

FONDAZIONE GUELPA
BILANCIO CONSUNTIVO 2017 – RELAZIONE DI MISSIONE

1. Gli organi e la struttura

1.1 Il Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è composto da Daniele Lupo Jallà, Teresa Skurzak, Andrea Alberton, Paolo Buffa e Marco Liore. Il Consigliere Andrea Alberton è dimissionario ma ha partecipato per quanto possibile ai lavori del Consiglio di Amministrazione.

Nell'anno il Consiglio si è riunito 12 volte.

1.2 Il Presidente

In carica dal 15 maggio 2014 è Daniele Lupo Jallà.

1.3 Il Revisore dei Conti

La funzione di Revisore dei Conti è svolta da Pino Barra, insediatosi il 21 settembre 2016.

1.4 Il Comitato tecnico-scientifico

Il Comitato Tecnico-Scientifico risulta così composto: Francesco Alberti Della Marmora, esperto di valorizzazione del paesaggio, del patrimonio archivistico e storico artistico, Paolo Bricco, giornalista editoriale; Mauro Camelia, esperto di analisi finanziaria; Roberto Cavallo Perin, giurista; Guido Guerzoni, economista; Enrica Pagella, museologa; Catterina Seia, esperta del Terzo Settore; Maurizio Vivarelli, biblioteconomista.

Il Comitato si è riunito una volta a gennaio, nel corso dell'anno ha partecipato attivamente alla progettazione e alla realizzazione dell'iniziativa "Cantiere delle Idee", iniziativa realizzata insieme alla Città di Ivrea, dedicata allo sviluppo del Polo Culturale di Piazza Ottinetti.

1.5 Il Segretario Generale e la Segreteria

La funzione di Segretario Generale è svolta da Manuela Mondino, insediatasi nel settembre 2016; la funzione della Segreteria è stata svolta da Giulietta Pingitore che ha concluso il suo incarico a settembre a seguito di dimissioni.

Entrambe le risorse hanno operato con orario part time.

2. L'attività finanziaria

Il patrimonio

- Patrimonio Netto al 31/12/16: 7.639.534,76

- Patrimonio Netto al 31/12/17: 7.639.534,76

Il Patrimonio netto risulta invariato

Il Consiglio di Amministrazione conferma l'impostazione della gestione del patrimonio assunta sin dall'inizio dell'attività della Fondazione e caratterizzata dal prudente impiego del patrimonio finanziario per ottenere un flusso di reddito costante.

Tra il 2016 e il 2017 la Fondazione, grazie al prezioso supporto del Comitato Tecnico Scientifico e in particolare del Prof. Mauro Camelia, ha avviato un importante percorso di analisi e revisione della gestione del patrimonio mobiliare: questa scelta è stata determinata dalla consapevolezza che lo scenario economico finanziario nazionale e internazionale è cambiato profondamente ed è destinato a cambiare ancora nei prossimi anni. La Fondazione,

FONDAZIONE GUELPA

Piazza Vittorio Emanuele II, 1 • 10015 Ivrea (To)

Tel. 0125 410199

info@fondazioneguelpa.it • fondazioneguelpa.it

C.F. 93030800010



nella consapevolezza che la redditività del patrimonio mobiliare è destinata a ridursi in misura significativa negli anni a venire e con l'avvicinarsi della scadenza del mandato della Presidenza, ha assunto importanti decisioni coerenti con i suoi obiettivi statutari e strategici.

Nel corso del 2017 la linea di credito aperta con Banca Prossima è stata chiusa e, contemporaneamente, è stato acceso un mutuo, garantito da pegno su titoli, di pari importo, il cui piano di ammortamento è stato vincolato alla durata dell'attuale Consiglio di Amministrazione: la linea di credito ha permesso negli anni passati di effettuare investimenti che hanno assicurato rendimenti tali da garantire continuità al sostegno economico delle attività della Fondazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto doveroso impegnarsi nell'estinzione del mutuo entro la fine del proprio mandato; la scelta del mutuo ha permesso di utilizzare la liquidità resasi disponibile, anche a seguito dei disinvestimenti fatti nel corso dell'anno 2017, per riconfigurare la composizione del patrimonio mobiliare.

2.1 I proventi

I proventi sono derivati dalla gestione delle risorse finanziarie. La Nota Integrativa al bilancio 2017 fornisce un prospetto riepilogativo di tutti i titoli presenti in portafoglio al 31/12/17. Gli elementi di scenario hanno inciso sulle rendite della gestione finanziaria che nel 2017 ha registrato una flessione rispetto al 2016.

2.2 Le spese di funzionamento

La Fondazione ha sostenuto costi per lavoro dipendente per un importo pari a 56.873,69 euro; la variazione dell'importo rispetto al 2016 è da riferirsi ai dodici mesi di operato del Segretario Generale che nell'esercizio precedente si è insediato a partire dal mese di settembre e al premio di produzione che gli è stato conferito per il suo operato; come sopra indicato l'attività dell'addetta alla Segreteria è terminata a settembre in seguito a dimissioni.

Sono stati sostenuti costi per consulenze per un importo pari a 14.276,56 euro: una parte di queste risorse è stata utilizzata per consulenze di natura legale e amministrativa necessarie per permettere alla Fondazione di avviare un percorso di allineamento alla normativa di riferimento, caratterizzata da un'importante fase evolutiva.

I componenti del Consiglio di Amministrazione, i componenti del Comitato Tecnico-Scientifico, nonché il Revisore dei Conti, svolgono, ai sensi dello Statuto, la loro attività a titolo gratuito.

Per approfondire gli obiettivi e le linee guida della gestione finanziaria si rimanda all'analisi del Prof. Mauro Camelia, componente del Comitato Tecnico Scientifico, riportata di seguito alla relazione di missione.

3. Le attività a favore della cultura di Ivrea e dell'eporediese

Il Consiglio di Amministrazione ha mantenuto l'impostazione delle sue attività a favore della cultura di Ivrea e dell'Eporediese; l'anno 2017 è stato caratterizzato dall'incremento dell'attività di erogazione rispetto al 2016, sia rispetto all'entità delle risorse distribuite sia rispetto agli ambiti di intervento e sostegno, dettagliati di seguito:

- Gestione, attività museali ed espositive del Museo P.A. Garda
- Candidatura di Ivrea a "Città industriale del XX secolo"
- Attività culturali promosse da Enti e Associazioni del territorio
- Sviluppo del Polo Culturale di Piazza Ottinetti
- Attività educative e formative

3.1 Il sostegno al Museo P.A. Garda

La Fondazione, nell'ambito della Convenzione stipulata con il Comune, ha contribuito alle spese di gestione del Museo P.A. Garda con un contributo di 100.000 euro; ha inoltre erogato per il sostegno alle attività museali ed espositive ulteriori 50.000 euro di contributo rispetto al 2016.

- **3.2 Il sostegno alla Candidatura di Ivrea a "Città industriale del XX secolo"**

La Fondazione Guelpa nel 2017 ha garantito la continuità del proprio sostegno economico alla Candidatura di Ivrea a "Città industriale del XX secolo": in questo ambito ha erogato a favore della Città di Ivrea un contributo di 20.000 euro per la realizzazione di attività funzionali alla gestione dell'ultima fase del percorso.

- **3.3 Il sostegno per le Attività culturali promosse da Enti e Associazioni del territorio**

Nel corso dell'anno, in applicazione al Regolamento per l'erogazione di contributi, sono state esaminate le domande pervenute ed erogati contributi per un importo totale pari a 157.754,93 euro, con un incremento di apporto rispetto al 2016. Di seguito un dettaglio dei contributi deliberati nel corso dell'esercizio 2017:

Destinatario	Attività finanziata	Contributo
CantaCrotte Gruppo	"Note d'incanto" manifestazione musicale "Una voce per incanto" 2017 Concorso canoro a Ivrea	€ 4.000
Ecomuseo Anfiteatro Morenico	Chiese Romaniche dell'Anfiteatro Morenico di Ivrea	€ 3.000
Forum Democratico del Canavese	Iniziative di approfondimento culturale offerte al territorio eporediese	€ 1.000
Gessetti Colorati	"Da Eporedia a Ivrea" "Ricordiamo Mario Lodi" e "Giornata mondiale per l'ambiente"	€ 2.000
Il Diamante	Rappresentazione Medievale di Ivrea della Passione di Cristo	€ 3.000
Il Testimone ai Testimoni	XII edizione "Il Testimone ai Testimoni" anno 2016-2017	€ 10.000
Il Timbro	Gli Accordi Rivelati	€ 15.000
Istituto Comprensivo Ivrea 1	Arduino School Blog	€ 500
Kite	Stagione K.I.T.E. 2017-2018 "Il DNA del nostro sapere"	€ 6.000
Liberi di scegliere	"La Grande Invasione" 2017	€ 40.000
Miscela	Miscela Rock Festival XV Edizione	€ 4.000
Music Studio	Open Papyrus Jazz Festival 37° edizione	€ 19.255
Orchestra Sinfonica Giovanile Piemonte	Stagione Musicale 2016/2017	€ 25.000
Organalia	Nel bel verde Canavese	€ 5.000
Pubblico 08	Pausa pranzo! Conversazioni sull'economia civile	€ 4.000
Rosse Torri	IvreaEstate 2017	€ 13.000
Tecnologica Filosofica	Morenica 2017 UPGRADE	€ 3.000

- **3.4 Lo sviluppo del Polo Culturale di Piazza Ottinetti**

La Fondazione Guelpa, in accordo con la Città di Ivrea, nel 2017 ha avviato un importante percorso di riflessione per la creazione di un Polo Culturale in Piazza Ottinetti, uno spazio di nuova concezione in grado di integrare le funzioni della Biblioteca e del Museo. Insieme alla Città di Ivrea, con il prezioso supporto del Comitato Tecnico Scientifico e grazie alla partecipazione attiva dei suoi componenti, ha organizzato nei giorni 7 e 8 giugno il *Cantiere delle Idee*, workshop scientifico aperto alla cittadinanza che ha visto la partecipazione di professionisti ed esperti di rilievo nazionale. Il workshop è stato preceduto da incontri, anche questi aperti alla cittadinanza, dedicati ai musei e alle biblioteche.

Le risorse impiegate direttamente dalla Fondazione Guelpa, a copertura delle spese di organizzazione, comunicazione e accoglienza relatori delle diverse attività, sono state pari a 4.355,77 euro.

FONDAZIONE GUELPA

Piazza Vittorio Emanuele II, 1 • 10015 Ivrea (To)

Tel. 0125 410199

info@fondazioneguelpa.it • fondazioneguelpa.it

C.F. 93030800010



- 3.5 Altri progetti

La Fondazione nel 2017 ha impiegato 20.000 euro per il sostegno allo sviluppo di progetti con taglio educativo e formativo, nel dettaglio:

- Università degli Studi di Torino – Dipartimento di Scienze della Terra: 10.000 euro per il sostegno al progetto Geodidalab
- Fondazione Intercultura: 5.000 euro per il conferimento di una borsa di studio
- Città di Ivrea, Assessorato ai Sistemi Educativi: 5.000 euro per attività di contrasto alla dispersione scolastica

4. Risultato finale

La Fondazione nel 2017, coerentemente con i propri obiettivi statutari, ha garantito il proprio apporto allo sviluppo culturale e sociale del territorio: a fronte di una previsione di spesa per *i progetti e le attività finanziate* pari a € 400.000 ha impiegato risorse per € 352.110,7, con un incremento di circa € 78.000 euro rispetto al 2016. Questo importante risultato è stato garantito dal risultato del Saldo della Gestione Finanziaria, significativamente positivo rispetto al dato del Bilancio Preventivo 2017, grazie all'utilizzo del fondo accantonato negli anni precedenti per sostenere *Progetti e attività Futuri* per un importo di € 113.184,67, intaccato in misura inferiore rispetto ai €280.000 previsti, e grazie all'utilizzo del Fondo Svalutazione Titoli. Nel 2017 l'esercizio chiude in pareggio.

Ivrea, 24/04/2018

Il Presidente
Daniele Lupo Jallà

ANALISI A CURA DEL PROF. MAURO CAMELIA – aprile 2018

IL PATRIMONIO MOBILIARE DELLA FONDAZIONE GUELPA

Nel corso del 2017 e dei primi mesi del 2018 sono state portate a termine importanti operazioni finalizzate a migliorare l'efficienza complessiva dell'attivo e del passivo finanziario della Fondazione Guelpa. Questo obiettivo è stato perseguito:

- Dal lato del passivo, intervenendo sulla struttura finanziaria e sul costo dello stesso. Ciò è avvenuto trasformando la linea di credito, accordata da Banca Prossima nel 2012, in un mutuo a tasso fisso a 4 anni (scadenza luglio 2021). Con questa operazione, da un lato, è stata eliminata l'esposizione potenziale al rischio di tasso, in previsione di un possibile rialzo dei tassi di interesse nei prossimi anni e, dall'altro, si sono poste le basi per la progressiva estinzione dell'esposizione debitoria nei confronti di Banca Prossima. La linea di credito accordata da Banca Prossima ha consentito, in questi ultimi anni, di beneficiare di un significativo margine in conto interesse, dato dalla differenza tra gli elevati rendimenti delle attività finanziarie acquistate e il costo relativamente contenuto della stessa linea di credito;
- Dal lato dell'attivo, migliorando la redditività corrente dello stesso, pur in un contesto di tassi di interesse particolarmente bassi, se non negativi in alcuni casi. Ciò si è realizzato liquidando una quota significativa di investimenti in fondi flessibili e investendo la liquidità disponibile in obbligazioni Governative e Corporate.

In data 25 aprile 2018, il patrimonio mobiliare (tabella 1) della Fondazione Guelpa, è pari a € 12.223.858 (€ 12.563.327 nel gennaio 2017); presenta plusvalenze per circa € 938.961 e minusvalenze per circa € 128.768.

TABELLA 1
IL PATRIMONIO MOBILIARE DELLA FONDAZIONE GUELPA

Totale patrimonio (1)	€ 12.223.858
Plusvalenze	€ 938.961
Minusvalenze	€ 128.768
Liquidità (c/c)/Totale patrimonio	10,39%
Obbligazioni (Govt + Corp)/Totale patrimonio	67,63%
Fondi (SICAV)/Totale patrimonio	16,02%
GP/Totale patrimonio	5,96%

(1): La valutazione del patrimonio è stata effettuata considerando: a) i prezzi di chiusura dei titoli obbligazionari del 25/04/2018; b) il NAV dei fondi/SICAV del 24/04/2018; c) la valorizzazione della Gestione Patrimoniale al 23/04/2018.

La componente principale del patrimonio mobiliare è rappresentata dall'investimento in obbligazioni Governative e Corporate, pari al 67,63% del totale, in crescita di circa 11 punti percentuali rispetto a gennaio 2017; seguono gli investimenti in strumenti del risparmio gestito (fondi comuni/SICAV e la Gestione Patrimoniale "Strategia Valore Più") che rappresentano il 21,98% del patrimonio, in calo del 18% rispetto a gennaio 2017. Infine, la liquidità (rappresentata dai conti correnti attivi presso Banca Prossima e CREVAL) rappresenta il 10,4% del patrimonio, in crescita di 7 punti percentuali rispetto a gennaio 2017.

LE ATTIVITÀ LIQUIDE E GLI INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI

Il portafoglio amministrato, comprendente le attività liquide (conti correnti attivi) e i titoli obbligazionari (Governativi e Corporate) è sintetizzata in tabella 2 (per il dettaglio si rinvia all'Appendice 1): il valore di mercato del portafoglio è pari a € 9.536.696 (€ 7.545.835 nel gennaio 2017); presenta plusvalenze per € 881.775 (€ 959.469 nel gennaio 2017) e minusvalenze per € 12.832 (€ 422 nel gennaio 2017).

Rispetto a gennaio 2017 la consistenza del portafoglio amministrato è cresciuta di circa 2 milioni di Euro; ciò si spiega considerando che, a fronte del disinvestimento delle quote di fondi flessibili avvenuto lo scorso anno, sono stati effettuati acquisti di obbligazioni subordinate e senior soprattutto del settore finanziario (privilegiando emittenti quali Banca IMI, Mediobanca, Intesa Sanpaolo, UBI Banca, BPER, Banco BPM e Unipol SAI). I nuovi investimenti hanno privilegiato le obbligazioni a tasso variabile, in previsione di una progressiva ripresa dei tassi di interesse nei prossimi anni.

Analizzando la composizione del portafoglio amministrato, rispetto a gennaio 2017, si registra una riduzione della quota investita in titoli di Stato (35,77% rispetto al 44,80%), una sostanziale invarianza delle obbligazioni corporate e un aumento di circa 8 punti percentuali delle attività liquide. La quota significativa di liquidità in portafoglio è funzionale, da un lato, alle esigenze di copertura delle rate del mutuo stipulato con Banca Prossima e degli impegni di spesa connessi al perseguimento delle finalità istituzionali della Fondazione e, dall'altro, alla possibilità di cogliere opportunità di investimento in titoli obbligazionari, collegate a eventuali fasi di tensione che si dovessero presentare sui mercati finanziari.

TABELLA 2
ATTIVITÀ LIQUIDE E INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI

Totale portafoglio obblig. + liquidità (c/c)	€ 9.536.696
Plusvalenze	€ 881.775
Minusvalenze	€ 12.832
Liquidità (c/c)/Totale portafoglio obblig. + liquidità	13,32%
Titoli Govt/Totale portafoglio obblig. + liquidità	35,77%
Titoli Corporate/Totale portafoglio obblig. + liquidità	50,91%
Titoli subordinati/Totale portafoglio obblig. + liquidità	44,51%
Titoli subordinati/Totale portafoglio corporate	87,42%

Osservando nel dettaglio la composizione del portafoglio amministrato, anche per effetto dei nuovi acquisti di obbligazioni effettuati nel corso del 2017, si conferma elevata la percentuale di investimento in obbligazioni subordinate del settore finanziario, in rapporto sia al portafoglio complessivo (44,51%) che alla consistenza del portafoglio obbligazionario corporate (87,42%, contro l'88,60% del gennaio 2017). La tabella 3 illustra l'esposizione per emittente delle obbligazioni subordinate nel portafoglio obbligazionario corporate: l'analisi per emittente fa emergere un'elevata concentrazione degli investimenti (44,11%) in obbligazioni subordinate emesse da Unicredit.

TABELLA 3
ESPOSIZIONE OBBLIGAZIONI SUBORDINATE
(% totale corporate)

Unicredit: 44,11%
Commerzbank: 12,29%
Intesa Sanpaolo: 10,71%
Generali: 9,96%
UBI Banca: 6,47%
Banco BPM: 6,45%
BPER: 4,28%
Mediobanca: 3,33%
Unipol SAI: 2,07%

Nonostante la percentuale elevata di obbligazioni subordinate presenti nel patrimonio mobiliare della Fondazione Guelpa, non si ravvisano allo stato attuale elementi di preoccupazione in merito alle scelte effettuate, in quanto gli investimenti hanno privilegiato emittenti del settore finanziario italiano e tedesco particolarmente affidabili. A tal riguardo, il recente Rapporto sulla Stabilità Finanziaria della Banca d'Italia, sottolinea come i rischi sistemici del settore bancario italiano siano in costante diminuzione nel corso degli ultimi mesi. Il miglioramento delle condizioni delle banche italiane si è riflesso sui principali indicatori di mercato: nel periodo ottobre 2017-aprile 2018 la cospicua revisione al rialzo delle attese degli analisti sugli utili si è tradotta in un aumento dei corsi azionari. Inoltre, il rischio di insolvenza misurato dai premi sui CDS è sceso ai livelli delle altre banche europee.

I PRODOTTI DEL RISPARMIO GESTITO

La tabella 4 illustra la composizione del patrimonio mobiliare della Fondazione Guelpa investito in fondi comuni di investimento, SICAV e la Gestione Patrimoniale "Strategia Valore Azioni Più" (per il dettaglio si rinvia all'Appendice 2): in data 24 aprile 2018, il valore di mercato del portafoglio gestito è pari a € 2.687.162, in diminuzione di circa 2,3 milioni di Euro rispetto a gennaio 2017; presenta plusvalenze per € 57.186 (€ 60.428 a gennaio 2017) e minusvalenze per € 115.936 (a fronte di € 142.860 del gennaio 2017).

FONDAZIONE GUELPA

Piazza Vittorio Emanuele II, 1 • 10015 Ivrea (To)

Tel. 0125 410199

info@fondazioneguelpa.it • fondazioneguelpa.it

C.F. 93030800010



TABELLA 4
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO-SICAV E GP

Totale portafoglio fondi/SICAV + GP	€ 2.687.212
Plusvalenze	€ 57.186
Minusvalenze	€ 115.936
Fondi flessibili/Totale portafoglio fondi-SICAV + GP	64,22%
Altri fondi (Bil.)/Totale portafoglio fondi-SICAV + GP	8,64%
GP/ Totale port. fondi-SICAV + GP	27,14%

Per effetto delle vendite dei fondi flessibili Eurizon, avvenute nel corso del 2017, tra gennaio 2017 e aprile 2018 si è ridotta sia la quota investita in strumenti del risparmio gestito rispetto al patrimonio complessivo (scesa al 22% dal precedente 40%) che la percentuale del portafoglio gestito rappresentata da fondi flessibili, in calo al 64,22% (80,25% nel gennaio 2017).

oo

ATTIVITA' LIQUIDE E INVESTIMENTI OBBLIGAZIONARI: DETTAGLIO

Attività/Titolo	Tipologia titolo	Valore Nominale	P. Carico	P. Mercato (25/04/2018)	Valore Mercato	Plus/Minus	Nota	
Conto corrente Banca Prossima 9668 (al 23/04/18)	---	€ 1.180.529,00	100,00	100,00	€ 1.180.529,00	€ 0,00		
Conto corrente Banca Prossima 9669 (al 26/04/2018)	---	€ 50.349,00	100,00	100,00	€ 50.349,00	€ 0,00		
Conto corrente CREVAL (al 31/12/2017)	---	€ 39.047,00	100,00	100,00	€ 39.047,00	€ 0,00		
Btp 1/3/2022 5%	---	€ 80.000,00	96,865	117,9	€ 94.320,00	€ 16.828,00	CREVAL	
Btp 1/9/2022 5,5%	---	€ 1.480.000,00	99,76	121,74	€ 1.801.752,00	€ 325.304,00		
Btp 1/3/2025 5%	---	€ 559.000,00	95,60	125,19	€ 699.812,10	€ 165.408,10		
Btp 1/3/2025 5%	---	€ 488.000,00	103,86	125,19	€ 610.927,20	€ 104.090,40		
Btp Italia 11/04/2024 0,50% Infl. Linked	---	€ 200.000,00	101,10	102,41	€ 204.820,00	€ 2.620,00		
FCA 29/03/2024 3,75%	Senior	€ 100.000,00	104,46	110,37	€ 110.370,00	€ 5.910,00	CREVAL	
Intesa Sanpaolo 23/09/2019 5%	Subordinato	€ 200.000,00	100,36	106,55	€ 213.100,00	€ 12.380,00	CREVAL	
Intesa Sanpaolo 30/06/2022 Eur3m+2,37%	Subordinato	€ 100.000,00	100,78	103,23	€ 103.230,00	€ 2.450,00	CREVAL	
Intesa Sanpaolo 23/04/2025 2,855%	Subordinato	€ 100.000,00	105,19	103,08	€ 103.080,00	-€ 2.110,00		
Intesa Sanpaolo 26/09/2024 Eur3m+1,90%	Subordinato	€ 100.000,00	100,92	100,85	€ 100.850,00	-€ 70,00		
Banca IMI 10/05/2026 2,2% Fix/Floater	Senior	€ 50.000,00	99,90	100,86	€ 50.430,00	€ 480,00	CREVAL	
Banca IMI 10/05/2026 2,2% Fix/Floater	Senior	€ 100.000,00	100,79	100,86	€ 100.860,00	€ 70,00		
Mediobanca 10/09/2025 Eur3m+2,25% (min. 3%)	Subordinato	€ 50.000,00	104,05	108,46	€ 54.230,00	€ 2.205,00	CREVAL	
Mediobanca 12/06/2025 2,75%	Senior	€ 200.000,00	104,81	105,00	€ 210.000,00	€ 380,00		
Mediobanca 16/06/2026 3,75%	Subordinato	€ 100.000,00	107,97	107,64	€ 107.640,00	-€ 330,00		
BIRS 22/05/2027 2,25% USD	Senior Green Bond	€ 43.142,01	99,52	95,26	€ 39.159,74	-€ 3.982,27		
UnipolSai 29/11/2027 3,5%	Senior	€ 100.000,00	100,84	99,75	€ 99.750,00	-€ 1.090,00	CREVAL	
UnipolSai 15/06/2021 Eur3m+2,5%	Subordinato	€ 100.000,00	100,67	100,61	€ 100.610,00	-€ 60,00	Ammortamento dal 31/01/2015	
Banco BPM 30/07/2022 Eur3m+4,375%	Subordinato	€ 100.000,00	106,28	107,44	€ 107.440,00	€ 1.160,00		
Banco BPM 21/09/2027 4,375%	Subordinato	€ 200.000,00	102,69	103,06	€ 206.120,00	€ 740,00		
BPER 31/05/2027 5,125% Fix/Floater	Subordinato	€ 200.000,00	104,16	104,12	€ 208.240,00	-€ 80,00		
UBI Banca 5/05/2026 4,25% Fix/Floater	Subordinato	€ 300.000,00	105,6	104,74	€ 314.220,00	-€ 2.580,00		
Generali 12/12/2042 7,75%	Subordinato	€ 200.000,00	106,11	125,93	€ 251.860,00	€ 39.640,00		
Generali 27/10/2047 5,5%	Subordinato	€ 200.000,00	101,11	116,01	€ 232.020,00	€ 29.800,00		
Unicredit 5/06/2018 6,7%	Subordinato	€ 200.000,00	100,91	100,71	€ 201.420,00	-€ 400,00		
Unicredit 31/01/2019 STEP UP Am. 8,10%	Subordinato	€ 400.000,00	99,52	106,01	€ 424.040,00	€ 25.960,00		
Unicredit 30/05/2025 Eur3m+2,75%	Subordinato	€ 300.000,00	102,50	101,79	€ 305.370,00	-€ 2.130,00		
Unicredit 31/10/2022 6,95%	Subordinato	€ 500.000,00	104,41	122,86	€ 614.300,00	€ 92.250,00		
Commerzbank 16/03/2021 7,75%	Subordinato	€ 500.000,00	108,54	119,36	€ 596.800,00	€ 54.100,00		
TOTALE		€ 8.520.067,01			€ 9.536.696,04			
					Plusvalenze	€ 881.775,50		
					Minusvalenze	€ 12.832,27		

FONDAZIONE GUELPA

Piazza Vittorio Emanuele II, 1 • 10015 Ivrea (To)

Tel. 0125 410199

info@fondazioneguelpa.it • fondazioneguelpa.it

C.F. 93030800010

FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO/SICAV E GESTIONE PATRIMONIALE: DETTAGLIO									
Descrizione strumento	Tipologia	Numero quote	NAV Carico	Val. NAV Carico	NAV 24/04/2018	Val. NAV 24/04/2018	Plus/Minus	Dividendi distribuiti dalla data di acquisto	Commissioni uscita
Eurizon Soluzione Cedola 06/2020	Flessibile	216.799,00	5,00	€ 1.083.995,00	4,801	€ 1.040.852,00	-€ 43.143,00	02/2016 (€ 0,014); 02/2017 (€ 0,024); 02/2018 (€ 0,022)	0,9% (€ 9.467)
Eurizon Opp. Obblig. Flessibile	Obblig. Flessibile	6.769,830	108,42	€ 733.984,97	101,19	€ 685.039,10	-€ 48.945,87	07/2015 (€ 2,00); 01/2016 (€ 0,9); 07/2016 (€ 0,80); 01/2017 (€ 0,67); 07/2017 (€ 0,80); 01/2018 (€ 0,60)	non previste
JPM Global Income Eur	Bilanciato	1.906,400	134,249	€ 255.932,29	121,74	€ 232.085,14	-€ 23.847,16	02/2016 (€ 1,51); 05/2016 (€ 1,67); 08/2016 (€ 1,62); 11/2016 (€ 1,51); 02/2017 (€ 1,54); 05/2017 (€ 1,52); 08/2017 (€ 1,49); 11/2017 (€ 1,43); 02/2018 (€ 1,42)	non previste
GP Strategia Valore Azioni Più (1)	40% Azionario Int.le			€ 672.000,00		€ 729.186,38	€ 57.186,38		non previste
TOTALE				€ 2.745.912,26		€ 2.687.162,61			Totale € 9.467
							Plusvalenze	€ 57.186,38	
							Minusvalenze	-€ 115.936,03	

(1): data di valutazione: 23 aprile 2018

FONDAZIONE GUELPA

Piazza Vittorio Emanuele II, 1 • 10015 Ivrea (To)

Tel. 0125 410199

info@fondazioneguelpa.it • fondazioneguelpa.it

C.F. 93030800010