	51.319	55.693	(4.374)
Compenso del Responsabile del Fondo	(2.710)	(2.731)	21
TOTALE	(424.831)	(394.273)	(30.558)

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dell'1,80% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Bilanciata 65, 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 303.857 a debito (153.567 Euro a debito l'esercizio precedente).

Milano, lì 26 marzo 2018

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23

Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 39 del 09/12/1998

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2017 - COMPARTO BILANCIATA 30

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Investimenti	14.297.875	13.715.353
a) Depositi bancari	621.246	103.933
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	791.678	746.382
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.	12.884.071	12.863.771
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	880	1.267
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'	14.297.875	13.715.353
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	16.150	15.054
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	16.150	15.054
40 Debiti di imposta	34.275	59.282
TOTALE PASSIVITA'	50.425	74.336
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	14.247.450	13.641.017
CONTI D'ORDINE		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	311.929	268.968
Contributi da ricevere	16.012	44.101
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	327.941	313.069

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2017 - COMPARTO BILANCIATA 30**

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	543.804	211.887
a) Contributi per le prestazioni	1.313.767	959.459
b) Anticipazioni	(84.684)	(185.170)
c) Trasferimenti e riscatti	(685.279)	(562.402)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	267.713	554.040
a) Dividendi e interessi	53.356	49.933
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	214.357	504.107
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	(170.809)	(157.265)
a) Società di gestione	(170.809)	(157.265)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	640.708	608.662
50 Imposta sostitutiva	(34.275)	(59.282)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	606.433	549.380

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017 E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND
COMPARTO BILANCIATA 30

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. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. 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;
- F. 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

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

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	845.136,437	13.641.017
Quote emesse	81.192,690	1.313.767
Quote annullate	(47.767,595)	(769.963)
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale		62.629
Saldo 31/12/2017	878.561,532	14.247.450

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

Il comparto Bilanciata 30 è caratterizzato da un profilo di rischio medio con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente equilibrata, che includa sia titoli di debito di natura obbligazionaria sia titoli di capitale con obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

Liquidità	Min.	0	Max	20%
Titoli di debito in valute dei Paesi UE	Min.	20%	Max	50%
Titoli di debito in valuta di Paesi extra UE	Min.	0	Max	40%
Titoli di capitale nazionali ed internazionali compresi i fondi chiusi	Min.	10%	Max	50%

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – 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 Zed Omnifund – comparto Bilanciata 30.

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 Bilanciata 30, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI D'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 D'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 agli 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 D – 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 E – 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 ed in base alla competenza economica.

**PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO
BILANCIATA 30**

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	183
Lavoratori autonomi	275
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	34
Totale	492

	N° iscritti
Lavoratori attivi	492
Pensionati	5
Totale	497

	N° iscritti
Fase di accumulo	492
Fase di erogazione	5
Totale	497

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 14.297.875 (Euro 13.715.353 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Depositi bancari	621.246	103.933	517.313
c) Titoli emessi da Stati	791.678	746.382	45.296
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	12.884.071	12.863.771	20.300
l) Ratei risconti attivi	880	1.267	(387)
TOTALE INVESTIMENTI	14.297.875	13.715.353	582.520

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 1023522 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 880 (Euro 1.267 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato pari a Euro 880 (Euro 1.267 nell'esercizio precedente) e sul conto corrente bancario pari a Euro 0 (Euro 0 nell'esercizio precedente).

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

LINEA BILANCIATA 30					
Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	791.678	0	0	0	791.678
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.	2.367.657	7.654.836	2.776.855	84.723	12.884.071
Depositi bancari	621.246	0	0	0	621.246
Totale	3.780.581	7.654.836	2.776.855	84.723	14.296.995

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 12.884.071 (Euro 12.863.771 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF FUND	2.547	2.270	277
AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET FUND	-	200	(200)
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS B FUND	417	416	1
AMUNDI ETF CASH 3 MONTHS EUROM FUND	-	41	(41)
AMUNDI ETF MSCI EUROPE EX EMU FUND	146	269	(123)
SPDR EURO GOVERNMENT BOND FUND	708	492	216
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B FUND	3.094	3.115	(21)
ISHARES MSCI EMU FUND	207	310	(103)
DB X-TRACKERS MSCI USA (DR) FUND	1.034	1.104	(70)
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF FUND	206	291	(85)
DB X-TRACKERS II IBOXX SOVEREI FUND	1.761	1.258	503
DB X-TRACKERS MSCI PACIFIC EX FUND	134	181	(47)
EURIZON EASYFUND-BOND GBP-Z FUND	-	285	(285)
EURIZON EASYFUND-BND USD-Z FUND	-	1.655	(1.655)
EURIZON EASYFUND-BOND JPY-Z FUND	-	978	(978)
SPDR UK GILT FUND	197	-	197
SPDR US TREASURY FUND	1077	-	1.077
PIMCO EURO SHRT SOURCE INC FUND	351	-	351
DBX MSCI JAPAN 1C FUND	143	-	143
DBX EURO STOXX 50 1C FUND	297	-	297
DBXII JAPAN GOVT 1C FUND	566	-	566
Totale quote di OICR	12.884	12.865	20

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 791.678 (Euro 746.382 nel precedente esercizio) e sono così composti:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
CCTS EU FLT 10/15/2017	-	542	(542)
BTP 2,15% 12.11.13-12.11.17	-	204	(204)
CCTS EU FLT 04/15/2018	538	-	538
CCTS EU FLT 12/15/2022	254	-	254
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.	792	746	539

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	12.863.771	4.675.147	(4.654.847)	0	12.884.071	9.329.994
Titoli Stato/Org. Internaz.	746.382	792.655	(747.702)	343	791.678	1.540.699
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0	0
Totale	13.610.153	5.467.802	(5.402.549)	343	13.675.749	10.870.693

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 16.150 (Euro 15.054 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(16.444)	(15.775)	(669)
Ristorno commissioni	1.744	2.152	(408)
Compenso del Responsabile del Fondo	(1.450)	(1.431)	(19)
TOTALE	(16.150)	(15.054)	(1.096)

Debiti di imposta (voce 40)

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Debito di imposta	(34.275)	(59.282)	(25.007)

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2017 i conti d'ordine ammontano a Euro 327.941 (Euro 313.069 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 16.012 (Euro 44.101 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 311.929 (Euro 268.968 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 543.804 (Euro 211.887 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	1.313.767	959.459	354.308
b) Anticipazioni	(84.684)	(185.170)	100.486
c) Trasferimenti e riscatti	(685.279)	(562.402)	(122.877)
Saldo della gestione previdenziale	543.804	211.887	331.917

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

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Oneri	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Totali
497	101.850	528.723	201.338	(8.266)	440.438	49.684	1.313.767

Trasferimenti		Anticipazioni		Riscatti		Switch in uscita		Storni quote		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
15	322.456	6	84.684	9	267.361	3	83.738	3	11.724	36	769.963

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 267.713 (Euro 554.040 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Dividendi e interessi	53.356	49.933	3.423
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	214.357	504.107	(289.750)
Saldo della gestione finanziaria	267.713	554.040	(286.327)

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

	Dividendi e interessi	Minusvalenze da valutazione	Plusvalenze da valutazione	Minusvalenze da alienazione	Plusvalenze da alienazione	Totale
Titoli emessi da Stati	9.301	(1.251)	-	(8.450)	-	(400)
Titoli di Capitale	-	-	-	-	-	0
Depositi bancari	-	-	-	-	-	0
Quote di O.I.C.R.	44.055	(202.074)	434.337	(65.974)	57.769	268.113
TOTALE	53.356	(203.325)	434.337	(74.424)	57.769	267.713

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 170.809 (Euro 157.265 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(192.868)	(184.640)	(8.228)
Ristorno commissioni	23.509	28.806	(5.297)
Compenso del Responsabile del Fondo	(1.450)	(1.431)	(19)
TOTALE	(170.809)	(157.265)	(13.544)

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dell'1,38% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Bilanciata 30, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

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 34.275 a debito (59.282 a debito l'esercizio precedente)

Milano, lì 26 marzo 2018

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 39 del 09/12/1998

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2017 - COMPARTO OBBLIGAZIONARIA

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Investimenti	7.052.785	7.644.574
a) Depositi bancari	202.213	130.195
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	700.519	1.007.377
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.	6.148.835	6.504.804
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	1.218	2.198
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	33.579	-
TOTALE ATTIVITA'	7.086.364	7.644.574
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	5.312	5.538
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.312	5.538
40 Debiti di imposta		18.240
TOTALE PASSIVITA'	5.312	23.778
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	7.081.052	7.620.796
CONTI D'ORDINE		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	73.162	89.569
Contributi da ricevere	1.270	2.754
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	74.432	92.323

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2017 - COMPARTO OBBLIGAZIONARIA**

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(343.286)	64.657
a) Contributi per le prestazioni	530.585	530.092
b) Anticipazioni	(4.174)	(145.054)
c) Trasferimenti e riscatti	(869.697)	(320.381)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	(172.237)	226.988
a) Dividendi e interessi	41.000	29.454
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(213.237)	197.534
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	(57.800)	(57.511)
a) Società di gestione	(57.800)	(57.511)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	(573.323)	234.134
50 Imposta sostitutiva	33.579	(18.240)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	(539.744)	215.894

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017 E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND
COMPARTO OBBLIGAZIONARIA

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. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. 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;
- F. 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

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

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	460.364,434	7.620.796
Quote emesse	32.543,835	530.585
Quote annullate	(53.802,371)	(873.871)
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale		(196.458)
Saldo 31/12/2017	439.105,898	7.081.052

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

Il comparto Obbligazionaria è caratterizzato da un profilo di rischio basso con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata in misura prevalente verso titoli di debito di natura obbligazionaria con obiettivo principale di proteggere il valore reale del capitale investito.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

Liquidità	Min.	0	Max	20%
Titoli di debito in valute dei Paesi UE	Min.	30%	Max	80%
Titoli di debito in valuta di Paesi extra UE	Min.	0	Max	50%
Titoli di capitale nazionali ed internazionali compresi i fondi chiusi	Min.	0	Max	0

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – 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 Zed Omnifund – comparto Obbligazionaria.

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 Obbligazionaria, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI D'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 pensioni.

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 D'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 D – 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 E – 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 ed in base alla competenza economica.

PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO OBBLIGAZIONARIA

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	121
Lavoratori autonomi	40
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	20
Totale	181

	N° iscritti
Lavoratori attivi	181
Pensionati	0
Totale	181

	N° iscritti
Fase di accumulo	181
Fase di erogazione	0
Totale	181

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 7.052.785 (Euro 7.644.574 nel precedente esercizio) e si impone come segue:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Depositi bancari	202.213	130.195	72.018
c) Titoli emessi da Stati	700.519	1.007.377	(306.858)
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	6.148.835	6.504.804	(355.969)
l) Ratei risconti attivi	1.218	2.198	(980)
TOTALE INVESTIMENTI	7.052.785	7.644.574	(591.789)

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 1023523 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 1.218 (Euro 2.198 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato pari a Euro 1.218 (Euro 2.198 nell'esercizio precedente) e sul conto corrente bancario pari a Euro 0 (Euro 0 nell'esercizio precedente).

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

LINEA OBBLIGAZIONARIA					
Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	700.519	0	0	0	700.519
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.	1.578.634	3.309.060	1.261.141	0	6.148.835
Depositi bancari	202.213	0	0	0	202.213
Totale	2.481.366	3.309.060	1.261.141	0	7.051.567

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 6.148.835 (Euro 6.504.804 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS B FUND	1.548	2.002	-455
AMUNDI ETF CASH 3 MONTHS EUROM FUND	87	88	-1
SPDR EURO GOVERNMENT BOND FUND	1.293	909	384
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B FUND	1.237	1.203	34
DB X-TRACKERS II IBOXX SOVEREI FUND	156	156	0
EURIZON EASYFUND-BOND GBP-Z FUND	-	191	-191
EURIZON EASYFUND-BND USD-Z FUND	-	1.239	-1.239
EURIZON EASYFUND-BOND JPY-Z FUND	-	717	-717
SPDR UK GILT FUND	197	-	197
SPDR US TREASURY FUND	890	-	890
PIMCO EURO SHRT SOURCE INC FUND	40	-	40
DBX II GLOBAL GOVT BD 5C FUND	193	-	193
DBXII JAPAN GOVT 1C FUND	508	-	508
Totale quote di OICR	6.149	6.505	-357

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 700.519 (Euro 1.007.377 nel precedente esercizio) e sono così composti:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
CCTS EU FLT 10/15/2017	-	393	-393
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 04/22/2017	-	151	-151
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15 11/12/2017	-	153	-153
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.65 04/23/2020	158	158	0
BUONI POLIENNALI DEL TES .5 04/20/2023	153	152	1
CCTS EU FLT 04/15/2018	389	-	389
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.	700	1.007	-307

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	6.504.804	2.683.051	(3.039.020)	0	6.148.835	5.722.071
Titoli Stato/Org. Internaz.	1.007.377	391.070	(698.174)	246	700.519	1.089.490
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0	0
Totale	7.512.181	3.074.121	(3.737.194)	246	6.849.354	6.811.561

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 5.312 (Euro 5.538 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(5.290)	(5.734)	444
Ristorno commissioni	792	1.007	(215)
Compenso del Responsabile del Fondo	(814)	(811)	(3)
TOTALE	(5.312)	(5.538)	226

Debito di imposta (voce 40)

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Debito di imposta	0	(18.240)	18.240

Il saldo al 31 dicembre 2017 è risultato a credito per 33.579 Euro.

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2017 i conti d'ordine ammontano a Euro 74.432 (Euro 92.323 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 1.270 (Euro 2.754 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 73.162 (Euro 89.569 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro -343.286 (Euro 64.657 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	530.585	530.092	493
b) Anticipazioni	(4.174)	(145.054)	140.880
c) Trasferimenti e riscatti	(869.697)	(320.381)	(549.316)
Saldo della gestione previdenziale	(343.286)	64.657	(407.943)

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

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Oneri	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Totali
181	145.059	174.336	210.036	(3.713)	0	4.868	530.585

Trasferimenti		Anticipazioni		Riscatti		Switch in uscita		Storni quote		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
4	172.867	1	4.174	13	694.945	0	0	2	1.885	20	873.871

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce in esame ammonta a Euro -172.237 (Euro 226.988 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Dividendi e interessi	41.000	29.454	11.546
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(213.237)	197.534	(410.771)
Saldo della gestione finanziaria	(172.237)	226.988	(399.225)

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

	Dividendi e interessi	Minusvalenze da valutazione	Plusvalenze da valutazione	Minusvalenze da alienazione	Plusvalenze da alienazione	Totale
Titoli emessi da Stati	14.935	(863)	971	(7.311)	-	7.732
Titoli di Capitale	0	0	0	0	0	0
Depositi bancari	0	0	0	0	0	0
Quote di O.I.C.R.	26.065	(164.312)	8.476	(50.766)	568	(179.969)
TOTALE	41.000	(165.175)	9.447	(58.077)	568	(172.237)

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 57.800 (Euro 57.511 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(67.201)	(69.639)	2.438
Ristorno commissioni	10.214	12.939	(2.725)
Compenso del Responsabile del Fondo	(814)	(811)	(3)
TOTALE	(57.800)	(57.511)	(290)

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

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 33.579 a credito (18.240 Euro a debito l'esercizio precedente)

Milano, lì 26 marzo 2018

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23

Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 39 del 09/12/1998

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2017 - COMPARTO GARANTITA

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Investimenti	5.251.758	5.210.732
a) Depositi bancari	351.442	788.576
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.307.128	2.924.535
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.	3.591.580	1.491.546
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	1.608	6.075
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	615.709	508.501
30 Crediti di imposta	15.312	9.767
TOTALE ATTIVITA'	5.882.779	5.729.000
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	615.709	508.501
30 Passività della gestione finanziaria	7.913	8.181
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.913	8.181
40 Debiti di imposta		
TOTALE PASSIVITA'	623.622	516.682
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	5.259.157	5.212.318
CONTI D'ORDINE		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	172.768	204.710
Contributi da ricevere	9.102	22.718
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	181.870	227.428

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2017 - COMPARTO GARANTITA**

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	100.003	84.401
a) Contributi per le prestazioni	550.873	663.130
b) Anticipazioni	(30.458)	(95.332)
c) Trasferimenti e riscatti	(420.412)	(483.397)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	21.951	60.428
a) Dividendi e interessi	51.249	58.731
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(29.298)	1.697
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	(90.427)	(92.628)
a) Società di gestione	(90.427)	(92.628)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	31.527	52.201
50 Imposta sostitutiva	15.312	9.767
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	46.839	61.968

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017 E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND
COMPARTO 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. Caratteristiche generali dei comparti di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. 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;
- F. 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

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

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	409.365,646	5.212.318
Quote emesse	43.451,721	550.873
Quote annullate	(35.617,236)	(450.870)
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale		(53.164)
Saldo 31/12/2017	417.200,131	5.259.157

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

La politica di investimento del comparto è volta a perseguire una composizione del portafoglio che includa in prevalenza titoli di debito di natura obbligazionaria, con l'obiettivo principale di perseguire sia la redditività degli investimenti sia la rivalutazione del capitale minimizzando il rischio in capo all'Aderente grazie alla presenza di una garanzia di risultato.

Il comparto 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.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e i limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

Liquidità	Min.	0	Max	20%
Titoli di debito in valute dei Paesi UE	Min.	0	Max	100%
Titoli di debito in valuta di Paesi extra UE	Min.	0	Max	40%
Titoli di capitale nazionali ed internazionali compresi i fondi chiusi	Min.	0	Max	20%

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – 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 Zed Omnifund – Comparto 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 D'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 D'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 D – 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 E – 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 ed in base alla competenza economica.

PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO 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	93
Lavoratori autonomi	89
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	33
Totale	215

	N° iscritti
Lavoratori attivi	215
Pensionati	3
Totale	218

	N° iscritti
Fase di accumulo	215
Fase di erogazione	3
Totale	218

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 5.251.758 (Euro 5.210.732 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Depositi bancari	351.442	788.576	(437.134)
c) Titoli emessi da Stati	1.307.128	2.924.535	(1.617.407)
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	3.591.580	1.491.546	2.100.034
l) Ratei risconti attivi	1.608	6.075	(4.467)
TOTALE INVESTIMENTI	5.251.758	5.210.732	41.026

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 1023524 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 1.608 (Euro 6.075 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato pari a Euro 1.608 (Euro 6.075 nell'esercizio precedente) e sul conto corrente bancario pari a Euro 0 (Euro 0 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	1.307.128	0	0	0	1.307.128
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.	1.555.875	1.989.394	46.311	0	3.591.580
Depositi bancari	351.442	0	0	0	351.442
Totale	3.214.445	1.989.394	46.311	0	5.250.150

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 3.591.580 (Euro 1.491.546 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS B FUND	261	260	1
ISHARES EURO CORP BND LC FUND	-	352	-352
SPDR EURO GOVERNMENT BOND FUND	715	719	-4
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B FUND	536	161	375
PIMCO EURO SHRT SOURCE INC FUND	1.006	-	1.006
DBX II SOVEREIGN EUROZONE 1C FUND	1.074	-	1.074
Totale quote di OICR	3.592	1.492	2.100

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 1.307.128 (Euro 2.924.535 nel precedente esercizio) e sono così composti:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
CCTS EU FLT 10/15/2017	-	121	-121
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25 04/22/2017	-	504	-504
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15 11/12/2017	-	511	-511
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.65 04/23/2020	-	368	-368
CCTS EU FLT 06/15/2022	-	201	-201
BUONI POLIENNALI DEL TES .5 04/20/2023	-	1.220	-1.220
CCTS EU FLT 04/15/2018	1.003	-	1.003
CCTS EU FLT 12/15/2022	304	-	304
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.	1.307	2.925	-1.618

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	1.491.546	2.564.760	(464.726)	0	3.591.580	3.029.486
Titoli Stato/Org. Internaz.	2.924.535	1.313.299	(2.932.221)	1.516	1.307.128	4.247.036
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0	0
Totale	4.416.081	3.878.058	(3.396.947)	1.516	4.898.708	7.276.522

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

Il valore delle garanzie di risultato sulle posizioni individuali ammonta a Euro 615.709 (Euro 508.501 nel precedente esercizio).

Credito d'imposta (voce 30)

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Credito di imposta	15.312	9.767	5.545

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 615.709 (Euro 508.501 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 7.913 (Euro 8.181 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(7.878)	(7.817)	(61)
Ristorno commissioni	525	201	324
Compenso del Responsabile del Fondo	(558)	(565)	7
TOTALE	(7.913)	(8.181)	268

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2017 i conti d'ordine ammontano a Euro 181.870 (Euro 227.428 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 9.102 (Euro 22.718 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 172.768 (Euro 204.710 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 100.003 (Euro 84.401 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	550.873	663.130	(112.257)
b) Anticipazioni	(30.458)	(95.332)	64.874
c) Trasferimenti e riscatti	(420.412)	(483.397)	62.985
Saldo della gestione previdenziale	100.003	84.401	15.602

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

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Oneri	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Totali
218	17.621	366.318	68.186	(3.524)	68.495	33.778	550.873

Trasferimenti		Anticipazioni		Riscatti		Switch in uscita		Storni quote		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
8	218.590	5	30.458	6	159.529	1	39.514	1	2.778	21	450.870

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 21.951 (Euro 60.428 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Dividendi e interessi	51.249	58.731	(7.482)
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(29.298)	1.697	(30.995)
Saldo della gestione finanziaria	21.951	60.428	(38.477)

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

	Dividendi e interessi	Minusvalenze da valutazione	Plusvalenze da valutazione	Minusvalenze da alienazione	Plusvalenze da alienazione	Totale
Titoli emessi da Stati	42.156	(7.068)	(0)	(28.866)	718	6.940
Titoli di Capitale	0	0	0	0	0	0
Depositi bancari	0	0	0	0	0	0
Quote di O.I.C.R.	9.092	(6.515)	12.388	(126)	172	15.011
TOTALE	51.248	(13.583)	12.388	(28.992)	890	21.951

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 90.427 (Euro 92.628 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(95.209)	(94.640)	(569)
Ristorno commissioni	5.340	2.577	2.763
Compenso del Responsabile del Fondo	(558)	(565)	7
TOTALE	(90.427)	(92.628)	2.201

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura dell'1,80% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Garantita, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

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 un credito pari a Euro 15.312 (9.767 Euro a credito l'esercizio precedente).

Milano, lì 26 marzo 2018

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"

Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23

Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 39 del 09/12/1998

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2017 - COMPARTO AZIONARIA

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Investimenti	8.474.347	7.903.623
a) Depositi bancari	593.267	109.240
b) Crediti per operazioni di pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	410.848
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.	7.881.080	7.382.939
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	-	596
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'	8.474.347	7.903.623
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	15.123	14.216
a) Debiti per operazioni di pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		
d) Altre passività della gestione finanziaria	15.123	14.216
40 Debiti di imposta	140.068	58.956
TOTALE PASSIVITA'	155.191	73.172
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	8.319.156	7.830.451
CONTI D'ORDINE		
Sottoscrizioni pervenute da imputare ai comparti	168.569	155.303
Contributi da ricevere	19.020	23.127
Impegni relativi alle prestazioni accessorie	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	187.589	178.430

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

FONDO PENSIONE APERTO "ZED OMNIFUND"Sede in Milano - Via Benigno Crespi, 23
Iscrizione Albo Fondi Pensione n° 37 del 09/12/1998**CONTO ECONOMICO AL 31.12.2017 - COMPARTO AZIONARIA**

	ESERCIZIO IN CORSO 31.12.2017	ESERCIZIO PRECEDENTE 31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	(71.295)	(220.672)
a) Contributi per le prestazioni	477.607	648.357
b) Anticipazioni	(64.430)	(82.957)
c) Trasferimenti e riscatti	(484.472)	(786.072)
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale		
f) Premi per prestazioni accessorie		
20 Risultato della gestione finanziaria	869.024	442.776
a) Dividendi e interessi	66.613	53.633
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	802.411	389.143
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	(168.956)	(148.270)
a) Società di gestione	(168.956)	(148.270)
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	628.773	73.834
50 Imposta sostitutiva	(140.068)	(58.956)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	488.705	14.878

p.p. Il Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2017 E
NOTA INTEGRATIVA
DEL FONDO PENSIONE APERTO ZED OMNIFUND
COMPARTO AZIONARIA

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. Caratteristiche generali del comparto di investimento;
- C. Criteri di valutazione;
- D. Criteri di riparto dei costi comuni alle fasi di accumulo ed erogazione ed ai diversi comparti;
- E. 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;
- F. 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

Relativamente alle caratteristiche strutturali del Fondo si rimanda a quanto già esposto nella Nota Integrativa del comparto Bilanciata 65.

Sezione 2) – MOVIMENTAZIONE DELLE QUOTE

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	650.372,366	7.830.451
Quote emesse	38.278,785	477.607
Quote annullate	(43.676,535)	(548.902)
Reddito al netto del saldo della gestione previdenziale		560.000
Saldo 31/12/2017	644.974,616	8.319.156

PARTE B – CARATTERISTICHE GENERALI

Il comparto Azionaria è caratterizzato da un profilo di rischio alto con una politica degli investimenti volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata quasi esclusivamente verso titoli di capitale con l'obiettivo principale di realizzare un'elevata crescita del capitale nel lungo periodo.

La società ha effettuato l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, compatibilmente con i programmi e ai limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo di cui sotto si riporta la tabella riepilogativa.

Liquidità	Min.	0	Max	20%
Titoli di debito in valute dei Paesi UE	Min.	0	Max	30%
Titoli di debito in valuta di Paesi extra UE	Min.	0	Max	30%
Titoli di capitale nazionali ed internazionali compresi i fondi chiusi	Min.	70%	Max	100%

Ai fini del rispetto dei limiti di investimento previsti dal regolamento del Fondo, si precisa che le eventuali quote di O.I.C.R., qualificati come fondi monetari, risultano inserite alla voce liquidità.

PARTE C – 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 Zed Omnifund – comparto Azionaria.

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 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 Azionaria, non sono previste garanzie di risultato né rilasciate al Fondo (voce 10m) né acquisite e/o riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20).

CREDITI D'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 D'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 agli 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 D – 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 E – 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 ed in base alla competenza economica.

PARTE F – DETTAGLIO DEI SOGGETTI ISCRITTI AL FONDO PENSIONE – COMPARTO AZIONARIA

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	179
Lavoratori autonomi	149
Soci lavoratori di cooperative di produzione e lavoro	32
Totale	360

	N° iscritti
Lavoratori attivi	360
Pensionati	0
Totale	360

	N° iscritti
Fase di accumulo	360
Fase di erogazione	0
Totale	360

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Investimenti (voce 10)

La voce investimenti ammonta a Euro 8.474.347 (Euro 7.903.623 nel precedente esercizio) e si compone come segue:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Depositi bancari	593.267	109.240	484.027
c) Titoli emessi da Stati	0	410.848	(410.848)
d) Titoli di debito quotati	0	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	7.881.080	7.382.939	498.141
l) Ratei risconti attivi	0	596	(596)
TOTALE INVESTIMENTI	8.474.347	7.903.623	570.724

I depositi bancari (voce 10a) sono costituiti dal saldo monetario del conto corrente numero 1023525 aperto presso State Street Bank SpA ed utilizzato per il versamento dei contributi.

I ratei e risconti attivi (voce l) ammontano a Euro 0 (Euro 596 nell'esercizio precedente) e si riferiscono agli interessi non ancora incassati sui titoli di Stato pari a Euro 0 (Euro 596 nell'esercizio precedente) e sul conto corrente bancario pari a Euro 0 (Euro 0 nell'esercizio precedente).

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

LINEA AZIONARIA					
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.	386.428	5.400.836	1.601.508	492.308	7.881.080
Depositi bancari	593.267	0	0	0	593.267
Totale	979.695	5.400.836	1.601.508	492.308	8.474.347

Le quote di O.I.C.R. ammontano a Euro 7.881.080 (Euro 7.382.939 nel precedente esercizio) e sono così suddivise:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
AMUNDI ETF MSCI EMU UCITS ETF FUND	1.603	1.414	189
AMUNDI ETF MSCI JAPAN UCITS ET FUND	-	226	(226)
AMUNDI ETF CASH 3 MONTHS EUROM FUND	-	60	(60)
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU U FUND	308	288	20
AMUNDI ETF MSCI EUROPE EX EMU FUND	267	248	19
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MAR FUND	460	381	79
ISHARES MSCI EMU FUND	1.534	1.628	(94)
DB X-TRACKERS MSCI USA (DR) FUND	786	1.301	(515)
UBS ETF-MSCI EMU UCITS ETF FUND	1.790	1.619	171
DB X-TRACKERS MSCI PACIFIC EX FUND	156	218	(62)
ISHARES CORE S&P 500 FUND	56	-	56
UBS ETF EURO STOXX 50 FUND	674	-	674
DBX MSCI JAPAN 1C FUND	247	-	247
Totale quote di OICR	7.881	7.383	498

Gli investimenti in titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali ammontano a Euro 0 (Euro 410.848 nel precedente esercizio) e sono così composti:

Importi in €1000	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	VARIAZIONI
CCT 15.04.2011/2018	0	182	(182)
CCTS EU FLT 10/15/2017	0	229	(229)
CCT 15.12.2011/15.06.2017	0	0	0
Totale titoli emessi da Stati o da Organismi Intern.	0	411	(411)

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	7.382.939	1.795.770	(1.297.629)	0	7.881.080	3.093.399
Titoli Stato/Org. Internaz.	410.848	41.222	(452.427)	357	0	494.006
Titoli di Debito quotati	0	0	0	0	0	0
Totale	7.793.787	1.836.992	(1.750.056)	357	7.881.080	3.587.405

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 15.123 (Euro 14.216 nell'esercizio precedente) e risulta così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(15.680)	(14.625)	(1.055)
Ristorno commissioni	1.389	1.236	153
Compenso del Responsabile del Fondo	(832)	(827)	(5)
TOTALE	(15.123)	(14.216)	(907)

Debito d'imposta (voce 40)

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Debito di imposta	(140.068)	(58.956)	81.112

CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2017 i conti d'ordine ammontano a Euro 187.589 (Euro 178.430 nell'esercizio precedente) e si riferiscono a contributi previsti e non versati per un importo pari a Euro 19.020 (Euro 23.127 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 168.569 (Euro 155.303 nell'esercizio precedente).

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro -71.295 (Euro -220.672 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Contributi per le prestazioni	477.607	648.357	(170.750)
b) Anticipazioni	(64.430)	(82.957)	18.527
c) Trasferimenti e riscatti	(484.472)	(786.072)	301.600
Saldo della gestione previdenziale	(71.295)	(220.672)	149.377

La composizione delle voci a), b) e c) risulta essere rispettivamente la seguente:

N° di addetti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.	Oneri	Integrazioni quote	Switch in entrata	Trasferim. in ingresso	Totali
497	8.354	300.035	129.098	(4.395)	2.015	39.499	3.000	477.607

Trasferimenti		Anticipazioni		Riscatti		Switch in uscita		Storni quote		TOTALI	
n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo	n.	importo
13	211.089	5	64.430	13	105.718	3	161.796	1	5.869	35	548.902

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

Al 31 dicembre 2017 il saldo della voce in esame ammonta a Euro 869.024 (Euro 442.776 nell'esercizio precedente) e risulta essere così composto:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
a) Dividendi e interessi	66.613	53.633	12.980
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	802.411	389.143	413.268
Saldo della gestione finanziaria	869.024	442.776	426.248

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

	Dividendi e interessi	Minusvalenze da valutazione	Plusvalenze da valutazione	Minusvalenze da alienazione	Plusvalenze da alienazione	Totale
Titoli emessi da Stati	2.051	0	0	(2.443)	0	(392)
Titoli di Capitale	0	0	0	0	0	0
Depositi bancari	0	0	0	0	0	0
Quote di O.I.C.R.	64.562	0	777.383	(9.535)	37.006	869.416
TOTALE	66.613	0	777.383	(11.978)	37.006	869.024

Oneri di gestione (voce 30)

La voce Oneri di gestione ammonta ad Euro 168.956 (Euro 148.270 nell'esercizio precedente) ed è così composta:

	AL 31/12/2017	AL 31/12/2016	Variazioni
Commissioni di gestione	(184.994)	(166.196)	(18.798)
Ristorno commissioni	16.869	18.753	(1.884)
Compenso del Responsabile del Fondo	(831)	(827)	(4)
TOTALE	(168.956)	(148.270)	(20.686)

Le commissioni sul patrimonio vengono determinate con cadenza mensile in misura del 2,22% del patrimonio del Fondo inerente al comparto Azionaria, secondo quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

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 140.068 a debito (58.956 Euro a debito nell'esercizio precedente).

Milano, lì 26 marzo 2018

p.p. Il Consiglio di Amministrazione