



La composizione del portafoglio per singolo prodotto viene di seguito rappresentata.

CODICE ISIN	TITOLO	31/12/16	INVESTIMENTI	RIMBORSI	CEDOLE	PROVENTI	31/12/17
IT0004584204	CCT 01M2017 TV%	114.967.975		(115.000.000)	(34.500)	66.525	-
IT0004652175	CCT EU 15OT2017	34.776.676		(35.000.000)	(204.750)	428.074	-
IT0004969207	BTP ITALIA 12/11/2017 2,15% Infl.	49.686.075		(50.000.000)	(1.557.633)	1.871.558	-
IT0004545890	BTP infl. 2,35% 15/09/2041	40.894.204	12.237.696		(980.337)	637.254	52.788.817
IT0005246134	BTPS infl. 1,3% 15/5/2028	-	59.699.016		(131.485)	125.742	59.693.273
IT0004889033	BTPS 4,75% 1/09/2028	-	12.087.277		(237.500)	248.703	12.098.480
TITOLI DI STATO ITALIANI		240.324.930	84.023.989	(200.000.000)	(3.146.205)	3.377.856	124.580.570
XS0283629946	GENERALI FINAN. BV 08/02/17 5,48%	26.048.709		(24.900.000)	(1.364.271)	215.562	-
XS0862442331	TELENOR 06/12/2024 2,625%	20.353.008			(525.000)	487.864	20.315.872
FR0011697010	EDF 29/01/2049 4,125%	21.287.387			(825.000)	731.894	21.194.281
XS0903872355	KONONKLIKE KPN NV 6,125%	10.666.344			(612.500)	232.678	10.286.522
FR0011391820	VEOLIA ENVI- RONMENT 4,45%	10.382.819			(445.000)	392.092	10.329.911
FR0011439900	TEREOS FIN GROUP 04/03/2020 4,25%	5.243.539			(212.500)	191.980	5.223.019
XS0906420574	FIAT CHRYSLER FINAN- CE EU 6,625%	11.110.658			(662.500)	178.299	10.626.457
OBBLIGAZIONI ESTERE		105.092.464	-	(24.900.000)	(4.646.771)	2.430.369	77.976.062
XS0217659456	INTESA BANK 20/4/25	15.443.316				466.530	15.909.846
XS0217803914	DEPFA BANK 25/4/25	15.165.092				530.074	15.695.166
XS0240538818	JP MORGAN 20/1/21 Alpha	20.832.781				77.742	20.910.523
OBBLIGAZIONI STRUTTURATE		51.441.189	-	-	-	1.074.346	52.515.535
TOTALE GENERALE		396.858.583	84.023.989	(224.900.000)	(7.792.976)	6.882.571	255.072.167

Le operazioni di investimento – denominate in euro – ammontano complessivamente ad € 84,0 milioni e sono riferite interamente a titoli di Stato.

I rimborsi dell'esercizio, pari ad € 224,9 milioni, riguardano titoli di stato (€ 200,0 ml) ed obbligazioni estere (€ 24,9 ml).

Le minusvalenze fiscali residue sul portafoglio ammontano, alla data di bilancio, ad € 11,8 milioni scadenti entro il 2021. Le stesse incorporano un beneficio fiscale pari ad € 3,0 milioni (al 26,0% ex decreto legge 66/2014 convertito dalla legge 89/2014) che, per ragioni di mera prudenza, non è stato iscritto in bilancio.

Al 31 dicembre 2017 il valore di mercato (al corso secco) dei titoli ammonta ad € 261,3 milioni e, rispetto a quello di libro di € 255,1 milioni, evidenzia un maggior valore di € 6,2 milioni (contro un maggior valore di € 6,1 ml a fine 2016). Il plusvalore è determinato da:

- ▶ plusvalenze implicite per € 7,2 milioni, di cui: € 0,4 milioni su titoli di Stato italiani, € 4,2 milioni su prodotti strutturati ed infine € 2,6 milioni su obbligazioni societarie; sulla base del principio della prudenza, i plusvalori non sono stati inclusi nel bilancio in quanto non realizzati;

99

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa



- minusvalenze implicite di € 1,0 milioni prevalentemente attribuibili alle obbligazioni societarie (€ 0,7 ml).

Prendendo a riferimento il valore di mercato (al corso secco) calcolato in base alla media dei prezzi di dicembre 2017, il portafoglio in essere a fine esercizio ammonta ad € 264,8 milioni.

Tale valore evidenzia, rispetto a quello di libro (€ 255,1 ml), un plusvalore netto pari ad € 9,7 milioni determinato da plusvalori impliciti per € 10,4 milioni ed € 0,7 milioni per minusvalori impliciti.

Tali minusvalori non sono apprezzabili come perdite durevoli di valore. Stante la natura di tali investimenti (in particolare, i prodotti strutturati sono strumenti a capitale garantito ove mantenuti sino a scadenza) e la capacità finanziaria dell'Ente di detenere fino a scadenza i titoli ottenendone il rimborso al valore nominale, non si è proceduto a rettificarne il valore di carico né a stanziare le minusvalenze implicite al Fondo oscillazione titoli.

Al 31 dicembre 2017 il valore nominale dei titoli ammonta ad € 221 milioni e la quota esigibile nel 2018, per effetto di scadenze naturali, è pari – a valori di libro – ad € 30,0 milioni.

I restanti titoli strutturati presenti nel portafoglio sono tutti esposti al rischio tasso, di credito e di liquidità. L'emissione JPMorgan inoltre presenta parzialmente anche il rischio azionario essendo il sottostante collegato ad uno *spread* tra indici azionari. Si rappresenta che il derivato incorporato è strettamente correlato allo strumento primario e, pertanto, lo scorporo della componente derivata implicita non è stata effettuata.

100

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa

B-III-3-b EXCHANGE TRADED FUND (ETF)

Sono rappresentati da fondi ETF (*Exchange traded fund*) in euro (tre di diritto francese e tre di diritto irlandese) in deposito amministrato presso *Société Générale Securities Services S.p.A.*, aventi un valore di carico di € 226,3 milioni. Tali strumenti, di cui la metà a distribuzione dei proventi, sono armonizzati alla normativa comunitaria (fiscalmente ottimizzati e tassati per cassa al 26,0%).

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio della consistenza 2017.

DESCRIZIONE (*)	CODICE ISIN	31/12/16	INCREMENTI	31/12/17	VALORE DI MERCATO AL 31/12/2017	MINUSVALENZE IMPLICITE AL 31/12/2017
LYXOR FTSE MIB Quote n. 1.645.959	FR0010010827	39.499.756	-	39.499.756	35.075.386	(4.424.370)
EASYETF STOXX EUR. 600 BANKS Quote n. 19.484	FR0007068077	7.496.941	-	7.496.941	5.474.225	(2.022.716)
LYXOR STOXX EUR. SELECT DIVIDEND 30 Quote n. 626.332	FR0010378604	12.724.326	-	12.724.326	10.007.533	(2.716.793)
TOTALE ETF AZIONARI		59.721.023	-	59.721.023	50.557.144	(9.163.879)
ISHARES \$ TIPS UCITS Quote n. 614.375	IE00B1FZSC47	70.589.421	40.343.143	110.932.564	105.156.425	(5.776.139)
SPDR Barclays US TIPS UCITS Quote n. 1.394.457	IE00B20G8977	-	40.297.158	40.297.158	36.032.769	(4.264.389)
TOTALE ETF OBBLIGAZIONARI		70.589.421	80.640.301	151.229.722	141.189.194	(10.040.528)
UBS ETF BGG Commodity Quote n. 318.809	IE00B58ZM503	15.363.220	-	15.363.220	14.821.430	(541.790)
TOTALE ETF COMMODITY		15.363.220	-	15.363.220	14.821.430	(541.790)
TOTALE ETF		145.673.664	80.640.301	226.313.965	206.567.768	(19.746.197)

(*) Le quote indicate sono quelle possedute al 31 dicembre 2017



Nel corso dell'esercizio sono state effettuate sottoscrizioni per complessivi € 80,6 milioni anche al fine di differenziare i settori di investimento mentre nessuna operazione di vendita è stata impostata.

Al 31 dicembre 2017, come evidenziato nella precedente tabella, il valore di carico degli ETF, rispetto a quello di mercato, evidenzia minusvalenze nette implicite per complessivi € 19,7 milioni (contro minusvalenze implicite per € 9,4 ml a fine 2016).

Il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2017 determinato in base alla media di dicembre dei prezzi di mercato (per il commento si rinvia alla voce B-III-3 Altri titoli) ammonta ad € 208,4 milioni generando minusvalenze per € 17,9 milioni.

Queste ultime, per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo oscillazione titoli (si rimanda all'analisi del paragrafo del B-4-e Fondo oscillazione Titoli).

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico degli ETF, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

B-III-3-c GESTIONI PATRIMONIALI

Le gestioni patrimoniali in delega, presso la banca depositaria *Société Générale Securities Services S.p.A.*, ammontano ad € 742,6 milioni (€ 1.341,6 ml a fine 2016) e rappresentano il valore degli investimenti per conferimenti effettuati in gestioni patrimoniali (titoli, fondi e sicav), rettificati, in particolare, dai differenziali complessivamente realizzati e contabilizzati per competenza.

Nella tabella sottostante si riporta l'analisi aggregata della movimentazione e dei saldi finali al 31 dicembre 2017.

DESCRIZIONE	31/12/16	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	CONTO ECONOMICO 2017	31/12/17
Capitale conferito	959.614.646	-	(396.853.975)	-	562.760.671
Differenziale economico cumulato	395.210.602	-	(255.337.003)	50.187.376	190.060.975
Commissioni (*)	(13.186.689)	-	3.246.401	(330.187)	(10.270.475)
TOTALE	1.341.638.559	-	(648.944.577)	49.857.189	742.551.171

(*) Le Commissioni comprendono essenzialmente i costi della Banca Depositaria che vengono prelevati dalle Gestioni.

Passando al dettaglio dei singoli mandati di seguito viene rappresentata, in forma tabellare, la movimentazione intercorsa nell'anno e i valori cumulati alla data di bilancio.

101

BIANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa



GESTORE	CAPITALE CONFERITO al 31/12/2016	CAPITALE RIMBORSATO 2017	CAPITALE CONFERITO al 31/12/2017	DIFFERENZIALE ECONOMICO CUMULATO al 31/12/2017	COMM.BANCA DEPOSITARIA CUMULATE AL 31/12/2017	C/E MANDATI DISMESSI	VALORE di BILANCIO al 31/12/2017
	A	B	C=A+B	D	E	F	C+D+E+F
AMUNDI	103.517.617	-	103.517.617	20.511.210	(1.014.912)	-	123.013.915
BANCA PROFILO	74.891.130	-	74.891.130	47.391.416	(734.786)	-	121.547.760
SYMPHONIA Linea Big Caps Eur	125.284.336	(125.284.336)	-	71.653.292	(925.641)	(70.727.651)	-
UNIPOL BANCA	68.858.216	(68.858.216)	-	44.995.698	(798.272)	(44.197.426)	-
EURIZON Gruppo INTESA Sanpaolo	64.351.924	-	64.351.924	54.919.175	(884.959)	-	118.386.140
SYMPHONIA Linea Small Caps Eur	122.711.423	(122.711.423)	-	120.103.946	(981.188)	(119.122.758)	-
BNP Paribas	105.000.000	-	105.000.000	41.416.133	(6.576.485)	-	139.839.648
ALLIANZ	80.000.000	(80.000.000)	-	18.584.067	(541.301)	(18.042.766)	-
CREDIT SUISSE	70.000.000	-	70.000.000	7.671.214	(404.782)	-	77.266.432
KAİROS	145.000.000	-	145.000.000	18.151.827	(654.551)	-	162.497.276
TOTALE	959.614.646	(396.853.975)	562.760.671	445.397.978	(13.516.877)	(252.090.601)	742.551.171

102

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di investimento mentre sono stati dismessi 4 mandati di gestione per complessivi € 648,9 milioni con realizzo di plusvalenze per € 12,1 milioni ed una minusvalenza pari ad € 22,7 milioni interamente coperta dal fondo oscillazione titoli.

Le operazioni di disinvestimento sono state formalizzate ed avviate nei mesi di ottobre (Unipol ed Allianz) e dicembre (Symphonia) e si sono concluse nel 2018 entro la data di approvazione del presente documento. I risultati derivanti da tali operazioni sono stati recepiti nel presente bilancio.

L'importo residuo del valore delle gestioni al prezzo di rimborso (€ 123,6 ml) è stato riclassificato alla voce C-III-6-c (immobilizzazioni destinate alla dismissione).

Le gestioni patrimoniali hanno complessivamente realizzato un differenziale economico positivo di periodo pari ad € 50,2 milioni (contro € 51,7 ml nel 2016).

Al fine di rappresentare in maniera esauritiva questo risultato nella tabella di seguito è riportato il conto economico delle gestioni patrimoniali dettagliato per le singole componenti reddituali.



DIFFERENZIALE ECONOMICO

GESTORE	INTERESSI E DIVIDENDI	PLUSVALENZE REALIZZATE	TOTALE PROVENTI 2017	MINUSVALENZE REALIZZATE	IMPOSTE	ALTRI ONERI	TOTALE ONERI 2017	DIFFERENZIALE ECONOMICO 2017	DIFFERENZIALE ECONOMICO 2016
AMUNDI	1.732.480	3.327.596	5.060.076	(752.838)	(1.021.956)	(226.033)	(2.000.827)	3.059.249	2.541.613
BANCA PROFILO	1.242.761	6.065.177	7.307.938	(1.106.152)	(1.487.224)	(166.464)	(2.759.840)	4.548.098	8.379.337
SYMPHONIA Linea Big Caps Eur	6.351.993	25.073.948	31.425.941	(22.237.608)	(3.185.154)	(1.978.166)	(27.400.928)	4.025.013	6.933.035
UNIPOL BANCA EURIZON	1.712.768	11.573.570	13.286.338	(5.363.924)	(1.743.897)	(163.449)	(7.271.270)	6.015.068	4.302.639
Gruppo INTESA Sanpaolo	2.227.323	8.746.404	10.973.727	(2.620.825)	(1.507.804)	(239.570)	(4.368.199)	6.605.528	6.975.755
SYMPHONIA Linea Small Caps Eur	5.150.020	34.278.967	39.428.987	(23.657.554)	(4.386.057)	(1.182.626)	(29.226.237)	10.202.750	19.131.987
BNP Paribas	3.021.171	10.573.758	13.594.929	(3.513.163)	(3.615.130)	(347.343)	(7.475.636)	6.119.293	4.451.846
ALLIANZ	1.994.774	3.015.252	5.010.026	(2.629.187)	(637.340)	(64.776)	(3.331.303)	1.678.723	1.667.758
CREDIT SUISSE	1.552.222	6.049.893	7.602.115	(1.580.630)	(1.163.331)	(235.450)	(2.979.411)	4.622.704	173.276
KAIVOS	213.279	8.052.645	8.265.924	(1.609.771)	(3.209.311)	(135.892)	(4.954.974)	3.310.950	(2.874.811)
TOTALE	25.198.791	116.757.210	141.956.001	(65.071.652)	(21.957.204)	(4.739.769)	(91.768.625)	50.187.376	51.682.435

La colonna "altri oneri" rappresenta le commissioni riconosciute ai Gestori per la loro attività di gestione e di negoziazione (l'importo è al netto di eventuali retrocessioni di commissioni).

Le commissioni inerenti l'attività della Banca depositaria non sono incluse nel conto economico sopraindicato delle gestioni; pertanto sono esposte separatamente nella voce B-7-b Servizi diversi e vengono liquidate, come in precedenza rilevato, attraverso i conti delle gestioni.

La seguente tabella espone per singolo Gestore, infine, il raffronto del valore di mercato al 31 dicembre 2017, il valore di libro 2017 ed il capitale conferito, con evidenza dei relativi differenziali.

GESTORE	VALORE DI MERCATO AL 31/12/2017	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017	CAPITALE CONFERITO al 31/12/2017	DIFFERENZIALE TRA VM e VALORE di BILANCIO (*)	DIFFERENZIALE TRA VM e CAP. CONFERITO
AMUNDI	127.589.018	123.013.915	103.517.617	4.575.103	24.071.401
BANCA PROFILO	127.507.410	121.547.760	74.891.130	5.959.650	52.616.280
EURIZON Gruppo INTESA Sanpaolo	120.643.466	118.386.140	64.351.924	2.257.326	56.291.542
BNP Paribas	165.853.568	139.839.648	105.000.000	26.013.920	60.853.568
CREDIT SUISSE	88.032.000	77.266.432	70.000.000	10.765.568	18.032.000
KAIVOS	170.896.880	162.497.276	145.000.000	8.399.604	25.896.880
TOTALE	800.522.342	742.551.171	562.760.671	57.971.171	237.761.671

(*) Le plusvalenze sono al lordo di eventuali effetti fiscali (al 26,0%).

Dall'esame della tabella riportante i valori cumulati emerge un valore di mercato al 31 dicembre 2017 (€ 800,5 ml) che presenta un differenziale positivo di oltre il 42% (€ 237,8 ml) del capitale conferito (€ 562,8 ml).

Confrontando lo stesso valore di mercato al 31 dicembre 2017 con il valore di libro delle gestioni patrimoniali (€ 742,6 ml) risultano plusvalenze implicite per complessivi € 57,9 milioni (contro minusvalenze implicite nette di € 3,5 ml a fine 2016).

Il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2017 determinato in base alla media di dicembre 2017 dei prezzi di mercato (per il commento si rinvia alla voce B-III-3 Altri titoli) ammonta ad € 801,2 milioni con un plusvalore implicito di € 58,6 milioni rispetto al valore di carico delle gestioni.

103

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa



B-III-3-d OICR MOBILIARI

Ammontano, alla data di bilancio, ad € 3.313,5 milioni e riguardano investimenti in quote di OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio) sia a distribuzione che ad accumulazione di proventi tutti denominati in Euro.

Gli OICR mobiliari accolgono Fondi Aperti che sono armonizzati alla normativa comunitaria, quindi, fiscalmente ottimizzati (tassati con imposta sostitutiva al 26,0% sulle plusvalenze incassate o al 12,5% sugli strumenti agevolati ex decreto legge 66/2014 convertito dalla legge 89/2014).

Tali investimenti sono costituiti totalmente da prodotti di diritto estero: 41 di diritto lussemburghese (€ 2.369,9 ml), 16 di diritto irlandese (€ 817,6 ml), 1 di diritto francese (€ 81,0 ml) e 2 di diritto inglese (€ 45,0 ml).

Nella tabella di seguito si riporta un'analisi completa degli OICR mobiliari in portafoglio al 31 dicembre 2017 o movimentati nel corso del 2017.

104

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa





106

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa

STRUMENTO	CODICE ISIN	QUOTE AL 31/12/2017
BLACKROCK GLOBAL H.Y. BOND X4	LU0984200880	2.961.500
BLUE BAY (EMD LOCAL CURRENCY)	LU0375176749	1.271.442
BLUE BAY EMERGING Market Inv. Grade	LU0605626950	449.802
FONDACO LUX EUROP. CONV.BDS-I2 DIS	LU0549750403	996.418
FRANKLIN TEMPLETON (Asian gr.fund)	LU0450468342	5.053.342
FRANKLIN TEMPLETON (Global Bond. Fund)	LU0517465976	5.025.126
FRANKLIN TEMPLETON (Latin Amer. fund)	LU0450468248	3.673.123
GS GLOBAL H.Y. PORTF.	LU0739412616	16.995.737
LODH S. (Global Conv. Bond Fund)	LU0432025889	120.454
MORGAN STANLEY (Global bond fund)	LU0410169147	2.528.834
NEUBERGER Berman H/Y I2 D	IE00BLDYHT33	-
PICITET (LUX) (Emerging local curr. Debt)	LU0496728618	1.503.571
PIMCO Global Bond Fund	IE0080V9TC00	3.009.782
SCHRODER (Int.Sel.Fund US S&M Cap Eq)	LU0501221401	419.182
VERITAS Global Focus Fund	IE00B591NP41	3.291.792
VONTOBEL EM Market Equity	LU0858753618	1.597.535
M&G Global Dividend-C-IN-Eur	GB00BK6MCJ27	705.331
Oddo Compass Crossover Credit	LU1254989145	15.045.671
BlackRock Fixed Income Global Oppor. D4 Eur	LU1085283973	-
Goldman Sachs Global Strategic Income Bond I Eur	LU1084164836	-
Vontobel Global Equity Al-Eur	LU1121575069	443.919
Investec Global Strategic Equity Fund-S-Inc-Eur	LU1121112806	1.476.726
LO Funds-eur BBB-BB Fundamental eur SD	LU1116633436	1.185.743
Winton global Equity Fund eur N-D	IE00BRYG9M78	436.570
Fisch CB Intl Convertible Expert	LU0909491952	225.083
Amundi Funds Convertible Europe	LU0568614753	17.944
Muzinich Bondyield ESG Fund HedgedEuro income f.	IE00BTFRDZ46	151.650
FF-Emerging Markets Fund A Dist-Euro	LU1258527420	3.056.700
Robeco Emerging Conservative Equity	LU1233758587	304.369
Quoniam Emerging Markets Equities MinRisk	LU1120174450	26.588
NORDEA 1 Stable Emerging Market Equity Fund AX-EUR	LU1189150979	383.436
Tobam anti-benchmark Emerging Markets Fund	LU1245553703	2.358
ANIMA STAR BOND I	IE00BWTNM636	8.008.716
BLACKROCK Fixed income Strategies Fund	LU1260044430	896.802
MUZINICH GLOBAL TACTICAL CREDIT FUND	IE00BYMW7197	946.092
Axa WF Framlington Global Convertible	LU1257004546	212.470
GLG FLEXIBLE BOND FUND	LU0851822931	457.923
Invesco pan European Structured Equity Fund	LU1218208384	3.171.247
NORDEA 1 - Stable Return Fund	LU1009762938	3.981.487
H2O Adagio	FR0012916682	1.614
Jupiter Global Fund - Dynamic Bond Fund	LU0750223520	8.944.278
Candriam Bonds Total Return (*)	LU1511858430	29.492
Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund	LU0915362775	231.011
PIMCO GIS Series plc - Income Fund	IE00B8NOMW85	6.084.896
Vontobel Fund Bond Global Aggregate	LU1428950999	448.752
La Francaise LUX - Multistrategies Obligataires	LU1439994754	-
TOTALE OICR A DISTRIBUZIONE		
MFS MER. Global Equity FUND	LU0219424644	507.125
PICITET (Japanese equity selection)	LU0328682405	371.692
SSGA (US Index equity fund)	LU1159237228	7.720.684
SSGA AUSTRALIA Index EQ. Fund (**)	LU1159240107	-
SSGA CANADA Index EQ. Fund (**)	LU1159237574	-
"THREADNEEDLE (Pan Eur)	GB0030810682	22.520.279
KAIROS INTERNATIONAL SICAV ITALIA CLASSE X	LU0937844487	134.288
BNY MELLON ABSOLUTE RETURN	IE00B3RFPB49	48.547.994
ANIMA STAR HIGH POTENTIAL EUROPE	IE0032464921	2.695.854
OLD MUTUAL GLB EQ	IE00BLP55791	84.031.013
MARSHALL WACE UCITS FUND	IE00B3V2GW93	560.640
InRIS R CFM Diversified Fund (*)	IE00BF346H28	1.039.475
Pioneer Funds - Absolute Return Multi-Strategy (*)	LU0372181205	51.475
SSGA Euro Inflation Linked Bond Index Fund	LU0956454291	4.101.708
Muzinich Long Short Credit Yield (***)	IE00B85RQ587	79.507
IPM Systematic Macro I Eur	IE00BX906V41	18.690
Winton Diversified Fund - B EUR (****)	LU1162090713	-
Credit Suisse (Lux) Commodity Index PL BH EUR	LU0755571592	31.078
Winton Diversified Fund UCITS EUR I2	IE00BYWTZ304	187.520
Aventicum AQS UCITS Absolute Return European Equity fund	IE00BZ2GVW92	211.661
MILIS MARSHALL Wace Tops UCITS Fund B	LU0333226826	138.773
TOTALE OICR A CAPITALIZZAZIONE		
TOTALE GENERALE OICR		

(*) OICR sottoposti ad operazione di switch

(**) Denominati in valuta

(***) Gli investimenti rappresentano i proventi capitalizzati

(****) Comprende anche le serie collegate per € 988 conseguenti a capitalizzazioni di proventi



CAPITALE CONFERITO AL 31/12/2016	INVESTIMENTI	DISINVESTIMENTI	CAPITALE CONFERITO AL 31/12/2017	VALORE DI MERCATO AL 31/12/2017	PLUS (MINUS) IMPLICITE AL 31/12/2017	DIVIDENDI INCASSATI nel 2017	DIVIDENDI INCASSATI anni precedenti
30.000.000			30.000.000	28.460.020	(1.539.980)	1.687.892	5.026.768
135.000.000			135.000.000	78.562.417	(56.437.583)	5.400.832	31.745.457
50.000.000			50.000.000	44.251.529	(5.748.471)	1.734.527	8.968.333
102.450.000			102.450.000	119.302.194	16.852.194	1.000.403	13.153.246
61.641.045			61.641.045	35.727.125	(25.913.920)	404.267	7.371.308
50.000.000			50.000.000	47.386.935	(2.613.065)	2.834.171	10.924.622
41.849.789			41.849.789	29.642.099	(12.207.690)	466.487	5.799.112
160.000.000			160.000.000	180.834.645	20.834.645	10.489.599	68.393.825
150.907.206			150.907.206	186.458.294	35.551.088	658.137	5.877.117
80.000.000			80.000.000	95.589.911	15.589.911	326.189	7.115.263
53.902.066		(53.902.066)	-	-	-	1.655.218	12.939.889
205.000.000			205.000.000	152.326.749	(52.673.251)	9.652.924	70.898.577
40.000.000			40.000.000	37.772.761	(2.227.239)	1.875.058	8.058.266
74.973.289		(18.450.306)	56.522.983	113.812.013	57.289.030	721.463	5.292.164
30.000.000			30.000.000	53.557.448	23.557.448	45.427	1.753.976
158.666.930			158.666.930	182.246.789	23.579.859	996.143	5.945.948
15.000.000			15.000.000	17.795.651	2.795.651	489.117	1.090.771
15.000.000			15.000.000	15.178.073	178.073	302.418	835.984
15.000.000		(15.000.000)	-	-	-	-	895.171
15.000.000		(15.000.000)	-	-	-	-	1.140.715
50.000.000			50.000.000	67.497.840	17.497.840	235.659	456.930
35.000.000			35.000.000	42.839.827	7.839.827	557.169	568.445
15.000.000			15.000.000	15.325.249	325.249	426.867	1.007.881
50.000.000			50.000.000	51.931.806	1.931.806	1.038.331	1.016.318
25.000.000			25.000.000	26.192.941	1.192.941	232.601	232.466
20.000.000			20.000.000	21.063.189	1.063.189	32.479	212.279
15.129.096			15.129.096	15.541.143	412.047	428.286	587.619
30.000.000			30.000.000	36.160.763	6.160.763	258.291	72.138
30.000.000			30.000.000	29.642.536	(357.464)	553.952	731.889
30.000.000			30.000.000	30.232.355	232.355	566.589	1.467.388
25.000.000			25.000.000	25.030.675	30.675	600.192	420.448
25.000.000			25.000.000	23.969.318	(1.030.682)	523.652	46.886
40.000.000			40.000.000	40.442.416	442.416	364.397	-
90.000.000			90.000.000	92.953.548	2.953.548	964.235	655.914
65.000.000	30.000.000		95.000.000	93.559.056	(1.440.944)	3.190.114	3.086.793
20.036.060			20.036.060	23.378.075	3.342.015	-	-
45.000.000			45.000.000	46.678.150	1.678.150	1.055.996	1.335.807
30.000.000			30.000.000	33.424.947	3.424.947	542.600	271.142
20.000.000	50.000.000		70.000.000	70.153.801	153.801	255.499	-
45.000.003	35.999.999		81.000.002	84.547.842	3.547.840	804.999	-
45.000.000	56.000.000		101.000.000	98.923.718	(2.076.282)	1.941.003	939.893
45.000.000			45.000.000	44.270.227	(729.773)	675.447	-
25.000.000			25.000.000	24.875.254	(124.746)	264.646	-
25.000.000	40.000.000		65.000.000	64.743.297	(256.703)	1.854.456	692.557
45.000.000			45.000.000	44.143.714	(856.286)	1.184.705	125.651
25.000.000		(25.000.000)	-	-	-	326.750	-
2.399.555.484	211.999.999	(127.352.372)	2.484.203.111	2.566.426.340	82.223.229	59.619.187	287.154.956
75.000.000			75.000.000	140.940.194	65.940.194	-	-
22.000.000			22.000.000	35.307.052	13.307.052	-	-
49.830.533			49.830.533	102.933.701	53.103.168	-	-
9.999.862		(9.999.862)	-	-	-	-	-
29.999.689		(29.999.689)	-	-	-	-	-
30.000.000			30.000.000	49.170.777	19.170.777	-	-
19.931.133	68.867		20.000.000	21.629.378	1.629.378	-	-
50.000.000			50.000.000	50.994.813	994.813	-	-
20.000.000			20.000.000	20.775.058	775.058	-	-
70.000.000	65.000.000		135.000.000	140.256.164	5.256.164	-	-
70.000.000	30.000.000		100.000.000	105.712.072	5.712.072	-	-
20.000.000	85.000.000		105.000.000	108.573.194	3.573.194	-	-
10.000.000	60.000.000		70.000.000	71.111.396	1.111.396	-	-
45.000.000			45.000.000	46.410.416	1.410.416	-	-
9.980.400	19.600		10.000.000	10.091.882	91.882	-	-
20.000.000			20.000.000	19.549.341	(450.659)	-	-
20.000.000	988	(20.000.988)	-	-	-	-	-
15.000.000			15.000.000	14.982.907	(17.093)	-	-
	19.500.000		19.500.000	20.046.058	546.058	-	-
	23.000.000		23.000.000	23.732.220	732.220	-	-
	20.000.000		20.000.000	20.027.755	27.755	-	-
586.741.617	302.589.455	(60.000.539)	829.330.533	1.002.244.378	172.913.845	-	-
2.986.297.101	514.589.454	(187.352.911)	3.313.533.644	3.568.670.718	255.137.074	59.619.187	287.154.956

107

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa



108

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per complessivi € 514,5 milioni, oltre a tre operazioni di riposizionamento (*switch*) per € 75,0 milioni per accedere a classi con un migliore profilo commissionale. Sono state inoltre capitalizzate quote per € 0,1 milioni. Gli investimenti hanno riguardato sia prodotti a distribuzione (59%) che ad accumulazione di proventi (41%).

I disinvestimenti ammontano ad € 187,4 milioni ed hanno determinato il realizzo di plusvalenze per complessivi € 38,7 milioni (tassate al 26%) di cui € 9,0 milioni sui fondi in valuta estera. Queste ultime includono € 4,2 milioni di differenziale su cambi (€ 0,9 ml su dollari australiani ed € 3,3 ml su dollari canadesi). Sono state conseguite altresì € 0,3 milioni di minusvalenze interamente coperte dal fondo oscillazione titoli.

Al 31 dicembre 2017, come evidenziato nella precedente tabella, il valore di carico degli OICR, rispetto a quello di mercato, denota l'emersione, in termini netti, di plusvalenze implicite per € 255,1 milioni (contro € 170,4 ml a fine 2016). Tali plusvalenze implicite (nette) scaturiscono da plusvalenze implicite (lorde) per € 421,8 milioni e da minusvalenze implicite di € 166,7 milioni.

Il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2017, determinato in base alla media calcolata sui prezzi di mercato rilevati nel mese di dicembre (per il commento si rinvia alla voce B-III-3 Altri titoli), ammonta ad € 3.573,6 milioni con un differenziale netto positivo rispetto al valore di carico di € 260,1 milioni derivante da:

- ▶ plusvalenze implicite (lorde) per € 427,1 milioni, delle quali, prudenzialmente, non si è tenuto conto in quanto non realizzate;
- ▶ minusvalenze implicite di € 167,0 milioni, che per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo oscillazione titoli in bilancio (vedi paragrafo B-4 Altri fondi rischi ed oneri).

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico degli OICR, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

B-III-3-e FONDI IMMOBILIARI

Ammontano ad € 408,3 milioni ed includono i due Fondi riservati alla Cassa. Di seguito si riporta la movimentazione di periodo.

DESCRIZIONE	CAPITALE VERSATO AL 31/12/2016	INVESTIMENTI (RIMBORSI)	CAPITALE VERSATO AL 31/12/2017	NAV 31/12/2017	PLUS (MINUS) AL 31/12/2017
FIA - Fondo Investimenti per l'Abitare	7.120.311	1.185.964	8.306.275	7.899.667	(406.608)
CASCINA MERLATA Fondo Housing Sociale	4.720.000	-	4.720.000	6.185.361	1.465.361
FONDO STAR ONE	2.182.042	-	2.182.042	2.758.373	576.331
FONDO PRIMO RE	299.950.129	-	299.950.129	319.336.784	19.386.655
FONDO SECONDO RE	-	83.180.000	83.180.000	79.092.570	(4.087.430)
UBS (Lux) Global REFS	-	10.000.000	10.000.000	10.276.289	276.289
TOTALE	313.972.482	94.365.964	408.338.446	425.549.044	17.210.598

Gli investimenti dell'esercizio (€ 94,5 ml) sono relativi a quote richiamate nel corso dell'esercizio e sono esposti al netto di un rimborso pari ad € 0,1 milioni. Gli importi ancora da richiamare riferiti al Fondo FIA e secondo RE trovano allocazione nell'apposita sezione "Impegni".



I fondi, a distribuzione di proventi, sono 5 di diritto italiano ed 1 di diritto lussemburghese e, sul piano fiscale, le eventuali plusvalenze sono tassate per cassa con imposta sostitutiva del 26,0%.

I rendiconti di fine esercizio evidenziano un patrimonio netto complessivo pari ad € 425,5 milioni, superiore per € 17,2 milioni al valore di libro. Lo stesso deriva da plusvalenze implicite pari ad € 21,7 milioni e minusvalenze pari ad € 4,5 milioni integralmente accantonate al fondo oscillazione titoli.

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

Fondo primo Re

Il Fondo comune di investimento riservato chiuso, denominato "primo RE", gestito da Prelios SGR S.p.A., costituito in funzione della strategia dell'Ente di diversificazione dei rischi ed in alternativa alla gestione diretta, nel 2017 ha visto il suo terzo anno di piena operatività.

Il Patrimonio del Fondo è stato interamente richiamato e la tabella che segue ne riporta il dettaglio.

ANNO	QUOTE	IMPORTO SOTTOSCRITTO	IMPORTO VERSATO	IMPORTO DA RICHIAMARE
2014	400	100.000.000	100.000.000	-
2015	300	199.950.129	72.948.343	127.001.786
2016	535	-	127.001.786	-
TOTALE	1.235	299.950.129	299.950.129	-

Si evidenzia che il Fondo nel 2017 ha realizzato un risultato netto positivo pari a € 17,2 milioni. Per la descrizione dell'operatività del Fondo si rimanda al paragrafo della Relazione sulla Gestione dedicato al Patrimonio Immobiliare.

Fondo secondo Re

Per il Fondo comune di investimento riservato chiuso, denominato "secondo RE", gestito da InvestiRE SGR S.p.A., l'anno 2017 rappresenta di fatto il primo esercizio di effettiva attività.

Nel corso dell'esercizio sono stati conferiti al fondo 8 immobili (di cui 7 a fine 2016 riclassificati alla voce C-I-1 "Immobilizzazioni materiali destinati alla dismissione" ed 1 appostato alla voce B-II-1 "Terreni e fabbricati" alle cui sezioni si rinvia per i dettagli) per un valore complessivo di € 27,4 milioni oltre a liquidità pari ad € 55,8 milioni.

Il conferimento ha determinato una plusvalenza pari ad € 11,5 milioni prudenzialmente sospesa (vedi commento in E-2 Risconti Passivi) in considerazione del fatto che il Fondo è riservato alla Cassa e pertanto l'operazione non rileva un reale trasferimento dei rischi (art. 2423 bis comma 1-bis CC).

Si evidenzia che il Fondo nel 2017 ha realizzato un risultato netto negativo pari a € 4,1 milioni. Per la descrizione dell'operatività del Fondo si rimanda al paragrafo della Relazione sulla Gestione dedicato al Patrimonio Immobiliare.

109

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa



B-III-3-f CONTRATTI DI CAPITALIZZAZIONE

Ammontano, alla data di bilancio, a € 50,2 milioni e nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati ulteriori conferimenti. Sono così analizzabili.

CONTROPARTE	DURATA	CAPITALE CONFERITO AL 31/12/2017	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2016	PROVENTI CAPITALIZZATI	RIMBORSI	VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017
Assicurazioni Generali SpA	5 anni	-	11.289.208	95.958	(11.385.166)	-
Reale Mutua Assicuraz.SpA	15 anni	10.000.000	11.112.700	239.600	-	11.352.300
Fondiaría SAI SpA	10 anni	10.000.000	11.119.455	319.239	-	11.438.694
Uniqua Previdenza SpA	10 anni	5.000.000	5.490.211	123.157	-	5.613.368
Cattolica Previdenza SpA	10 anni	10.000.000	10.671.137	322.605	-	10.993.742
Reale Mutua Assicuraz.SpA	15 anni	10.000.000	10.577.800	228.100	-	10.805.900
TOTALE		45.000.000	60.260.511	1.328.659	(11.385.166)	50.204.004

Tali strumenti, dalla data di sottoscrizione, hanno maturato proventi complessivi per € 6,6 milioni (€ 1,3 ml nel 2017) che sono stati capitalizzati.

Si rappresenta che la polizza Generali è stata rimborsata nel mese di aprile 2017 maturando proventi per € 0,1 milioni. Sul piano fiscale, il rendimento annuale è tassato per cassa con un'imposta sostitutiva del 26,0% o del 12,5% qualora il portafoglio della gestione contenga titoli del debito pubblico.

110

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa

B-III-3-g FONDI DI *PRIVATE EQUITY*

Ammontano, alla data di bilancio, ad € 164,8 milioni, e riguardano investimenti - per le sole quote richiamate - in fondi di *Private Equity* non quotati (13 di diritto italiano, 9 di diritto inglese, 5 di diritto lussemburghese e 4 di diritto francese) così dettagliati.

DENOMINAZIONE	ASSET CLASS	FOCUS GEOGRAFICO	CAPITALE VERSATO AL 31/12/2016	RICHIAMI 2017	RIMBORSI 2017	CAPITALE VERSATO AL 31/12/2017	NAV AL 31/12/2017	PLUS (MINUS) IMPLICITE AL 31/12/2017
Ardian Co-Inv IV EU	Co-investimento	Europa	5.387.250	1.057.248	(71.677)	6.372.821	8.094.912	1.722.091
Ardian Co-Inv IV USA (*)	Co-investimento	Usa	4.093.073	426.264	(789.061)	3.730.276	7.111.623	3.381.347
Ardian Co-Inv V USA (*)	Co-investimento	Usa	-	1.650.443	-	1.650.443	1.458.817	(191.626)
F2i	Infrastrutture	Italia	5.214.762	4.142.767	-	9.357.529	13.654.339	4.296.810
InfraRed Infrastructure V (*)	Infrastrutture	Globale	-	477.709	-	477.709	478.547	838
Macquarie European Infrastructure Fund V	Infrastrutture	Europa	-	9.872.027	(250.000)	9.622.027	9.786.385	164.358
Ares Capital Europe III	Private Debt	Europa	4.230.797	5.888.013	-	10.118.810	10.821.167	702.357
LCM Partners CO III SPL	Private Debt	Europa	523.948	3.161.727	-	3.685.675	3.858.144	172.469
Muzinich Italian Private Debt	Private Debt	Italia	5.927.308	1.052.651	(2.200.237)	4.779.722	4.853.328	73.606
Partners Group PMCS 2015	Private Debt	Globale	9.824.992	-	(262.511)	9.562.481	10.231.847	669.366
Italia FoF Private Debt (Fondo di Fondi)	Private Debt	Italia	1.139.600	1.722.361	(168.197)	2.693.764	2.791.840	98.076
Alcedo IV	Private Equity	Italia	1.796.400	2.259.000	-	4.055.400	4.081.540	26.140
Ambienta II	Private Equity	Europa	8.954.080	3.994.139	(9.250.347)	3.697.872	9.053.899	5.356.027
Apax IX	Private Equity	Globale	-	6.930.000	-	6.930.000	6.996.493	66.493
Armonia Italy Fund	Private Equity	Italia	-	1.810.878	(23.522)	1.787.356	1.436.000	(351.356)
BC European Capital X	Private Equity	Globale	-	3.620.623	-	3.620.623	3.314.029	(306.594)
BlueGem II	Private Equity	Europa	6.996.442	3.707.020	-	10.703.462	11.280.326	576.864
Carlyle Europe Partner IV	Private Equity	Europa	9.659.607	3.204.488	(1.524.830)	11.339.265	12.621.337	1.282.072
Chequers XVII	Private Equity	Europa	-	200.000	-	200.000	97.225	(102.775)
Cinven VI	Private Equity	Europa	-	3.358.250	(1.114.286)	2.243.964	1.967.656	(276.308)
Clessidra III	Private Equity	Italia	5.411.449	240.000	(3.950.880)	1.700.569	4.029.748	2.329.179
Consilium III	Private Equity	Italia	4.486.262	220.000	(272.400)	4.433.862	4.423.640	(10.222)
KKR IV	Private Equity	Europa	5.015.616	4.996.980	(232.679)	9.779.917	12.729.911	2.949.994
Permira VI	Private Equity	Globale	-	5.700.000	-	5.700.000	5.853.970	153.970
Principia III Health (**)	Private Equity	Italia	2.029.100	2.249.922	-	4.279.022	1.831.324	(2.447.698)
Quadrivio III	Private Equity	Italia	3.605.022	1.162.592	(874.832)	3.892.782	3.409.398	(483.384)
United Ventures One	Private Equity	Italia	1.928.324	570.219	(78.336)	2.420.207	2.486.203	65.996
Wisequity IV	Private Equity	Italia	3.072.000	4.824.000	(558.140)	7.337.860	9.955.575	2.617.715
PARTNERS GROUP GLOBAL Value 2014	Private Equity (Fondo di Fondi)	Globale	8.166.946	2.812.500	(641.025)	10.338.421	11.999.133	1.660.712
PERENNIIUS GLOBAL Value 2010	Private Equity (Fondo di Fondi)	Globale	12.078.680	362.500	(5.748.700)	6.692.480	21.525.565	14.833.085
PineBridge IV (*)	Private Equity (Fondo di Fondi)	Globale	-	1.889.832	(282.324)	1.607.508	1.901.300	293.792
TOTALE			109.541.658	83.564.153	(28.293.984)	164.811.827	204.135.221	39.323.394

(*) Investimenti in valuta (USD).

(**) Il NAV del Fondo Principia III Health è riferito al valore al 30/06/17, ultimo disponibile alla data del presente documento.

111
BIANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa



I richiami ammontano a complessivi € 83,6 milioni di cui € 35,5 milioni a fronte di nuove sottoscrizioni effettuate nel corso dell'esercizio equivalenti ad un deliberato totale di € 160,9 milioni. Per gli impegni residui si rimanda alla voce dedicata.

Sono altresì intervenuti rimborsi di capitale per € 28,3 milioni di cui € 7,6 milioni per rimborsi di capitale richiamabile ed € 20,7 milioni a titolo di rimborso definitivo.

Il valore di mercato di tali strumenti finanziari non quotati, tratto dai progetti di rendiconti 2017 approvati dall'organo di vertice, ove disponibili, ammonta complessivamente ad € 204,1 milioni e denota un plusvalore rispetto al valore di carico pari ad € 39,3 milioni derivante da plusvalenze pari ad € 43,5 milioni e minusvalenze pari ad € 4,2 milioni. Quest'ultime sono state interamente appostate nel fondo oscillazione titoli.

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico dei fondi, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

B-III-3-h EXCHANGE TRADED COMMODITIES (ETC)

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate tre operazioni di investimento in un *Exchange traded commodities* – denominato in euro – per un importo complessivo di € 50 milioni. Tale strumento, ad accumulazione di proventi, è fiscalmente ottimizzato e tassato per cassa al 26,0%.

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio della consistenza 2017.

DESCRIZIONE	CODICE ISIN	31/12/2016	INCREMENTI	DECREMENTI	31/12/2017	VALORE DI MERCATO AL 31/12/2017	MINUSVALENZE IMPLICITE AL 31/12/2017
Co.Source Physical Gold P Quantità n. 470.666	IE00B579F325	-	50.043.573	-	50.043.573	49.857.649	(185.924)

Al 31 dicembre 2017 il valore di carico, rispetto a quello di mercato, evidenzia minusvalenze implicite per complessivi € 0,2 milioni.

Il valore di mercato del portafoglio in essere a fine 2017 determinato in base alla media di dicembre dei prezzi di mercato (per il commento si rinvia alla voce B-III-3 Altri titoli) ammonta ad € 49,1 milioni generando minusvalenze per € 0,9 milioni.

Queste ultime, per ragioni di carattere prudenziale, trovano integrale copertura nel fondo oscillazione titoli (si rimanda all'analisi del paragrafo del B-4-e Fondo oscillazione Titoli).

Non si è, infatti, proceduto a rettificare direttamente il valore di carico degli ETC, nel presupposto che le minusvalenze potenziali non abbiano carattere di perdita durevole di valore.

112

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa



C - ATTIVO CIRCOLANTE

C-I RIMANENZE

C-I-1 IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI DESTINATE ALLA DISMISSIONE

Alla data di bilancio non sono presenti immobilizzazioni destinate alla vendita.

Nel corso dell'esercizio (21 luglio e 28 novembre 2017) sono stati stipulati gli atti di conferimento al Fondo immobiliare chiuso, denominato "secondo RE" degli immobili destinati alla vendita al 31 dicembre 2016 per € 10,8 milioni. Al riguardo si veda anche la sezione B-II-1 Terreni e fabbricati.

C-II CREDITI

C-II-1 CREDITI VERSO ISCRITTI, AGENTI DELLA RISCOSSIONE, PENSIONATI ED EREDI

Ammontano ad € 553,3 milioni al netto del fondo svalutazione di € 22,3 milioni; di seguito si riporta una tabella riepilogativa che specifica i crediti per tipologia di debitore.

DESCRIZIONE		31/12/2016	VARIAZIONI	31/12/2017
Iscritti	entro 12 mesi	533.484.728	31.388.574	564.873.302
	oltre (per ricongiunzioni e riscatti)	4.466.768	4.900.236	9.367.004
Fondo svalutazione		(21.004.009)	(1.250.976)	(22.254.985)
Crediti netti verso iscritti		516.947.487	35.037.834	551.985.321
Pensionati ed eredi	entro 12 mesi	868.960	447.833	1.316.793
	oltre	-	-	-
Crediti verso pensionati ed eredi		868.960	447.833	1.316.793
Totale crediti lordi		538.820.456	36.736.643	575.557.099
Totale fondo svalutazione		(21.004.009)	(1.250.976)	(22.254.985)
Totale crediti netti		517.816.447	35.485.667	553.302.114

Nei paragrafi successivi si fornisce un'analisi dettagliata delle singole categorie.

113

BIANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa



Crediti verso iscritti

Sono di seguito rappresentati per tipologia di contributo, al lordo del relativo fondo di svalutazione.

TIPOLOGIA DI CONTRIBUTI	31/12/2016	VARIAZIONI	31/12/2017
Soggettivi (*)	276.897.567	14.437.195	291.334.762
Integrativi	200.799.667	9.200.378	210.000.045
Pre-iscrizione (da tirocinanti)	977.938	37.421	1.015.359
Ricongiunzioni (**)	16.942.021	3.665.792	20.607.813
Riscatti (**)	6.030.019	7.315.710	13.345.729
Maternità	11.149.524	(583.941)	10.565.583
Interessi e sanzioni	25.154.760	2.216.255	27.371.015
TOTALE	537.951.496	36.288.810	574.240.306

(*) Includono € 4,2 ml di contributi demandati alla riscossione periodo 2000/2004.

(**) Includono interessi per complessivi € 0,1 ml.

114

BILANCIO CIVILISTICO 2017
Nota integrativa

L'incremento dei crediti per contributi soggettivi ed integrativi scaturisce sia dalla dinamica dei ricavi dell'esercizio, per la cui analisi si rinvia alla voce A-1 Contributi a carico degli iscritti, sia dalla rateizzazione delle eccedenze che hanno fatto registrare un complessivo aumento del 5,91% rispetto all'anno precedente.

Il totale delle eccedenze rateizzate nel 2017 è pari a € 212,9 milioni, dei quali € 159,6 milioni sono ancora da incassare alla fine dell'esercizio. Si segnala che nel monte crediti al 31 dicembre 2017 sono inclusi complessivamente € 79,0 milioni riferiti alle eccedenze rateizzate sino al 2016: € 8,5 milioni per il 2012, € 10,8 milioni per il 2013, € 15,0 milioni per il 2014, € 20,6 milioni per il 2015 ed € 24,1 milioni per il 2016. Si rammenta che per il recupero di tali crediti è prevista l'iscrizione diretta a ruolo.

Prosegue l'attività di accertamento massivo di richiesta del dovuto anche a seguito dell'acquisizione informatica dei dati reddituali dall'Agenzia delle Entrate ed in applicazione del sistema sanzionatorio. Questa attività ha permesso di iscrivere nel 2017 somme per complessivi ulteriori € 14,7 milioni – di cui € 12,0 milioni per importi in parte già incassati ed in parte in fase di recupero – anche per il tramite dell'iscrizione a ruolo.

I crediti per ricongiunzioni e riscatti vengono rappresentati sulla base dei piani di ammortamento sottoscritti dagli Associati e comprendono le rate (per capitale ed interessi) esigibili dal 2018, come di seguito evidenziato.

DESCRIZIONE	2018	2019-2022	OLTRE	TOTALE
Ricongiunzioni	19.967.653	594.964	45.196	20.607.813
Riscatti	4.618.885	6.920.851	1.805.993	13.345.729
TOTALE	24.586.538	7.515.815	1.851.189	33.953.542