

## **FIPACI**

# **Fondo Pensione Integrativo Dipendenti ACI Informatica**

## **Bilancio al 31.12.17**

## Indice

Indice .....	2
Organi del Fondo .....	3
Relazione degli Amministratori sulla gestione .....	4
Caratteristiche del Fondo .....	5
Gestione previdenziale .....	7
Gestione finanziaria.....	8
Gestione amministrativa .....	9
Evoluzione prevedibile della gestione del Fondo.....	9
Schema di bilancio al 31.12.17 .....	10
Stato Patrimoniale Fase di accumulo .....	10
Conto Economico Fase di accumulo.....	11
Nota Integrativa Bilancio al 31.12.17 .....	12
Informazioni generali.....	12
Informazioni sullo Stato Patrimoniale Fase di Accumulo .....	12
Informazioni sul Conto Economico Fase di Accumulo.....	14

## **Organi del Fondo**

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente	Marco Giorgi
Vice Presidente	Mario Punchina
Consiglieri	Marco Giorgi Massimiliano De Simone Mario Zema Giancarlo Di Crescenzo Nicola Accarino Filippo Falcetti

### **Collegio dei Revisori/Revisore Contabile**

Presidente	Luigi Carbonari
Sindaco effettivo	Filippo Lopez Y Royo

## **Relazione degli Amministratori sulla gestione**

Come riscontrato nei bilanci precedenti, anche nel 2016 non si sono riscontrate variazioni dalle posizioni assunte dal Legislatore relativamente alla partecipazione a forme pensionistiche complementari.

Si ricorda che la legge 190 del 23/12/2014 ha modificato la tassazione sui rendimenti, articolandola in modo variabile in base alla tipologia degli investimenti. Si segnala che nel 2017 l'imposta media sui rendimenti è stata del 15,16% contro il 14,49% 2016.

In data 21/7/2017, il C.d.A. ha deliberato la chiusura del c/c n°000000001531 intestato al Fipaci presso la Banca Popolare di Milano in quanto non più utilizzato, con trasferimento del relativo saldo al netto delle spese bancarie di chiusura conto sull'unico c/c bancario intestato al Fipaci che è quello presso l'Istituto San Paolo.

In data 7/11/2017 è venuto a mancare Roberto Bonanni, Presidente del Fondo. Fin da quando è stato creato il Fondo, Roberto ha ricoperto cariche di responsabilità ed è stato un punto di riferimento per tutti gli iscritti. Non c'è stato mai problema che non abbia visto il suo coinvolgimento. Ha svolto spesso il suo lavoro nel Fondo lontano dalla ribalta all'insaputa di molti sempre con l'obiettivo di tutelare gli iscritti. Il dolore per la sua scomparsa ha reso difficile continuare il lavoro, non dimenticheremo mai il suo contributo.

Come C.d.A. in applicazione delle normativa esistente abbiamo provveduto l'otto Novembre agli obblighi previsti di assegnazione incarico, affidando a Marco Giorgi, consigliere in carica, il ruolo di Presidente e a Filippo Falcetti il ruolo di consigliere sostituto.

In applicazione della L. 205 del 27 Dicembre 2017 chiarite dalla Circolare Covip n° 5027/2017 si è proceduto alla modifica dell'accordo sindacale relativo al "conferimento TFR".

A seguito di tale modifica, tutti gli iscritti al FIPACI (a prescindere dalla data di iscrizione al fondo) possono decidere ogni anno quale quota percentuale del proprio TFR maturando conferire al Fipaci, scegliendo tra cinque opzioni: 0%, 25%, 50%, 75% e 100% del TFR maturando.

Considerando che il TFR viene versato al Fipaci, in un'unica soluzione, nell'anno successivo a quello di maturazione (es. il "TFR 2017" viene versato al Fipaci nel 2018) ne consegue che la scelta operata dal lavoratore è relativa al TFR che maturerà nell'anno successivo (es. la scelta operata nel 2017 è relativa al "TFR 2018" di cui si avrà evidenza nel "Riepilogo 2019").

## Caratteristiche del Fondo

Il FIPACI, Fondo Pensione Integrativo Dipendenti ACI Informatica è operativo dal 1989, sotto forma di associazione non riconosciuta ai sensi dell'art.36 del codice civile. E' iscritto nella I^ sezione speciale dell'albo dei Fondo Pensione n.1226 dal 21/06/2000 ed opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale ed è sottoposto alla vigilanza della COVIP.

La struttura tecnica ed il personale Fondo sono messi a disposizione della società ACI Informatica S.p.A.. La fornitura dei servizi amministrativi e contabili è garantita dai componenti del Consiglio di Amministrazione.

I costi interni di gestione, così come regolamento dalla contrattazione collettiva interna vigente sono a carico della società ACI Informatica, non è prevista alcuna partecipazione ai costi di gestione del fondo pensione in capo agli iscritti.

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale non ricevono compensi per le cariche ricoperte.

Gli iscritti attivi totali al fondo, ovvero soggetti a favore dei quali nell'anno 2017 sono stati versati contributi, al 31.12.17 risultano essere n.320, e n.6 iscritti attivi per i quali non sono stati versati contributi.

I soci, relativamente alla destinazione dei versamenti, sono così suddivisi:

TOTALE ISCRITTI	CON VERSAMENTO			SENZA VERSAMENTO
	SOLO CONTRIBUTI	CONTRIBUTI e TFR	SOLO TFR	
326	138	182	0	6

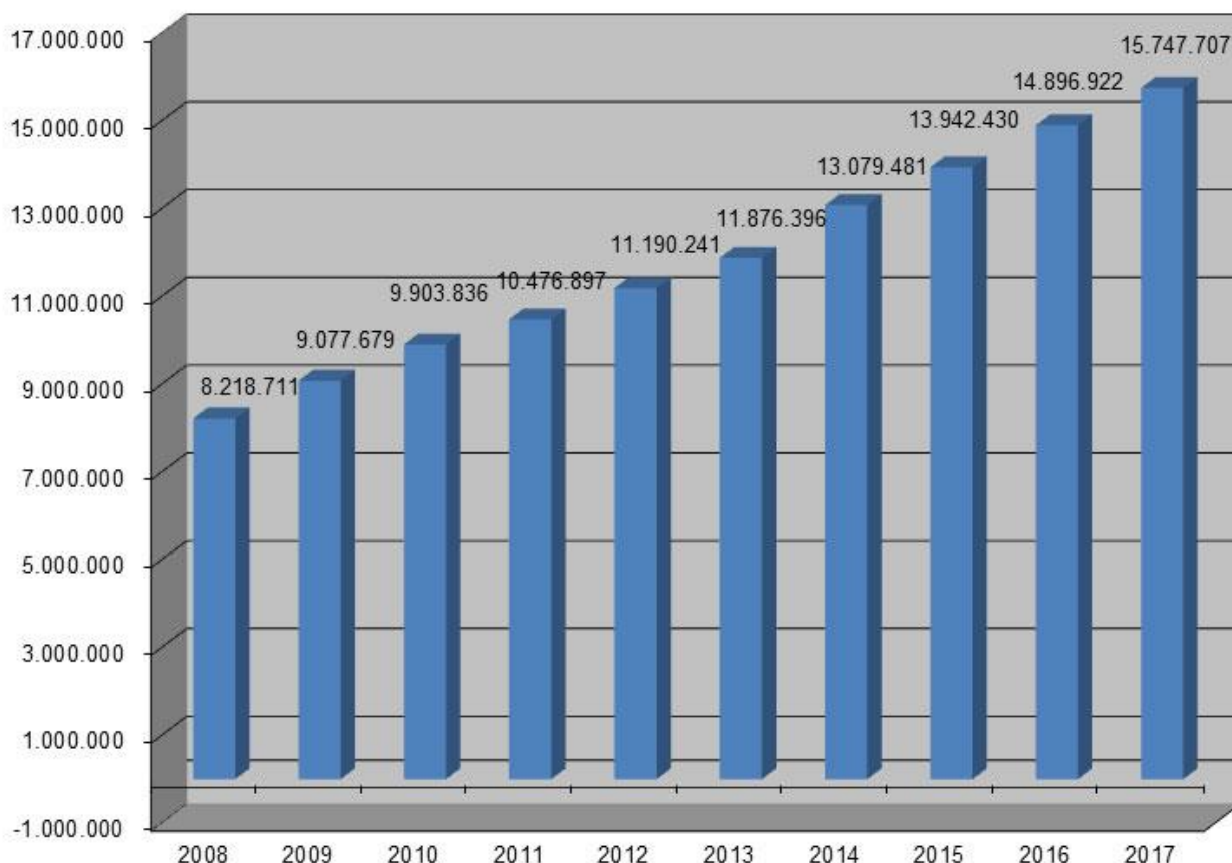
Relativamente alla distribuzione di età e di sesso dei soci iscritti, di seguito si riporta il dettaglio:

ETA'	DONNE		UOMINI		TOTALE	
	Qta	%	Qta	%	Qta	%
tra 20 e 24	0		0		0	
tra 25 e 29	0		0		0	
tra 30 e 34	1	0,85%	4	1,91%	5	1,53%
tra 35 e 39	2	1,71%	9	4,31%	11	3,37%
tra 40 e 44	14	11,97%	28	13,40%	42	12,88%
tra 45 e 49	33	28,21%	37	17,70%	70	21,47%
tra 50 e 54	40	34,19%	47	22,49%	87	26,69%
tra 55 e 59	15	12,82%	51	24,40%	66	20,25%
tra 60 e 64	10	8,55%	26	12,44%	36	11,04%
oltre 64	2	1,71%	7	3,35%	9	2,76%
<b>Totali</b>	<b>117</b>	<b>100,00%</b>	<b>209</b>	<b>100,00%</b>	<b>326</b>	<b>100,00%</b>
	<b>35,89%</b>		<b>64,11%</b>		<b>100,00%</b>	

Al 31/12/2017 l'attivo netto destinato alle prestazioni, ovvero la somma delle singole posizioni nette degli iscritti è stata pari ad **€15.747.706**, con un incremento di **€850.785** rispetto al 2016.

Il trend di crescita, come evidenziato nel grafico che segue, mostra un andamento in linea con i precedenti esercizi, influenzato da un risultato positivo della gestione previdenziale e di quella finanziaria, trattate in maniera più approfondita nel seguito della relazione.

La rappresentazione che segue evidenzia l'evoluzione dell'Attivo Netto negli ultimi dieci anni.



## **Gestione previdenziale**

Il saldo della gestione previdenziale dell'anno è il risultato positivo per **€ 461.244** da attribuire sostanzialmente alle operazioni positive e negative che hanno influenzato la gestione.

Hanno influenzato positivamente la gestione le seguenti operazioni:

Contributi destinati alle prestazioni previdenziali, comprensivi anche delle quote TFR, pari ad **€ 1.192.889**.

I contributi previdenziali totali confluiti in gestione nel 2017 sono stati versati dalla società ACI Informatica S.p.A. per **€ 432.087**, da TFR per **€ 419.463** e dagli iscritti per **€ 341.339**.

Hanno influenzato negativamente la gestione le seguenti operazioni:

Erogazioni di n. 13 anticipazioni per **€ 485.791**;

Erogazioni di n. 1 trasferimento in uscita e 1 riscatto per **€ 71.161**;

Erogazioni di n. 2 prestazioni in forma di capitale per **€ 174.693**;

## Gestione finanziaria

La gestione finanziaria delle risorse economiche è interamente conferite dal Fondo pensione, mediante convenzione con la società Sara Vita SpA.

La gestione delle risorse avviene mediante polizza assicurativa sulla vita di Ramo I°, nella forma di capitale differito con contro assicurazione a premio unico con rivalutazione annua del capitale, abbinata alla gestione separata, denominata "**Fondo Più**".

Le principali condizioni della convenzione in essere, riservate agli iscritti sono le seguenti:

- Rivalutazione delle posizioni: le posizioni vengono rivalutate alla scadenza anniversaria, con il rendimento registrato nel periodo di riferimento da "Fondo più", applicando l'aliquota di retrocessione prevista dalla convenzione, pari al 95%;
- Tasso tecnico (tasso di rendimento minimo garantito): in virtù di quanto previsto dalla normativa vigente in materia, il tasso tecnico riconosciuto è il seguente:
  - Versamenti effettuati entro il 31.12.1998 il 4%;
  - Versamenti effettuati tra il 01.01.1999 ed il 31.12.1999 il 3%;
  - Versamenti effettuati tra il 01.01.2000 ed il 31.12.2008 il 2,5%;
  - Versamenti effettuati tra il 01.01.2009 ed il 30.11.2014 il 2%;
  - Versamenti effettuati tra il 01.12.2014 ed il 01.07.2015 il 1,25%;
  - Versamenti effettuati dal 01.07.2015 il 0,5%;
  - Versamenti effettuati dal 01.01.2017 il 0,25%;
  - Versamenti effettuati dal 01.04.2017 il 0,5%;
- Premi puri: i contributi vengono investiti nella polizza per il loro intero ammontare.

Per l'anno 2017, la società Sara Vita Spa, ha comunicato che le posizioni sono state rivalutate sulla base del **rendimento certificato**, a settembre 2017, per "Fondo più". Tale rendimento è stato del 3,07% lordo, pari al **2,91% netto** in virtù della vigente convenzione, in base alla quale viene riconosciuto al Fondo il tasso di retrocessione del 95%.

Il margine della gestione finanziaria indiretta, al netto delle operazioni registrate in entrata ed uscita nell'anno, è stato pari ad **€ 461.552**.



## **Gestione amministrativa**

La gestione amministrativa chiude il 2017 con un saldo pari a zero.

Il risultato è conseguenza delle spese di gestione del conto corrente bancario sostenute con le giacenze di cassa presenti sul conto corrente del fondo. Spese che vengono rimborsate l'anno successivo dalla società ACI Informatica Spa.

Nell'ambito delle movimentazioni che concorrono alla definizione di questa voce ci sono anche le spese a saldi nullo (il contributo COVIP, le spese di gestione del fondo, le spese notarili e le spese per consulenza) che sono state interamente ripagate dalla società ACI Informatica Spa ai sensi di Accordo Sindacale, Statuto e Regolamento del Fondo.

Il contributo COVIP è stato pari ad **€ 583**, le spese di gestione del fondo (pagate nel 2017) sono state pari ad **€ 18.656**.

## **Evoluzione prevedibile della gestione del Fondo**

Il 1/1/2019 sarà necessario rinnovare la convenzione decennale in essere con Sara Vita S.p.A. giunta a scadenza.

E' un impegno che sta già vedendo all'opera il C.d.A. in questo 2018 per arrivare entro l'anno a definire una proposta nell'interesse degli iscritti.

Roma, 20/04/2018

**Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marco Giorgi**

**Schema di bilancio al 31.12.17****Stato Patrimoniale Fase di accumulo**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>15.747.707</b>	<b>14.896.922</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	15.747.707	14.896.922
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>256.543</b>	<b>110.347</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	143.287	6.528
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	113.256	103.819
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>16.004.250</b>	<b>15.007.269</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>181.516</b>	<b>33.067</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	181.516	33.067
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.017</b>	<b>3.402</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	975	976
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.042	2.426
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>72.010</b>	<b>73.879</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>256.543</b>	<b>110.348</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>15.747.707</b>	<b>14.896.921</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-

**Conto Economico Fase di accumulo**

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>461.244</b>	<b>437.339</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.192.889	1.165.668
10-b) Anticipazioni	-485.791	-398.796
10-c) Trasferimenti e riscatti	-71.161	-56.595
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-174.693	-272.938
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>461.552</b>	<b>591.033</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	461.552	591.033
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>461.552</b>	<b>591.033</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	19.514	24.627
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.656	-19.702
60-c) Spese generali ed amministrative	-705	-3.680
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-153	-1.245
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>922.796</b>	<b>1.028.372</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-72.010</b>	<b>-73.880</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>850.786</b>	<b>954.492</b>

## **Nota Integrativa Bilancio al 31.12.17**

### **Informazioni generali**

E' stato adottato, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta, la struttura del bilancio contenuta nel documento del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. "fondi preesistenti" (già istituiti alla data del 15 Novembre 1992).

Il Bilancio è costituito dalla Relazione degli amministratori sulla gestione, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Sotto il profilo fiscale il fondo pensione è soggetto all'imposta sostitutiva sui redditi di cui al decreto Legislativo n.47 del 2000 art.8 e succ. modifiche ed integrazioni.

### **Informazioni sullo Stato Patrimoniale Fase di Accumulo**

#### **ATTIVO**

**20. Investimenti in gestione €. 15.747.707**

**o) Investimenti in gestione assicurativa €. 15.747.707**

Sono costituite dalle posizioni nei confronti della compagnia assicurativa corrispondenti alle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2017 al netto dell'Imposta Sostitutiva, il cui ammontare trova riscontro nella corrispondente quota dell'Attivo netto destinato alle prestazioni.

**40. Attività della gestione amministrativa €. 256.543**

**a) Depositi bancari €. 143.287**

Rappresentano, per € 143.287, il saldo al 31.12.2017 del conto corrente utilizzato per i versamenti dei contributi ed il pagamento delle prestazioni presso la Banca Popolare di Milano.

**d) Altre attività della gestione amministrativa €. 113.256**

I crediti verso enti gestori si riferiscono principalmente all'imposta sostitutiva sulle posizioni attive che la Compagnia Assicurativa ha versato sul conto corrente del Fondo Pensione nei termini per consentire il versamento all'Erario, effettuato in data 16/02/2018. Inoltre la voce comprende il credito vantato nei confronti di due aderenti per una maggiore liquidazione, che sarà regolato nel 2018.

#### **PASSIVO**

**10. Passività della gestione previdenziale €. 181.516**

**a) Debiti della gestione previdenziale €. 181.516**

La voce si riferisce ai debiti verso aderenti per il pagamento di liquidazioni avvenuto nel 2018.

- 40. Passività della gestione amministrativa** **€. 3.017**
- b) Altre passività della gestione amministrativa** **€. 975**  
La voce si compone del Debito verso gestore per € 24 e per Altri debiti per € 952.
- c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€. 2.042**  
La voce Risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa maturato nel corso dell'esercizio 2017.
- 50. Debiti d'imposta** **€. 72.010**  
Nella voce viene evidenziato il debito verso l'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla rivalutazione degli investimenti assicurativi, secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.
- 100. Attivo netto destinato alle prestazioni** **€. 15.747.707**  
A seguito dell'adozione dello schema di bilancio indicato da COVIP nella delibera del 17/6/1998 per i Fondi Negoziali, si precisa che è composto dal saldo algebrico tra il totale delle attività e delle passività della fase di accumulo.

**Informazioni sul Conto Economico Fase di Accumulo****10. Saldo della gestione previdenziale € 461.244****a) contributi per le prestazioni € 1.192.890**

La voce evidenzia i contributi per le prestazioni, i contributi per le coperture accessorie e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017.

Dei contributi complessivamente versati e riconciliati si fornisce il dettaglio per fonte contributiva:

Descrizione	Importo
A carico del lavoratore	341.339
A carico del datore di lavoro	432.087
Trattamento di fine rapporto	419.464
<b>TOTALE</b>	<b>1.192.889</b>

Per completezza di informazione si riporta il seguente prospetto con la movimentazione della gestione previdenziale relativa all'anno 2017 in rapporto all'anno 2016:

	2017		2016	
<b>A) Contributi per le prestazioni</b>		<b>1.192.889</b>		<b>1.165.668</b>
Contributi Azienda	432.087		433.749	
Contributi Lavoratore	341.339		328.210	
Contributi TFR	419.464	1.192.890	403.709	1.165.668
Contributi prestazioni accessorie	-		-	
<b>B) Anticipazioni</b>	- 485.791	- <b>485.791</b>	- 398.796	- <b>398.796</b>
<b>C) Trasferimenti e Riscatti</b>		- <b>71.161</b>		- <b>56.595</b>
Trasferimenti in Entrata	-		-	
Trasferimenti in Uscita	- 9.068		- 56.595	
Riscatti	- 62.093		-	
<b>E Prestazioni in forma capitale</b>	- 174.693	- <b>174.693</b>	- 272.938	- <b>272.938</b>
<b>F Premi per prestazioni accessorie</b>		-		-
<b>Saldo della Gestione previdenziale</b>		<b>461.244</b>		<b>437.339</b>

**b) Anticipazioni € - 485.791**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti € - 71.161**

L'importo corrisponde a quanto erogato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente per trasferimenti.

**e) Erogazioni in forma capitale € - 174.693**

L'importo corrisponde a quanto erogato dal Fondo agli iscritti ai sensi della normativa vigente per prestazioni previdenziali.

**30. Risultato della gestione finanziaria indiretta € 461.552**

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

**60. Saldo della gestione amministrativa € 0**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci che compongono il saldo nullo della gestione amministrativa:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 19.514**

L'importo si riferisce alle quote associative globalmente versate dalla aziende a copertura degli oneri amministrativi per l'esercizio 2017.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 18.656**

L'importo si riferisce al compenso del Service Amministrativo Previnet S.p.A. per l'esercizio 2017.

**c) Spese generali ed amministrative € - 705**

La voce è costituita dal contributo annuale destinato a Covip sostenuto nella misura dello 0,5‰ dei contributi lordi raccolti nel corso dell'esercizio 2016 per €583, e da spese per vidimazioni e certificazioni € 122.

**g) Oneri e proventi diversi € - 154**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce, che ammonta complessivamente ad € 154.

Descrizione ONERI	Importo
Oneri bancari	- 485
Altri ricavi e proventi	384
Altri costi ed oneri	- 53
Interessi attivi bancari	1
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>-153</b>

**80 - Imposta sostitutiva € - 72.010**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

L'imposta sulle posizioni attive viene liquidata al fondo dai gestori assicurativi nel corso del mese di febbraio di ogni anno ed è calcolata sulla riserva all'ultima rivalutazione effettuata, mentre l'imposta sui soci che hanno lasciato il Fondo (quanto effettivamente pagato sui disinvestimenti effettuati nel corso dell'esercizio) viene versata al fondo al momento del pagamento della liquidazione.

Roma 20/04/2018

**Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Marco Giorgi**