FONDO PENSIONE
a CONTRIBUZIONE DEFINITA
del GRUPPO INTESA SANPAOLO

BILANCIO D'ESERCIZIO
al 31 DICEMBRE 2018

Sede Legale: Piazza Paolo Ferrari, 10 - 20121 MILANO
C.F. 96009640226 - Codice Covip n. 1222

Indice

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO 4
RELAZIONE SULLA GESTIONE 7
1 Premessa 8
2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2019 10
3. L'evoluzione della normativa di settore 15
4 Fatti salienti dell'esercizio 20
5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 29
6 L'andamento della gestione 31
7 La prevedibile evoluzione della gestione 41
PROSPETTI CONTABILI 42
Stato Patrimoniale - Sintetico 43
Conto Economico - Sintetico 44
Stato Patrimoniale 45
Conto Economico 47
NOTA INTEGRATIVA 48
PARTE PRIMA – Informazioni generali 49
1 Caratteristiche strutturali 49
2 L'assetto organizzativo 51
4 Iscritti 76
5 Forma e contenuto del bilancio 77
6 Criteri di valutazione 78
7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni 80
8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci 81
9 Informazioni aggiuntive 82
PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti 84
Rendiconto della "Gestione Amministrativa" 85
Rendiconto del Comparto Obbligazionario Breve Termine 93
Rendiconto del Comparto Obbligazionario Medio Termine 112
Rendiconto del Comparto Bilanciato Prudente 133
Rendiconto del Comparto Bilanciato Sviluppo 154
Rendiconto del Comparto Azionario 175
Rendiconto del Comparto Garantito Finanziario 197
Rendiconto del Comparto Mobiliare ex Cariparo 213
Rendiconto del Comparto Assicurativo No Load 229
Rendiconto del Comparto Assicurativo ex Carifac 241
Rendiconto del Comparto Immobiliare ex Cariparo 252
Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale 263
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito 273
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione BIS 284
Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione TER 294
Rendiconto del Comparto Insurance 304

Rendiconto del Comparto Unit Linked 314
Rendiconto del Comparto Itas Vita 323
Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP 333
Rendiconto del Comparto Garantito ex Cariparo 342
Rendiconto del Comparto Difensivo 351
Rendiconto del Comparto Prudenziale 358
Rendiconto del Comparto Equilibrato 365
Rendiconto del Comparto Aggressivo 372
Rendiconto del Comparto Etico 379
Rendiconto del Comparto Linea Obbligazionaria Breve Termine 386
Rendiconto del Comparto Linea Difensiva 10 394
Rendiconto del Comparto Linea Mista 30 401
Rendiconto del Comparto Linea Bilanciata 50 409
Rendiconto del Comparto Prudente 417
Rendiconto del Comparto Dinamico 424
Rendiconto del Comparto Base 431
Allegato 1 – Bilancio società Contarine srl 438

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Claudio Angelo Graziano*	Presidente
Mauro Bossola*	Vice Presidente
Paolo Cancellaro*	Consigliere
Tiberio Carello	Consigliere
Alessandro Casagrande	Consigliere
Stefano Casati*	Consigliere
Roberto Cereda	Consigliere
Tullio Cotini	Consigliere
Gregorio De Felice	Consigliere
Donato Demarchi	Consigliere
Daniele Forloni*	Consigliere
Giovanni Paolo Gallizio	Consigliere
Marina Imperio*	Consigliere
Maria Cristina Lege	Consigliere
Tullio Lucca	Consigliere
Sergio Puggioni	Consigliere
Laura Sostegni*	Consigliere
Giuseppe Stanghini	Consigliere
Ernesto Tagliarini	Consigliere
Riccardo Volpi	Consigliere

Collegio dei Sindaci

Roberto Boninsegni	Presidente
Piero Franco Boccassino	Sindaco
Umberto Colombrino	Sindaco
Giuseppe Fontana	Sindaco
Luigi Noviello	Sindaco
Angela Tucci	Sindaco

Direttore Generale

Eugenio Burani

* Con effetto dal 15/05/2018, Alessandro Lolli ha rassegnato le dimissioni dall'incarico di Consigliere. In sua sostituzione, è stato designato Paolo Cancellaro in qualità di Consigliere, con effetto dal 29/05/2018.

  Con effetto dal 25/09/2018, Pietro Francesco Maria De Sarlo ha rassegnato le dismissioni dalla carica di Consigliere e di Presidente. Nella medesima data, in sua sostituzione, è stata designata Marina Imperio in qualità di Consigliere e il Consiglio di Amministrazione ha nominato Claudio Angelo Graziano in qualità di Presidente.

  Con effetto dal 16/10/2018, Roberto Conte ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere e di Vice Presidente e Gianfranco Bertinotti ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere. Nella medesima data, in loro sostituzione, sono stati designati Mauro Bossola e Laura Sostegni in qualità di Consiglieri. Nella seduta del 27/11/2018, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Mauro Bossola Vice Presidente.

  Con effetto dal 27/11/2018, Francesco Spadavecchia ha rassegnato le dimissioni dall'incarico di Consigliere. Nella medesima data, in sua sostituzione, è stato desginato Stefano Casati in qualità di Consigliere.

  Con effetto dal 26/02/2019, Renato Rodella ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere. Nella medesima data, in sua sostituzione, è stato designato Daniele Forloni in qualità di Consigliere.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 Premessa

Anche nel 2018 il Fondo è stato impegnato nell'attuazione di importanti progetti che hanno portato a un'ulteriore espansione nel numero di iscritti e nel patrimonio gestito.

Infatti, in conseguenza degli accordi delle fonti istitutive, sono intervenuti nell'anno importanti trasferimenti collettivi (Cassa Cariparo, Fondi CaRiFaC e CaRiPrato), oltre che le adesioni del personale proveniente dal perimetro ex Banche Venete. Così, nell'anno, la struttura operativa del Fondo ha fronteggiato con successo l'adesione di oltre 10.000 dipendenti. A queste operazioni occorre aggiungere il trasferimento nelle posizioni degli iscritti al Fondo di coloro che hanno aderito all'offerta di capitalizzazione promossa dalla Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino: si è trattato del trasferimento di n. 4.638 "zainetti" per un importo complessivo di oltre 997 milioni di euro. Tutte le operazioni conseguenti si sono concluse ordinatamente e senza riscontrare criticità.

Sempre in seguito a decisione delle fonti istitutive, è stata inoltre attivata la possibilità, per ciascun dipendente del Gruppo iscritto al Fondo, di modificare l'aliquota del TFR da destinare al Fondo medesimo, così da rendere anche tale elemento (oltre al contributo a carico dell'aderente) flessibile in base alle esigenze dei singoli iscritti.

Nel 2018, inoltre, il legislatore ha introdotto una nuova forma di prestazione previdenziale. Il Fondo ha da subito approntato nel proprio sito Internet il modulo di richiesta, una guida e le FAQ affinchè tutti gli iscritti interessati potessero conoscere la cosìddetta "RITA", tipologia di prestazione che assicura, nei confronti di coloro che non sono ancora giunti all'età per il pensionamento di vecchiaia, una rendita temporanea cui il legislatore ha assicurato una tassazione agevolata.

Sempre al fine di meglio supportare le esigenze degli iscritti, nel 2018, sono stati ampliati i servizi "on line" del Fondo che consentono, da quest'anno, di fornire a ciascun aderente una simulazione della prestazione netta spettante in caso di richiesta di anticipazione, riscatto, RITA ecc… E' inoltre ora possibile per gli aderenti la cui posizione previdenziale è investita su più comparti scegliere, in fase di anticipazione, se disinvestire la parte finanziaria o assicurativa.

Da ultimo, si segnala che nel corso del 2018 si è completato il piano operativo che consente ormai, pur in presenza della valorizzazione mensile della quota, il processo di disinvestimento delle pratiche finanziarie e la relativa liquidazione nel mese successivo alla richiesta.

Nell'anno ci sono state importanti attività anche nelle prestazioni accessorie che il Fondo assicura agli iscritti.

A seguito della gara effettuata, infatti, il Fondo ha ottenuto, dal 2019, dalla Compagnia assicuratrice risultata vincitrice, una importante riduzione dei costi della copertura e un generalizzato miglioramento nelle condizioni di convenzione.

Giunto ormai alla scadenza del proprio mandato, il Consiglio di amministrazione, con soddisfazione, può considerare raggiunti gli obiettivi di carattere operativo che il progetto di accorpamento, avviatosi nel 2016, dei diverso fondi del Gruppo intendeva ottenere: gli iscritti oggi, nella fase di adesione, di scelta e modifica dei comparti e delle prestazioni accessorie, nonché al momento di richiedere le prestazioni previdenziali (anticipazioni, riscatti RITA, ecc.) , usufruiscono di servizi sicuramente migliori in termini di costi ed efficienza operativa di quelli goduti in precedenza.

Per quanto concerne l'andamento dei mercati finanziari il 2018, purtroppo, è stato caratterizzato da risultati fortemente negativi che hanno riguardato tutti gli investitori istituzionali e tutte le "asset class".

Dopo due anni di crescita dei mercati finanziari piuttosto generalizzata, diffusa e stabile, il 2018 è stato caratterizzato da un'elevata volatilità e da significative correzioni negative dei prezzi, in particolare nei mercati azionari. Di impatto rilevante sul portafoglio dei fondi pensione italiani è stato inoltre il movimento del comparto obbligazionario europeo, influenzato negativamente dallo spread tra BTP italiani e Bund tedeschi.

Così, complessivamente, il trend negativo, in particolare dell'ultimo trimestre, ha condotto i valori a scendere sotto quelli di inizio d'anno.

Di conseguenza, anche i comparti del Fondo hanno registrato nel 2018 un andamento negativo, peraltro vicino ai rendimenti medi dei fondi pensione negoziali rilevati da Covip (lievemente peggiore per quanto concerne il Comparto Garantito, i Comparti Bilanciati e il Comparto Obbligazionario Medio Termine; migliore per i Comparti Azionario e Obbligazionario Breve Termine).

Le ricerche di mercato hanno confermato che il 2018 è stato un anno molto complesso per i gestori attivi (tipologia di gestione diffusamente presente nell'asset allocation del Fondo) e uno dei peggiori in oltre un decennio. Le incertezze politiche ed economiche, le flessioni pressoché universali delle diverse asset class e le incognite sull'andamento dei tassi d'interesse sono tutti fattori che hanno impedito la generazione di alfa (extra rendimento). Così, i gestori attivi hanno sottoperformato i rispettivi benchmark in misura maggiore.

Di fronte alla suddetta situazione il Consiglio di amministrazione del Fondo ha proseguito l'attento monitoraggio delle attività di gestione e, d'intesa con i propri advisor, ha intrapreso un ampliamento della compagine gestoria e una maggiore specializzazione di taluni mandati al fine di fornire una risposta efficace all'andamento del mercato che già nei primi mesi del 2019 ha recuperato quanto perso nell'intero anno 2018.

I comparti assicurativi per le particolarità che li caratterizzano (in particolare valorizzazione degli asset a costo storico) hanno avuto il consueto andamento positivo, ma le importanti difficoltà che caratterizzano tali mercati (per la sostanziale assenza di rendimenti conseguibili sui mercati obbligazionari e, conseguente, ridotta o nulla disponibilità di polizze assicurative con tassi garantiti) ha portato le compagnie assicurative a disdettare i contratti in essere con il Fondo, provocando la chiusura a nuove adesioni del Comparto No Load e dell'Assicurativo Garantito. Per questa tipologia di mandato il Consiglio di amministrazione ha dovuto, al momento, prendere atto dell'assenza sul mercato di prodotti similari.

In tale difficile contesto il Consiglio di amministrazione, d'intesa con i propri advisor, in coerenza con l'asset allocation strategica e al fine di ampliare e diversificare l'universo investibile, ha deliberato l'acquisizione di quote immobiliari di fondi italiani specializzati in RSA e di due fondi immobiliari europei di grandi dimensioni, oltre che l'avvio di una selezione per l'investimento in "private debt".

Considerato inoltre che i fondi pensione a differenza di altre forme di investimento debbono operare per rendimenti di lungo periodo, il Consiglio, nel 2018, ha accelerato il cammino verso la concreta introduzione di criteri ESG a salvaguardia degli investimenti degli iscritti che vanno coerentemente inseriti in strumenti che assicurino uno sviluppo sostenibile. Così il Fondo, d'intesa con i propri advisor, ha adottato le Linee Guida sugli investimenti socialmente responsabili; ha confermato l'adesione ai Principles for Responsible Investment (PRI) promossi dalle Nazioni Unite; ha partecipato ad iniziative collettive di engagement; ha avviato la verifica sulla sostenibilità dell'attuale portafoglio di investimenti e sta studiando la migliore modalità con cui introdurre un nuovo comparto integralmente dedicato agli investimenti ESG.

Anche in materia di gestione finanziaria, così come per gli aspetti operativi, possono essere dati per raggiunti i principali obiettivi che, in fase di progetto di fusione, il Fondo si era dato. Il considerevole aumento del patrimonio gestito (si è passati quest'anno da 5.055 milioni di euro a 6.354 milioni di euro) ha consentito di offrire agli iscritti una diversificazione di comparti e strumenti di investimento che pochi altri fondi posseggono

ed inoltre l'ottimizzazione dei costi, conseguente alle importanti masse gestite, rende i comparti finanziari del Fondo tra i più convenienti dell'intero panorama italiano, con evidenti e quantificabili effetti positivi sul capitale accumulato nel tempo.

Naturalmente aver raggiunto questi importanti risultati non deve far dimenticare il lavoro ancora da compiere che il Consiglio di amministrazione (che sottopone all'Assemblea l'approvazione del presente progetto di bilancio) affida al nuovo organo amministrativo per il quale sono in corso le elezioni.

Come di consueto, per la redazione del bilancio di esercizio il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.

2 Lo scenario economico generale, l'andamento dei mercati finanziari e le prospettive per l'anno 2019

2.1 Lo scenario economico generale

La lunga fase di espansione dell'economia mondiale è proseguita a ritmo moderato nel 2018. Nella seconda parte dell'anno i segnali di indebolimento del ciclo, già emersi dagli indici congiunturali nel primo trimestre, si sono tuttavia accentuati. Le preoccupazioni per l'offensiva protezionistica lanciata dagli Stati Uniti si sono concretizzate nell'imposizione di dazi su acciaio, alluminio e quindi su un'ampia gamma di prodotti cinesi, alla quale è seguita l'adozione di contromisure da parte della Cina che hanno già ridotto l'interscambio bilaterale fra i due paesi. In Cina, la crescita dell'economia è rallentata, così come la domanda di beni prodotti all'estero.

Per il momento, l'economia americana registra una crescita robusta. Nel 2018, la variazione media annua del PIL è stata di poco inferiore al 3%. La domanda interna è stata sostenuta dagli effetti di breve termine della riforma tributaria e da condizioni finanziarie ancora favorevoli. La disoccupazione è calata al 3,9%, ma i segnali di pressione salariale sono ancora limitati. L'inflazione è tornata al 2%, ma è lontana dal preoccupare la Federal Reserve. La banca centrale ha continuato ad aumentare gradualmente i tassi ufficiali, operando tre rialzi dell'obiettivo sui fed funds per complessivi 75 punti base, e ha proseguito nella riduzione del proprio portafoglio titoli, non reinvestendo gli interi importi che giungevano a scadenza.

Il rallentamento della crescita, invece, è stato molto marcato nell'Eurozona. Oltre al rallentamento della domanda estera, l'economia ha risentito di un netto calo della domanda di autoveicoli nel secondo semestre, connessa anche al cambiamento degli standard sulle emissioni. La crescita tendenziale è decelerata nel terzo trimestre all'1,6%, e gli indici congiunturali segnalano che un ulteriore rallentamento è avvenuto nel quarto trimestre. Ciò nonostante, l'occupazione ha continuato a salire, riducendo la disoccupazione al 7,9% della forza lavoro in novembre. L'inflazione resta su livelli modesti e inferiori agli obiettivi della Banca Centrale Europea. Quest'ultima ha annunciato a giugno l'intenzione di cessare a fine dicembre gli acquisti netti di titoli nell'ambito del programma di acquisto di titoli, dopo una riduzione nel quarto trimestre a 15 miliardi mensili. Il reinvestimento delle scadenze, invece, proseguirà anche nel 2019. La BCE ha anche segnalato di prevedere che i tassi ufficiali resteranno invariati fino a tutta l'estate 2019. Per il momento, i tassi a breve termine rimangono su livelli negativi e stabili. Il rendimento del Bund decennale ha toccato i massimi dell'anno allo 0,76% in febbraio, quando il mercato si attendeva rialzi dei tassi ufficiali già nella primavera 2019. In seguito, i tassi di mercato a medio e lungo termine sono diminuiti, fino a tornare sotto i minimi del dicembre 2017.

Riguardo ai negoziati per l'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (Brexit), le parti hanno raggiunto in novembre un accordo sulla definizione del trattato di recesso e su una dichiarazione politica relativa ai rapporti a regime. Tuttavia, l'accordo incontra una forte opposizione nel parlamento britannico, che ne ha reso finora impossibile la ratifica.

Importanti tensioni finanziarie hanno caratterizzato il debito italiano nel bimestre maggio-giugno, in coincidenza con i negoziati per la formazione del nuovo governo, e successivamente di nuovo fra ottobre e novembre, in connessione con la definizione della legge di bilancio per il 2019. In maggio, i differenziali con il debito tedesco sono saliti rapidamente su tutte le scadenze. Il 29 maggio, in coincidenza con aste di fine mese caratterizzate da scarsa domanda, i differenziali a breve termine sono risultati addirittura più alti di quelli a lungo termine, una configurazione tipica di fasi eccezionali di stress finanziario. Lo stato di tensione ha riflesso i dubbi degli investitori riguardo alla volontà del nuovo governo di mantenere il debito pubblico su un percorso di riduzione, inducendoli anche a scontare, in alcune fasi, un significativo rischio di ridenominazione. A fine anno, comunque, la proposta di legge di bilancio è stata significativamente rivista, con modifiche giudicate dalla Commissione Europea sufficienti a evitare l'apertura immediata di una procedura di infrazione per disavanzo eccessivo e tali da ricondurre il disavanzo su livelli tranquillizzanti per gli investitori. Ne è seguita una veloce discesa del differenziale BTP-Bund da picchi superiori ai 320 punti base verso 280. I livelli dei differenziali di rendimento restano tuttavia ben più elevati rispetto alla media del periodo gennaio-aprile, e coerenti con un rischio di declassamento del merito di credito.

Anche l'economia reale italiana, come quella degli altri paesi europei, ha perso slancio. La crescita tendenziale del PIL è rallentata allo 0,7% a/a nel terzo trimestre, con una variazione negativa (-0,1%) rispetto al trimestre precedente. Il rallentamento riflette l'azzeramento del contributo del comparto industriale alla crescita, come risultato del rallentamento di esportazioni, consumi delle famiglie e, dal terzo trimestre 2018, anche degli investimenti fissi. In novembre, la produzione industriale risultava in netta flessione su base tendenziale. Gli indici di fiducia delle imprese hanno continuato a calare per tutto il quarto trimestre. Tuttavia, sebbene in chiaro rallentamento, i ritmi di espansione economica sono risultati ancora sufficienti ad assicurare una modesta crescita dell'occupazione e un ulteriore calo del tasso di disoccupazione, sceso al 10,5% in novembre. La variazione tendenziale dell'indice dei prezzi al consumo è stata ancora modesta (1,2% a dicembre).

Sui mercati valutari, l'euro si è prima rafforzato contro dollaro, toccando un massimo di 1,25 in febbraio, poi è ritornato addirittura sotto i livelli di inizio anno, fra 1,12 e 1,18. Fra marzo e aprile, l'euro si è temporaneamente rafforzato anche contro franco svizzero, fino a sfiorare 1,20; in seguito è tornato verso i livelli di inizio anno, chiudendo l'anno sotto 1,13.

2.2 L'andamento dei mercati finanziari

2.2.1 I mercati azionari

Il 2018 ha evidenziato andamenti negativi generalizzati ed un progressivo aumento della volatilità sui mercati azionari internazionali, in un contesto di maggior avversione al rischio da parte degli investitori.

Nella prima parte dell'anno, i mercati azionari hanno inizialmente trovato supporto nell'andamento degli utili societari; in particolare, gli annunci dei risultati del 4° trimestre 2017 e del 1° trimestre 2018 hanno fornito segnali positivi agli investitori, con numerosi risultati al di sopra delle attese, e la frequente conferma, o il miglioramento, delle guidance sull'anno in corso. Successivamente, il progressivo acuirsi delle tensioni nel commercio internazionale tra Stati Uniti e Cina, e la conseguente imposizione di dazi, hanno rappresentato un freno all'espansione ciclica.

La seconda parte dell'anno ha visto invece la combinazione di incertezze di natura macroeconomica (con numerosi indicatori a segnalare un rallentamento della crescita in Italia e, più in generale, nell'area euro), monetaria (legate all'uscita dal programma di allentamento quantitativo della BCE), e di natura politica (le crescenti tensioni tra Italia e Unione europea legate all'approvazione della Legge di Bilancio 2019; le incertezze relative alla Brexit). Questo ha innescato una forte e prolungata correzione delle quotazioni azionarie, più accentuata nel comparto finanziario.

L'indice Euro Stoxx ha chiuso il 2018 in calo del 14,8%; il CAC 40 ha registrato una flessione dell'11% a fine periodo; il Dax 30 ha sottoperformato i principali benchmark dell'Eurozona (-18,3%), mentre l'IBEX 35 ha chiuso l'anno in calo del 15%. Al di fuori dell'area euro, l'indice del mercato svizzero SMI ha evidenziato una flessione del 10,2%, mentre l'indice FTSE 100 del mercato inglese ha chiuso il 2018 in calo del 12,5%.

Riguardo al mercato azionario statunitense, l'indice S&P 500 ha chiuso l'anno in negativo (-6,2%); l'indice dei titoli tecnologici Nasdaq Composite ha lievemente sovraperformato, chiudendo a -3,9%. I principali mercati azionari in Asia hanno registrato performance negative: l'indice Nikkei 225 ha chiuso il 2018 con un calo del 12,1%, mentre la flessione dell'indice benchmark cinese SSE A-Share è stata più marcata (-24,6%).

Il mercato azionario italiano ha registrato performance negative in tutti i suoi comparti, in linea con gli altri benchmark dell'area euro, ma con ampia volatilità nel corso dell'anno: l'indice FTSE MIB ha chiuso il 2018 a -16,2%, dopo avere registrato dapprima un rialzo del +12,3% (7 maggio), ed una successiva flessione del 25,3% dai massimi raggiunti; analogo l'andamento dell'indice FTSE Italia All Share (-16,7%). I titoli a media capitalizzazione hanno chiuso l'anno a -16,6%, in linea con l'indice principale, dopo avere chiuso sostanzialmente invariati il primo semestre.

2.2.2 I mercati obbligazionari corporate

I mercati obbligazionari corporate europei hanno chiuso il 2018 negativamente, con i premi al rischio (misurati come asset swap spread-ASW) in forte rialzo rispetto ai livelli di inizio anno. Il periodo è stato caratterizzato da un'accentuata volatilità, con i mercati che hanno risentito negativamente della combinazione di una serie di elementi, tra cui: segnali di rallentamento della crescita (in special modo nell'area euro), tensioni a livello commerciale fra Cina e Stati Uniti, nuove criticità per alcuni paesi emergenti. A queste componenti si sono poi aggiunte le incertezze legate alle future mosse della banca centrale americana e, soprattutto, l'annunciata fine del programma di acquisto titoli della Banca Centrale Europea. Dopo un inizio d'anno positivo, ed in linea con l'andamento del 2017, a partire dal mese di febbraio i mercati hanno mostrato un progressivo allargamento degli spread, proseguito sino alla fine del periodo, con elevata volatilità e sporadiche brevi fasi di ritorno agli acquisti da parte degli operatori, che non hanno però modificato l'intonazione negativa di fondo. Nei mesi estivi gli spread hanno inoltre risentito del deciso rallentamento degli acquisti della BCE, nonché delle tensioni commerciali e delle crisi di alcuni paesi come Turchia e Argentina.

In termini di settori, il 2018 si è chiuso con una sotto-perfomance dei titoli Investment Grade rispetto al segmento High Yield, penalizzati anche dalla loro maggiore sensibilità all'andamento dei tassi privi di rischio. I livelli molto compressi registrati dagli spread a inizio anno hanno contribuito ad accentuare la negatività della performance. Durante l'anno, i titoli finanziari hanno evidenziato una maggiore debolezza rispetto agli industriali, dovuta probabilmente ad un più stretto legame tra banche e rischio-paese, specialmente nel caso italiano, nonché alla mancanza del supporto tecnico fornito dal programma di acquisto di titoli corporate. A tal proposito, a fine dicembre 2018, i titoli corporate (non-finanziari) detenuti in portafoglio dall'istituto di Francoforte ammontavano a circa 178 miliardi di euro. Sempre stando ai dati forniti dalla banca centrale, a ottobre 2018, circa il 12% del portafoglio corporate della BCE era costituito da titoli di emittenti italiani. Nell'ultima

riunione dell'anno la BCE ha confermato la chiusura del QE a dicembre 2018, ma anche la sua intenzione di continuare a reinvestire i titoli in scadenza per un esteso periodo di tempo anche dopo il primo rialzo dei tassi.

Per quanto riguarda il mercato primario, il 2018 ha registrato un calo generalizzato delle emissioni rispetto al 2017 (es. circa -15% per le emissioni di corporate non-finanziari, fonte Thompson One) anche come risultato dalle azioni di pre-funding attuate dalle società negli anni precedenti. La dinamica è stata caratterizzata da volumi sostenuti nella prima parte dell'anno, con gli emittenti intenzionati ad anticipare future mosse da parte della BCE, mentre il successivo aumento di volatilità e tassi si è riflesso in un approccio più attendista, con gli emittenti che hanno cercato di sfruttare le sporadiche fasi di restringimento degli spread.

2.2.3. Le economie emergenti

Il ciclo economico e l'inflazione

Nel 2018, la crescita tendenziale del PIL nei paesi emergenti, dopo un primo semestre particolarmente sostenuto, ha perso slancio. Con riferimento ad un campione di Paesi che copre il 75% del PIL degli emergenti, la crescita tendenziale è passata dal 5,1% nel 1° semestre al 4,8% nel 3° trimestre. Per l'intero 2018, secondo le stime preliminari del FMI di gennaio 2019, il PIL dei Paesi emergenti è atteso in aumento del 4,6%, rispetto al 4,7% del 2017. Pur in presenza di un rallentamento dell'economia cinese, l'Asia, grazie ad una maggiore crescita dell'India, ha mantenuto una crescita stimata al 6,5% (come nel 2017), confermandosi come l'area mondiale più dinamica; le stime del FMI vedono invece l'America Latina come l'area ancora con crescita più debole sul piano regionale (+1,1%).

La politica monetaria

Nel 2018, diverse banche centrali di paesi emergenti hanno operato rialzi dei tassi di riferimento. In alcuni casi (Argentina e Turchia) le Autorità hanno dovuto contrastare con ampi rialzi del costo del denaro una crisi valutaria. In altri, come per alcuni paesi dell'Asia (India, Indonesia, Filippine e Malesia) gli interventi restrittivi sono stati una risposta all'aumento dell'inflazione. Ancora in Asia, la Banca centrale cinese ha invece lasciato i tassi di interesse invariati ma ha tagliato il tasso di riserva obbligatoria per sostenere la domanda di credito. In America Latina, la forza del dollaro ha indotto le Banche centrali (tra le altre di Brasile e Perù) a chiudere, nella prima metà dell'anno, la fase ribassista che era iniziata a fine 2016.

Nei paesi CEE e SEE, i tassi sono saliti nella Repubblica Ceca e in Romania, in risposta all'aumento dell'inflazione, mentre a fronte di condizioni inflazionistiche sostanzialmente stabili, e di una posizione monetaria ancora prudente della BCE, le condizioni di politica monetaria sono rimaste altrove accomodanti. Ne Paesi CSI, in Russia la Banca centrale nella prima parte dell'anno ha tagliato il tasso di riferimento di 50 pb, in presenza di un'inflazione scesa sotto il target, ma nel secondo semestre, a causa dell'indebolimento del rublo e al fine di contrastare pressioni inflazionistiche legate all'annunciato aumento dell'IVA, lo ha rialzato di 25 pb, riportandolo al 7,5%. Pure in Ucraina la Banca centrale per contrastare un tasso di inflazione sopra l'obiettivo ha operato nell'anno rialzi per complessivi 350 pb, portando il tasso di riferimento al 18%.

I mercati finanziari

Nel 2018, l'aumento dei tassi sul dollaro e le difficoltà valutarie che hanno interessato alcune piazze, hanno favorito un apprezzamento del dollaro USA verso i Paesi emergenti (Indice OITP 9,4%), in particolare verso Argentina e Turchia, ma anche verso Brasile, Sud Africa, India e Indonesia.

I timori del rallentamento del ciclo economico mondiale – insieme con le incertezze legate alla disputa commerciale tra Stati Uniti e Cina e a tensioni geo-politiche locali - hanno pesato su diversi mercati azionari. L'indice MSCI composito dei paesi emergenti è sceso del 15,5% seguendo al ribasso gli indici dei paesi avanzati. I ribassi sono stati particolarmente ampi sulle piazze asiatiche (Shangai -24,5%) e dei paesi petroliferi del Golfo (Dubai -24,9%). In area CSI, in Russia l'indice azionario è sceso del 7,6% mentre la piazza Ucraina ha mostrato una maggiore tenuta (-2,4%). In area MENA, anche il mercato azionario egiziano è arretrato (-13,2%), nonostante l'andamento sostenuto dell'economia.

Le tensioni di natura politica che hanno interessato diversi paesi, unite ai maggiori rischi finanziari legati al rialzo dei tassi americani, hanno determinato un aumento dell'EMBI+ spread (+116 pb il dato medio). L'allargamento maggiore ha riguardato l'EMBI+ spread dei paesi dell'America Latina (circa 150 pb), su cui hanno pesato le crisi di Argentina e Venezuela.

Il miglioramento della posizione fiscale e di quella esterna ha permesso alla Russia di riconquistare l'investment grade (che aveva perso tra il 2015 ed il 2016) da parte di tutte e tre le principali agenzie di rating. Pure l'Egitto ha beneficiato di un innalzamento della valutazione del debito sovrano (B per Fitch e S&P, B3 per Moody's).

2.3 Le prospettive per l'anno 2019

La fase di crescita dell'economia mondiale si estenderà al 2019, ma con un ulteriore rallentamento. Inoltre, le prospettive sono caratterizzate questa volta da forte incertezza, a causa del rallentamento sincrono della domanda che si è manifestato in tutte le principali economie, delle tensioni commerciali fra Stati Uniti e Cina, e di altri fenomeni che stanno rendendo i dati economici di inizio anno più volatili. Inoltre, un'eventuale uscita senza accordo del Regno Unito dall'Unione Europea potrebbe avere ripercussioni di breve periodo negative anche sull'Eurozona e sull'Italia, attraverso il canale commerciale.

La spinta a ridurre lo stimolo monetario si andrà affievolendo negli Stati Uniti. I tassi a brevissimo termine resteranno invariati e negativi sull'euro, in quanto la Banca Centrale Europea ha già segnalato che i tassi ufficiali non saranno mossi almeno fino a tutta l'estate.

In generale, la crescita media annua dell'Eurozona è attesa in ulteriore rallentamento, ma il deterioramento dovrebbe interrompersi nel corso dell'anno. La crescita del PIL sarà in rallentamento anche in Italia, con stime di consenso che ormai oscillano intorno al mezzo punto percentuale.

L'incertezza sulle politiche di bilancio italiane potrebbe alimentare nuove turbolenze sui mercati finanziari, in particolare domestici, e possibili peggioramenti del rating sovrano. Il rallentamento della crescita rende più difficile conseguire una discesa del rapporto debito/PIL nel 2019. Non si può escludere un nuovo allargamento dei premi al rischio sul debito italiano, se la manovra di bilancio 2020 non rispettasse neanche la condizione di garantire un percorso discendente per il rapporto debito/PIL. Di contro, a fronte di una riduzione del rapporto debito/PIL e del proseguimento del risanamento fiscale, i premi per il rischio potrebbero tornare a scendere, e le prospettive negative sui rating potrebbero non tradursi in azioni effettive.

Le economie emergenti sono attese mantenere nel 2019 una dinamica in lieve rallentamento rispetto al 2018, per effetto della frenata dell'economie avanzate in particolare Stati Uniti e Area Euro. Le previsioni contenute nel World Economic Outlook update di gennaio 2019 del FMI indicano una crescita media del PIL reale del 4,5% nel 2019 (rispetto al 4,6% nel 2018), in rallentamento in particolare in Asia e nell'Europa Emergente solo in parte bilanciata da un'accelerazione nei Paesi produttori di materie prime dell'America Latina e dell'Africa Sub Sahariana.

La dinamica del PIL è prevista in rallentamento sia nei paesi CEE che in quelli SEE a causa principalmente di un più contenuto andamento delle esportazioni verso i partner dell'area euro. Ci attendiamo un profilo di crescita vicino al potenziale, stimato dalla Commissione Europea intorno al 3,3% nel 2019.

In area CSI, è prevista nel 2019 una crescita solo leggermente più contenuta in Russia, con la domanda interna di beni di consumo inizialmente penalizzata dall'annunciato aumento dell'IVA e quella di investimento dalle sanzioni e dalle incerte prospettive del mercato delle materie prime. Pure in Ucraina la dinamica del PIL è attesa in rallentamento nel 2019 per effetto delle misure di consolidamento fiscale concordate con il FMI e per il costo del denaro ancora elevato. Nella regione MENA, in Egitto la crescita dell'economia si prevede mantenga nel corrente anno fiscale il passo sostenuto dello scorso anno.

Rischi al ribasso per la crescita dei paesi emergenti vengono dalle persistenti tensioni geopolitiche e commerciali sul piano internazionale, dal rallentamento della congiuntura dei paesi avanzati, da un quadro che risultasse meno favorevole per il mercato delle materie prime energetiche.

Con riguardo al sistema bancario italiano, nel 2019 la dinamica dei prestiti alle imprese resterà poco vivace. L'andamento sarà condizionato dalla debolezza dell'economia e dal perdurare di un clima di incertezza, fattori che tendono a contenere la domanda. Peraltro, a supporto del credito bancario, permangono i tassi ancora favorevoli praticati dalle banche e il minore appeal delle emissioni obbligazionarie da parte delle imprese, a fronte dell'aumento dei rendimenti richiesti dal mercato a causa dell'alto livello del premio al rischio sovrano. Per le famiglie, lo scenario dei prestiti si conferma positivo ma in leggera frenata nel 2019. I mutui residenziali resteranno favoriti da tassi molto bassi per gran parte del 2019 e dalle prospettive di tenuta del mercato immobiliare. D'altro canto, il perdurare di prezzi delle case ancora deboli in aggregato farà da freno alla crescita dello stock di mutui.

Quanto alla raccolta, proseguirà il rimborso netto di obbligazioni sul segmento retail e la crescita dei depositi. I rendimenti di mercato ancora bassi, il clima di incertezza e l'ampia liquidità continueranno ad alimentare le giacenze dei conti correnti. Tuttavia, in un quadro complessivamente ancora favorevole per la raccolta da clientela, diventeranno più evidenti alcune criticità legate al funding a medio termine, tra cui l'impatto del più elevato premio al rischio sovrano sui tassi delle nuove emissioni obbligazionarie, che rende più difficile e costoso il rifinanziamento sul mercato. In ogni caso, anche nel 2019 il costo medio della raccolta continuerà a beneficiare della ricomposizione dell'aggregato verso le forme meno onerose e dovrebbe salire molto lentamente. I tassi sui conti correnti sono visti ancora ai minimi storici per gran parte del 2019, con una piccola ripresa solo negli ultimi mesi. Per i tassi sui prestiti, nonostante l'avvio già nel 2018 di un graduale repricing, nel 2019 permarranno condizioni distese e i rialzi risulteranno contenuti. Al contempo, proseguirà la concorrenza sui prestiti ai clienti migliori.

3. L'evoluzione della normativa di settore

Nel 2018 sono state introdotte diverse novità nella normativa di settore.

3.1. Aggiornamento del Manuale delle segnalazioni statistiche

Con Circolare n. 6377 del 19/12/2018, la COVIP ha aggiornato il "Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione" (5° aggiornamento) per integrare gli schemi segnaletici con alcune informazioni richieste dalla BCE e dall'EIOPA e per raccogliere ulteriori informazioni utili per l'attività statistica e di vigilanza.

3.2. Attuazione Direttiva IORP II

Con il D.Lgs. 13/12/2018, n. 147, in vigore dall'1/02/2019, è stata data attuazione alla Direttiva UE 2016/2341, relativa alle attività di vigilanza degli enti pensionistici aziendali o professionali ("IORP II"). La Direttiva introduce importanti e profonde innovazioni nell'ambito della disciplina delle forme pensionistiche complementari (D.Lgs. 252/2005) volte principalmente a rafforzare il sistema di governance e la trasparenza nei rapporti con gli aderenti. In particolare, tutti i fondi pensione sono tenuti a dotarsi di un efficace sistema di governo che assicuri una gestione sana e prudente della loro attività, con una struttura organizzativa trasparente e adeguata, una chiara attribuzione delle responsabilità e un sistema efficace per garantire la trasmissione delle informazioni. Il sistema di governo, proporzionato alla dimensione, alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività del fondo pensione, è descritto in uno specifico documento, redatto dall'Organo Amministrativo su base annuale, che tiene in considerazione nelle decisioni relative agli investimenti dei connessi fattori ambientali, sociali e di governo societario. Con riferimento al modello di governance, è prevista l'istituzione di Funzioni Fondamentali di Controllo Interno, di Gestione del Rischio e, laddove il fondo copra direttamente rischi biometrici, della Funzione Attuariale. I fondi pensione devono eseguire, con cadenza almeno triennale o dopo variazioni significative, una valutazione interna del rischio con riferimento a tutti i rischi rilevanti per il fondo; devono, inoltre, dotarsi di politiche di remunerazione delle persone che amministrano effettivamente il fondo, dei componenti dell'Organo di Controllo, del Responsabile e di coloro che svolgono funzione fondamentali.

Sotto il profilo della trasparenza, il decreto prevede specifiche informazioni dirette a:

- potenziali aderenti (opzioni a loro disposizione, comprese le opzioni di investimento, le caratteristiche dello schema pensionistico, i tipi di prestazione e l'ubicazione delle ulteriori informazioni disponibili);
- aderenti (informazioni generali sullo schema pensionistico, un prospetto delle prestazioni pensionistiche, informazioni sul calcolo degli importi espressi in rendita, prestazioni in caso di cessazione del rapporto di lavoro, informazioni sulla fase di pre-pensionamento e le opzioni a disposizione);
- beneficiari delle prestazioni pensionistiche (informazioni generali sullo schema pensionistico e informazioni sulle prestazioni dovute).

Il Decreto stabilisce, inoltre, che tre anni prima del pensionamento il Fondo trasmetta all'aderente le informazioni sulle opzioni disponibili nel momento del pensionamento.

Sulle modalità di adeguamento alle nuove disposizioni sono attese le istruzioni dell'Organo di Vigilanza.

3.3. Agevolazione sull'imposta sostitutiva

L'art. 1, comma 210, L. 30/12/2018, n. 145 (Legge di Bilancio 2019), ha ampliato dal 5% al 10% la possibilità, per le forme pensionistiche complementari, di destinare somme ad *investimenti qualificati*, tra i quali sono

state introdotte anche quote o azioni di fondi per il venture capital. La gamma degli investimenti qualificati, pertanto, è rappresentata da:

- azioni o quote di imprese residenti in Italia, ovvero in Stati UE, o aderenti allo Spazio Economico Europeo – SSE (Islanda, Liechtenstein e Norvegia), con stabile organizzazione in Italia;
- azioni o quote di OICR residenti in Italia, ovvero in Stati UE, o aderenti SSE che investono prevalentemente negli strumenti finanziari di cui al precedente alinea;
- piani di risparmio a lungo termine (c.d. "PIR"), senza applicazione dei limiti di € 30.000 per anno e di € 150.000 complessivi previsti per le persone fisiche;
- quote di prestiti, di fondi di credito cartolarizzati, erogati od originati per il tramite di piattaforme di prestiti per soggetti finanziatori non professionali, gestite da società iscritte nell'albo degli intermediari finanziari tenuto dalla Banca d'Italia di cui all'articolo 106, D.lgs. 385/1993 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia - "TUB"), da istituti di pagamento rientranti nel campo di applicazione dell'articolo 114 del TUB, o da soggetti vigilati operanti nel territorio italiano in quanto autorizzati in altri Stati dell'Unione europea:
- quote o azioni di fondi per il venture capital, definiti, ai sensi dell'art. 1, comma 213, L. 145/2018, come organismi di investimento collettivo del risparmio che destinano almeno il 70% dei capitali raccolti in investimenti in favore di piccole e medie imprese, non quotate, residenti nel territorio dello Stato ai sensi dell'articolo 73 del TUIR, o in Stati membri dell'Unione europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo con stabili organizzazioni nel territorio medesimo e che soddisfano almeno una delle seguenti condizioni:
    - non hanno operato in alcun mercato;
    - operano in un mercato qualsiasi da meno di sette anni dalla loro prima vendita commerciale;
    - necessitano di un investimento iniziale per il finanziamento del rischio che, sulla base di un piano aziendale elaborato per il lancio di un nuovo prodotto o l'ingresso su un nuovo mercato geografico, è superiore al 50% del loro fatturato medio annuo negli ultimi cinque anni.

Come noto, i redditi derivanti dagli investimenti su riportati sono esenti dall'imposta sul reddito e, pertanto, non concorrono alla formazione della base imponibile ai fini dell'imposta sostitutiva del 20%, a condizione che siano detenuti per un periodo di almeno 5 anni.

3.4. Attuazione della Direttiva 2014/50/UE

Con il D.Lgs. 21/06/2018, n. 88, in vigore dal 14/07/2018, è stata attuata la direttiva 2014/50/UE, relativa ai requisiti minimi per accrescere la mobilità dei lavoratori tra Stati membri migliorando l'acquisizione e la salvaguardia di diritti pensionistici complementari. Il decreto di attuazione ha modificato il D.Lgs.252/2005, prevedendo:

- la riduzione del periodo di partecipazione minima al sistema di previdenza complementare, da 5 a 3 anni, ai fini della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche, a condizione che l'aderente cessi l'attività lavorativa e stabilisca la propria residenza in altro Stato membro;
- la facoltà, già ammessa dalla normativa, di mantenere la posizione individuale in caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo di attuale iscrizione;
- l'onere in capo al fondo di informare -sulla base di specifiche istruzioni di futura emanazione da parte della COVIP- gli aderenti che abbiano perso i requisiti di partecipazione e titolari di posizione di importo

inferiore ad una mensilità dell'assegno sociale delle facoltà di riscatto e trasferimento ad altra forma pensionistica;

- ampliamento dei compiti della COVIP nell'ottica di dare indicazioni alle forme pensionistiche complementari in merito agli adempimenti per assicurare informazioni esaustive e massima trasparenza agli aderenti e ai beneficiari delle prestazioni previdenziali.

3.5. Regolamento UE 679/2016 - Privacy

Dal 25/05/2018 è in vigore il "Regolamento generale sulla protezione dei dati personali" (Regolamento UE 679/2016, "GDPR"), che ha innovato e rafforzato la normativa in materia di tutela della privacy.

In sostituzione della logica dell'adempimento prevista dal Codice Privacy, il GDPR introduce la logica della responsabilizzazione (accountability) di Titolari e Responsabili che sono pertanto tenuti a realizzare un sistema di protezione dei dati interno all'organizzazione. Ad esso si affianca l'analisi dei rischi relativa ai trattamenti, dove il rischio va inteso come impatto negativo alla libertà e ai diritti degli interessati.
Ulteriori elementi di novità/continuità sono riassumibili in:

- innovazione dei diritti dell'interessato. È stato introdotto il diritto alla portabilità e sono stati ampliati il diritto alla limitazione al trattamento e alla cancellazione/oblio;
- obbligatorietà di notifica all'Autorità di controllo di una violazione dei dati personali (Data Breach);
- rinnovamento di informativa e consenso (artt. 13 e 14). In materia di informativa, sono stati ampliati i contenuti rispetto al Codice Privacy (es. base giuridica del trattamento, periodo di conservazione dei dati personali trattati), mentre in materia di consenso è stato introdotto il consenso esplicito al trattamento dei dati esclusivamente nel caso di particolari categorie di dati (ex dati sensibili);
- introduzione del Data Protection Officer (DPO), figura professionale chiamata a facilitare l'attuazione del Regolamento. L'art. 37 prevede l'obbligatorietà di nomina quando il trattamento è effettuato dalla Pubblica Amministrazione, le attività principali consistono in trattamenti che richiedono il monitoraggio regolare e sistematico degli interessati su larga scala (a titolo esemplificativo numero soggetti interessati, volumi dei dati, durata dell'attività, portata geografica), le attività principali consistono in trattamenti su larga scala di categorie particolari di dati (ex dati sensibili) o di dati relativi a condanne penali;
- introduzione del Registro dei Trattamenti contenente tutte le informazioni necessarie a dimostrare la conformità sia per la supervisione del Garante, sia come elemento indispensabile per la valutazione e l'analisi dei rischi.

3.6 Chiarimenti applicativi in merito ai "contributi aggiuntivi" di cui ai commi 171 e 172 dell'articolo unico della Legge n. 205/2017

Con Circolare n. 1598 del 7/03/2018, la COVIP ha fornito orientamenti interpretativi e indicazioni operative concernenti le novità introdotte dalla Legge 205/2017 (Legge di bilancio per il 2018) in tema di contribuzione aggiuntiva alle ordinarie modalità di finanziamento di cui all'art. 8, D.Lgs. 252/2005, eventualmente definita da disposizioni di legge o da previsioni della contrattazione collettiva, in merito alla forma pensionistica di destinazione, laddove operino sia fondi pensione nazionali di categoria, sia fondi pensione territoriali.

3.7 Circolare EMIR

Con Circolare n. 1413 del 21/02/2018, la COVIP ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di mitigazione dei rischi per i derivati Otc non compensati presso controparte centrale, ai sensi dell'art. 11, Regolamento Ue 648/2012 (EMIR).

3.8 Regolamento UE 2018/231 della Banca Centrale Europea (BCE)

In data 26/01/2018, la BCE ha adottato il Regolamento UE 2018/231 sugli obblighi di segnalazione statistica dei fondi pensione, raccolte tramite le banche centrali nazionali e l'autorità nazionale competente (COVIP). L'avvio delle segnalazioni è previsto con i dati trimestrali sulle attività relativi al terzo trimestre 2019 e con i dati annuali sulle passività e sugli iscritti relativi al 2019.

3.9 Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)

Con Circolare n. 888 dell'8/02/2018, la COVIP ha diffuso gli orientamenti interpretativi e le indicazioni operative concernenti le novità introdotte dalla Legge 205/2017 (Legge di bilancio per il 2018), in materia di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA), chiarendo, in particolare, i requisiti di accesso, le modalità di erogazione e le informazioni da trasmettere agli aderenti.

La COVIP ha, inoltre, fornito le istruzioni per l'adeguamento di Statuti e Regolamenti alle nuove disposizioni.

Con successiva Circolare n. 4216 del 12/07/2018, la COVIP ha rilevato talune criticità riscontrate nella fase di adeguamento, invitando le forme pensionistiche complementari, interamente o parzialmente inadempienti, ad effettuare le conseguenti attività entro il 12/10/2018.

3.10 Gestione diretta

Con Circolare n. 431 del 24/01/2018, la COVIP ha precisato che i fondi pensione negoziali che intendono effettuare gestione diretta delle risorse devono prevedere tale facoltà nello Statuto, ai sensi dello schema di Statuto adottato dalla Commissione di Vigilanza con deliberazione del 31/10/2006 (cfr. art. 27). Analogamente, devono essere adeguati anche il Documento sulla Politica di Investimento (DPI) e la Nota Informativa.

3.11 Risposte a quesiti presentati dai soggetti vigilati

Nell'ambito dell'attività di risposta ai quesiti presentati dai soggetti vigilati, si segnalano soprattutto i seguenti pronunciamenti.

Quesito relativo alle modalità di gestione di contribuzioni di pertinenza di una posizione individuale trasferita ad altro fondo pensione

La COVIP ha chiarito che in caso di trasferimento ad altra forma pensionistica complementare, eventuali contribuzioni tardive pervenute ai fondi cedenti devono essere trasferite ai fondi cessionari, cui spetta la gestione delle ulteriori porzioni di posizione individuale, trattandosi di parte della più ampia posizione a suo tempo trasferita.

Quesito in materia di conferimento del TFR da parte di iscritti ex fiscalmente a carico in caso di occupazione presso un datore di lavoro non associato al Fondo

La COVIP ha ritenuto ammissibile il conferimento del TFR da parte di iscritti ex fiscalmente a carico in caso di occupazione presso un datore di lavoro non associato al fondo, in virtù del diritto alla prosecuzione dell'adesione al Fondo su base individuale e della facoltà di destinare alla forma pensionistica anche il proprio TFR, analogamente a quanto previsto dagli artt.12 e 13, D.Lgs. 252/2005 per le adesioni individuali a fondi pensione aperti e a PIP. La COVIP ha previsto, in capo al fondo pensione originario, l'onere di invitare gli interessati a verificare con il proprio datore di lavoro la presenza di una forma pensionistica ad adesione collettiva operante nel proprio ambito contrattuale, per sensibilizzare il lavoratore in merito al fatto che la destinazione del TFR ad un fondo pensione diverso da quello previsto dalla contrattazione collettiva potrebbe comportare la perdita del contributo datoriale.

3.12 Agenzia delle Entrate

Risoluzione 78/E/2018 Premi di risultato e requisito di incrementalità

Sul sito dell'Agenzia delle entrate è stata pubblicata la Risoluzione N. 78/E del 19/10/2018 sul regime fiscale di favore dei premi di risultato.

L'Amministrazione finanziaria ha precisato che per beneficiare dell'imposizione sostitutiva al 10% non sia sufficiente che l'obiettivo prefissato dalla contrattazione di secondo livello sia raggiunto ma è altresì necessario che il risultato conseguito dall'azienda risulti incrementale rispetto al risultato antecedente l'inizio del periodo di maturazione del premio.

4 Fatti salienti dell'esercizio

Si espongono qui di seguito i fatti salienti dell'esercizio 2018, con avvertenza che alcune delle tematiche riportate sono già state anticipate nella Relazione degli Amministratori al Bilancio 2017.

4.1 Trasferimenti e nuove adesioni al Fondo

Con decorrenza 1° gennaio 2018, le Parti Sociali hanno disposto il trasferimento collettivo della sezione a contribuzione definita della "Cassa di Previdenza per il Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo – CARIPARO".

Con decorrenza 1° gennaio 2018 le Parti Sociali hanno altresì condiviso la volontà di avvalersi del nostro Fondo per continuare ad assicurare il trattamento pensionistico di previdenza complementare al personale del "perimetro ex Banche Venete".

Con decorrenza 1° maggio 2018 le Parti Sociali hanno siglato gli accordi per il "Fondo aziendale complementare

del trattamento pensionistico obbligatorio della "Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramuntana – CaRiFaC" e per il "Fondo pensione complementare aziendale della Cassa di Risparmio di Prato S.p.A. – CaRiPrato". Tali accordi hanno previsto il trasferimento collettivo delle posizioni individuali in essere presso la sezione a contribuzione definita al nostro Fondo.

Dal 2018 è stata inoltre estesa anche al personale in servizio presso Fondazione Cariplo, Fondazione Cassa di Risparmio di Bologna, Intesa Sanpaolo Forvalue, Intesa Sanpaolo Provis, Intesa Sanpaolo Re.O.Co. S.p.A. la possibilità di aderire al nostro Fondo.

4.2 Selezione degli Advisor finanziari

Come già accennato in sede Relazione al Bilancio 2017, nella seduta del 30 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione ho preso positivamente atto dell'avvio del processo di selezione degli *Advisor* finanziari, il cui primo passaggio è consistito nella pubblicazione, avvenuta il 4 gennaio sui siti Internet della Mefop e di Mondo Institutional, della notizia della selezione unitamente al bando di gara, in base al quale i soggetti interessati potevano richiedere il previsto questionario da far pervenire al Fondo entro il 31 gennaio 2018.

Al termine di un articolato percorso di fasi valutative, svoltosi sia in sede di Commissione Finanza che in sede consiliare, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dei punteggi assegnati ai diversi soggetti concorrenti, nella riunione del 23 aprile 2018, ha deliberato l'assegnazione degli incarichi nei termini seguenti:

- *Advisor* Finanziario (analisi macroeconomica ed *Asset Allocation* strategica): Prometeia Advisor Sim;
- *Advisor* Monitoraggio (mon. *Performances* e rischi e *Asset Allocation* tattica): Mangusta Risk.

Considerato il carattere estremamente fiduciario del rapporto intercorrente con tali consulenti, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto che nel 2019 è stabilito il rinnovo degli Organi Statutari, ha ritenuto opportuno che nei conseguenti contratti che saranno stipulati siano previste clausole tutelanti, con possibilità di disdetta, al fine di non vincolare i nuovi Amministratori ai rapporti così instaurati.

4.3 Proroga dell'incarico al Service amministrativo

Nella citata seduta del 30 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione – pur confermando l'intenzione di dar corso ad una gara di selezione del Service amministrativo, che tuttavia comporta aspetti di preparazione complessi e delicati e richiede tempi tecnici non brevi – ha approvato la proroga dell'incarico conferito a Previnet, in scadenza a fine 2018, fino al 30 giugno 2019, prevedendo altresì il trasferimento della titolarità del contratto da Intesa Sanpaolo Group Services S.c.p.A. al Fondo.

Effettuate ulteriori valutazioni in successive sedute consiliari, nel mese di febbraio 2019 si è proceduto ad una proroga ulteriore, fino al 30 giugno 2020.

4.4 Approvazione delle Linee Guida in tema di investimenti socialmente responsabili

Tenuto conto dell'art. 6 dello Statuto – che stabilisce che "le politiche di investimento del Fondo sono ispirate a princìpi di responsabilità sociale ed ambientale – il Consiglio di Amministrazione, dopo un'attenta attività di

approfondimento, supportata dall'Advisor specializzato Vigeo, ha dato attuazione alle previsioni statutarie approvando, nella riunione del 27 marzo 2018, poi aggiorante nell'aprile 2019, le "Linee Guida in tema di investimenti socialmente responsabili".

Si tratta di un importante documento che, con l'obiettivo strategico di coniugare la sostenibilità degli obiettivi finanziari con l'importanza della responsabilità sociale d'impresa, definisce princìpi e modalità con cui qualificare ed orientare in tal senso gli investimenti dei gestori delegati, oltre a prevedere altre e diverse iniziative, quali, ad esempio, eventuali procedure di *Engagement* nei confronti di imprese in portafoglio che risultino avere condotte contrarie a princìpi posti a base delle Linee Guida. Il documento è stato reso pubblico sul sito Internet del Fondo.

4.5 Modifiche statutarie conseguenti all'accordo collettivo stipulato dalle Fonti Istitutive il 14 marzo 2018

Nella riunione del 27 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione ha apportato alla Statuto le modifiche stabilite dalle Fonti Istitutive con accordo del 14 marzo 2018, modifiche resesi necessarie, tra l'altro, a seguito delle recenti innovazioni legislative e riguardanti, in particolare:

- la regolamentazione della nuova tipologia di prestazione pensionistica complementare, denominata "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), introdotta dall'art. 1, commi 168-169, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (Legge di Bilancio 2018);
- l'eliminazione della preclusione del riscatto in caso di cessazione dell'attività lavorativa, con conseguente inoccupazione superiore a 48 mesi, nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari, introdotta dall'art. 1, comma 169, della citata Legge n. 205/2017;
- l'armonizzazione per tutti gli iscritti della quota di TFR maturando destinabile al Fondo, con possibilità di revisione periodica dei flussi conferiti, secondo le percentuali definite al punto 3 dell'accordo sopra richiamato, così come consentito ai sensi dell'art. 1, comma 38, lettera a), della Legge 4 agosto 2017, n. 124 (Legge annuale per la concorrenza e il mercato);
- l'allineamento dell'art. 26 bis dello Statuto alla proroga degli Organi del Fondo fino all'approvazione del bilancio 2018, per garantire continuità al percorso di aggregazione, autorizzata dalla COVIP con lettera prot. n. 4474 del 21 settembre 2017.

4.6 Selezione dell'*Advisor* in materia di investimenti socialmente responsabili

Nella riunione del 23 aprile 2018, il Consiglio di Amministrazione, visto l'approssimarsi della scadenza contratto con Vigeo, al momento *Advisor* in materia di investimenti socialmente responsabili, ha pianificato l'avvio alla gara per la selezione di tale supporto consulenziale, definendo il cronoprogramma delle diverse fasi valutative e decisionali.

Al termine della articolata procedura di selezione, nella seduta del 16 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dell'incarico di Consulente per modelli ESG alla società Avanzi S.r.l. e dell'incarico di Consulente per Rating e strutturazione portafoglio alla società ECPI Group S.r.l.

4.7 Sospensione degli Switch e dei trasferimenti in ingresso nei comparti Assicurativo No Load e Assicurativo Garantito

Tenuto conto delle disdette inviate dalle Compagnie assicurative convenzionate, il 14 maggio, il Consiglio di Amministrazione, ha dovuto sospendere le adesioni, gli switch ed i trasferimenti in entrata nei due comparti in oggetto, ferma restando la permanenza degli iscritti già allocati su detti comparti.

Contestualmente, il Consiglio ha deciso di avviare – sulla base delle analisi degli Advisor – un approfondito monitoraggio della situazione del mercato assicurativo; al momento il particolare andamento dei rendimenti conseguibili i sui mercati obbligazionari rende ridotta o nulla la disponibilità di polizze assicurative garantite. Tale circostanza ha indotto il Fondo ad accettare le proposte di rinnovo delle Compagnie (Generali, UnipolSai ed Allianz), pur a condizioni meno favorevoli delle precedenti e con stringenti limitazioni quantitative all'afflusso di nuova contribuzione.

4.8 Avvicendamenti nelle cariche consiliari

Nella seduta del 29 maggio 2018, è avvenuto l'insediamento del nuovo Consigliere di nomina aziendale Paolo Cancellaro, che ha sostituito il dimissionario Alessandro Lolli.

Nella seduta del 25 settembre 2018, il Presidente Pietro De Sarlo, per motivi connessi a sue future e diverse attività personali, ha comunicato le proprie dimissioni dalla carica presidenziale e da quella di Consigliere; in sua sostituzione la Banca ha nominato, quale Consigliere, Marina Maria Vittoria Imperio. Il Consiglio di Amministrazione ha eletto alla carica di Presidente il Consigliere Claudio Angelo Graziano.

Nella seduta del 16 ottobre 2018, hanno rassegnato le loro dimissioni il Vice Presidente Roberto Conte ed il Consigliere Gianfranco Luca Bertinotti: in loro sostituzione le Organizzazioni Sindacali hanno designato, quali nuovi Consiglieri, Mauro Bossola e Laura Sostegni. Nella successiva riunione del 27 novembre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha eletto alla carica di Vice Presidente il Consigliere Mauro Bossola.

Nella stessa seduta del 27 novembre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni del Consigliere Francesco Spadavecchia, al quale è subentrato Stefano Casati, quale nuovo Consigliere designato dalle Organizzazioni Sindacali.

4.9 Adeguamenti alla nuova normativa in tema di Privacy

Nella seduta del 29 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha approvato tutte le iniziative e le deliberazioni resesi necessarie a seguito dell'entrata in vigore della nuova regolamentazione in tema di Privacy prevista dal Regolamento UE n. 679/2016, nominando, tra l'altro, la nuova figura del *Data Protection Officer* (DPO).

Tra i successivi adempimenti adottati, si segnala, tra l'altro, la nomina del Direttore Generale quale Referente Privacy, ai sensi della nuova normativa, formalizzata nella seduta consiliare del 27 novembre 2018.

4.10 Supporto di AON S.p.A. nel settore assicurativo

Nella seduta del 27 novembre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha recepito positivamente la disponibilità, pervenuta da AON S.p.A., società che fa parte di un importante Gruppo internazionale, ad assistere il Fondo nella operatività relativa al mercato assicurativo.

4.11 Investimento in FIA immobiliari (RSA e Diversificati Europa)

Nella seduta del 26 giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'investimento per complessivi 105 milioni di euro in FIA immobiliari italiani (che investono in Residenze Sanitarie Assistenziali) ed europei con investimenti diversificati: per la prima classe di investimento sono stati destinati 45 milioni di euro, paritariamente suddivisi in Fondo Spazio Sanità di Investire SGR (investimento realizzato entro la fine dell'esercizio), Fondo Salute 3 di Numeria SGR e Fondo Geras di Ream SGR (investimento realizzato entro la fine dell'esercizio); sugli investimenti immobiliari paneuropei sono stati allocati 60 milioni di euro, paritariamente ripartiti tra fondi gestiti da CBRE Global Investors e da AVIVA (Fondo Encore+, investimento realizzato entro la fine dell'esercizio).

4.12 Gara per l'individuazione della Compagnia assicurativa erogatrice delle rendite

Nella seduta del 16 ottobre 2018, a seguito della disdetta intervenuta da parte delle precedenti Compagnie, il Consiglio di Amministrazione ha dato avvio alla selezione pubblica della Compagnia assicurativa cui conferire l'erogazione delle prestazioni in rendita approvando il relativo bando di gara, le modalità di pubblicazione ed i criteri di valutazione dei candidati e stabilendo di avvalersi della collaborazione di AON S.p.A. per le attività e gli approfondimenti del caso.

Nella successiva seduta del 27 novembre 2018, ad esito della approfondita valutazione delle proposte pervenute, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di assegnare l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in rendita a Generali Italia S.p.A. Anche in questo caso per le motiviazioni già sopra addotte alle quali si aggiunge il consueto aggiornamento delle tavole di sopravvivenza, il nuovo contratto prevede purtroppo clausole meno convenienti rispetto alle precedenti.

4.13 Avvio della gara per l'individuazione della Compagnia assicurativa per le coperture accessorie facoltative ed obbligatorie

Nella seduta del 16 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione, anche preso atto di quanto stabilito dagli inerenti accordi sindacali in ordine alla gestione delle coperture accessorie obbligatorie passate in capo al Fondo, ha deciso di avviare la selezione pubblica della Compagnia assicurativa cui affidare le coperture accessorie sia facoltative che obbligatorie, stabilendo di delegare le principali attività valutative alla Commissione Amministrativa e di conferire ad AON S.p.A. un apposito incarico di supporto per la stesura del relativo bando di gara e nelle procedure selettive, nonché, a regime, di esternalizzare a detta società le attività amministrative

non svolte dalla Compagnia assicurativa.

Nella successiva seduta del 27 novembre 2018, esaminati i risultati delle valutazioni effettuate e rilevate con soddisfazione le condizioni migliorative prospettate, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la proposta di ELIPS LIFE Ltd per le coperture assicurative accessorie, sia facoltative che obbligatorie, deliberando altresì di conferire ad AON S.p.A. l'incarico di gestione delle attività amministrative connesse alle polizze accessorie in oggetto.

4.14 Trasferimenti in entrata dalla Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino

Nella seduta del 16 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione, prendendo atto dei lavori della Commissione Amministrativa che ha esaminato l'accordo sindacale relativo allo scioglimento della Cassa di Previdenza ed i passaggi amministrativi volti a programmare correttamente la delicata operazione, ha valutato gli aggiornamenti forniti dagli Uffici sulle scelte operate dai soggetti interessati ed ha approvato le diverse opzioni prospettabili a coloro che, ai sensi dell'accordo citato, hanno la facoltà di operare il trasferimento del capitale al Fondo, in alternativa al mantenimento della posizione nella Cassa.

4.15 Procedure di votazione dei componenti elettivi degli Organi Collegiali del Fondo

Sempre nella seduta del 16 ottobre, il Consiglio di Amministrazione, in previsione dell'approssimarsi del rinnovo degli Organi Collegiali del Fondo, in scadenza con l'approvazione del Bilancio 2018, ha avallato il cronoprogramma relativo alle procedure di votazione dei componenti elettivi degli Organi medesimi.

Nella successiva seduta del 22 gennaio 2019, il Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento in materia, ha formalmente deliberato l'indizione delle elezioni, dando mandato al Presidente ed al Vice Presidente di dar corso a tutti i conseguenti adempimenti.

4.16 Sentenza della Corte di Cassazione di definitiva conclusione della risalente vertenza promossa da pensionati contro il Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI

Nella seduta del 27 novembre 2018, il Consiglio di Amministrazione è stato informato che, con sentenza del 28 settembre 2018, la Corte di Cassazione ha posto fine all'annosa vertenza a suo tempo promossa da numerosi pensionati contro il Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI, con vittoria di quest'ultimo in tutte le sedi ed i gradi di giudizio.

Il contenzioso in oggetto, già richiamato nel Progetto di Fusione, era stato inizialmente promosso da oltre 1.100 pensionati dinanzi ai Tribunali di Torino, Milano e Genova, sedi in cui il Fondo è sempre risultato vittorio, anche nei successivi gradi di giudizio. Ciò premesso, permaneva ancora una causa residuale – promossa da 62 nominativi innanzi al Tribunale di Torino, con rivendicazioni di circa 2,6 milioni di euro, oltre rivalutazione ed interessi – già decisa in primo grado ed in sede di appello in senso favorevole al Fondo Pensioni del Gruppo Sanpaolo IMI.

Con la sentenza sopra richiamata, la Corte ha confermato la correttezza delle determinazioni dei precedenti gradi di giudizio ed ha quindi concluso il lungo ed articolato iter giudiziario della vicenda, con pieno riconoscimento delle ragioni del Fondo chiamato in causa.

4.17 Introduzioni di maggiori funzionalità nell'Area Riservata del sito Internet del Fondo

Nella seduta del 27 novembre 2018, il Consiglio di Amministrazione è stato informato che, d'intesa con gli Uffici, il *Service* amministrativo Previnet ha messo a disposizione, all'interno dell'Area Riservata del sito Internet del Fondo, una nuova funzionalità per la stima dell'importo netto erogabile in caso di prestazioni, anticipazioni, riscatti e R.I.T.A.: trattandosi di importi necessariamente indicativi, la finalità prioritaria di tali funzioni è quella di orientare le scelte dell'iscritto, peraltro con un grado di attendibilità abbastanza elevato.

Sotto altro profilo, il *Service* amministrativo ha prodotto un applicativo che, in caso di richiesta di anticipazione della posizione, consente agli Iscritti con posizione individuale allocata in parte nei comparti in quote (Comparti Finanziari, Comparto Assicurativo No Load e Comparto Assicurativo ex CariFac) e in parte nei comparti assicurativi di ramo I e ramo III, di scegliere la tipologia dei comparti dai quali disinvestire, agendo prioritariamente su una delle due componenti. Resta comunque possibile disinvestire la posizione in modo proporzionale, come avviene nel caso di posizioni individuali allocate esclusivamente in una delle due componenti indicate.

4.18 La gestione finanziaria diretta: investimenti immobiliari in Fondi

Il portafoglio degli investimenti immobiliari è costituito da partecipazioni in fondi immobiliari detenuti direttamente dal Fondo e da una partecipazione in una Limited Partnership.

Come descritto in precedenza nel corso degli ultimi mesi del 2018 il Fondo ha proceduto a realizzare investimenti in FIA immobiliari, per 15 milioni di euro ciascuno nel Fondo Spazio Sanità di Investire SGR e nel Fondo Geras di Ream SGR specializzati in RSA (Residenze Sanitarie Assistenziali) e per 30 milioni di euro nel Fondo Encore+ gestito da AVIVA relativo ad investimenti immobiliari panaeuropei.

Al fine di valutare la partecipazione dei fondi immobiliari già in portafoglio, il Consiglio di Amministrazione ha disposto, dopo aver esperito una gara fra i principali operatori del mercato, di avvalersi di Link Consulting Partners e Nomisma, per la determinazione di un eventuale "sconto" dell'ultimo NAV disponibile, così da allinearlo ai principi di "prudente valutazione del prezzo di realizzo" applicabili nei Fondi pensione.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ha chiesto, peraltro in linea con quanto già avveniva nel Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo Imi incorporato, di verificare, in via generale, per le partecipazioni nei Fondi immobiliari italiani Omega, Omicron Plus e Q4, alle suddette società di indicare la percentuale di sconto, diversificata per ogni partecipazione e correlata alle caratteristiche di ciascun Fondo immobiliare ed alla tipologia dei cespiti sottostanti, da applicare all'ultimo NAV disponibile per la determinazione di un prudenziale valore di realizzo.

Il Consiglio, considerate le analisi svolte dalle società incaricate ne ha recepito le indicazioni determinando che il valore degli investimenti fosse definito applicando delle percentuali di sconto differenziate per ogni partecipazione con uno sconto medio ponderato, attribuibile all'intero portafoglio immobiliare italiano residuo, del 12,02% (in diminuzione rispetto al 16,12% fissato alla chiusura dell'esercizio 2017).

La riduzione della percentuale di sconto è giustificata dal fattto che le più recenti valutazioni effettuate dagli esperti indipendenti incaricati dalle Società di gestione si sono allienate alle valutazioni maggiormente prudenziali che l'advisor incaricato dal Fondo aveva già espresso nell'esercizio precedente.

In conseguenza di tali determinazioni, la valorizzazione complessiva delle quote di partecipazione dei fondi Omega, Omicron Plus e Q4 utilizzata per la chiusura, al netto dei dividendi e degli sconti, è stata pari a 131,3 milioni di euro (euro 135 milioni a fine 2017).

Il Fondo detiene a fine 2018 una partecipazione in un veicolo estero (AIG European Real Estate Limited Partnership) creato per partecipare ad iniziative immobiliari in Europa e gestito da AIG. Il controvalore complessivo di tali partecipazione al 31 dicembre 2018 ammonta a 83.910 euro (euro 1.241.174 a fine 2017). Come già specificato alla fine dell'esercizio 2017, l'investment period è oramai chiuso e da qui alla liquidazione della LP ci saranno esclusivamente rimborsi di capitale e distribuzione di profitti. La partecipazione nel veicolo estero (AIG US Residential Inv. Limited Partnership) in iniziative immobiliari USA gestito da AIG che al 31 dicembre 2017 era in portafoglio per un controvalore di USD 100.049 ha completato il processo di liquidazione nel corso del 2018 per un importo corrispondente al valore a fine 2017.

Come già anticipato in sede di bilancio 2017, nel corso del 2018 si è perfezionata la liquidazione delle n. 658 quote del Fondo Idea Fimit Beta per euro 22.115 dando luogo a una perdita di euro 10.390 rispetto alla valutazione di euro 32.505 di fine 2017.

Si riporta di seguito la composizione del portafoglio immobiliare:

Denominazione Fondo	**% di partecipazione**	**Valore Partecipazione**
Fondo Omega	23,55%	74.804.144
Fondo Omicron Plus	7,40%	12.353.031
Fondo Q4	100,00%	44.188.239
AIG European Real Estate	11,09%	83.910
Fondo Geras		15.000.000
Fondo Spazio Sanità		15.000.000
Fondo Encore+		30.000.000
Totale		**191.429.324**
Peso % sull'ANDP del Fondo		**3,0%**

Nel corso del 2018 sono stati incassati i seguenti dividendi e rimborsi:

Denominazione Fondo	**Dividendi**	**Rimborsi**
Fondo Omicron Plus	956.200	2.800.000
AIG US Residential Inv.	-	83.319
AIG European Real Estate	-	994.671
Fondo Beta	-	22.115
Totale	**956.200**	**3.916.835**

4.19 La gestione finanziaria diretta: investimenti fondi chiusi mobiliari

Il portafoglio degli investimenti in fondi chiusi mobiliari si concentra nella partecipazione a due fondi di private equity denominati Principia III Health (gestito da Principia SGR) che investe in società del ciclo dell'*health care*,

prevalentemente italiane ed in fase di start up e Renewable Income Europe (gestito da BlackRock Infrastructures Funds Plc) dedicato ad impianti europei per la produzione di energia solare ed eolica.

Al 31 dicembre 2018 il portafoglio risulta così valorizzato:

Denominazione Fondo	**Importo**
Principia Health III	5.978.212
Renewable Income Europe	11.238.297
Totale	**17.216.509**
Peso % sull'ANDP del Fondo	**0,27%**

Nel corso del 2018 sono stati incassati i seguenti dividendi:

Denominazione Fondo	**Importo**
Renewable Income Europe	638.630
Totale	**638.630**

4.20 La gestione finanziaria diretta: titolo Banca d'Italia

Il Fondo nel corso del 2018 ha acquisito nell'ambito dell'operazione di trasferimento degli "zainetti" della Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino ulteriori 800 quote per un controvalore di euro 20.000.000 del titolo Banca d'Italia portando così la partecipazione a 3.640 quote per complessivi euro 91.000.000.

Nel corso del 2018 il Fondo ha incassato dividendi per complessivi euro 3.218.667.

5 I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si evidenziano qui di seguito i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2018.

5.1 Indizione delle elezioni dei componenti elettivi degli Organi Collegiali del Fondo

Come già accennato in un punto precedente, nella seduta del 22 gennaio 2019, il Consiglio di Amministrazione, in previsione del rinnovo degli Organi Collegiali del Fondo ed in conformità al Regolamento Elettorale, ha formalmente deliberato l'indizione delle elezioni dei componenti sindacali degli Organi stessi, prevedendone lo svolgimento nel periodo 16-26 maggio 2019 e dando mandato al Presidente ed al Vice Presidente di dar corso a tutti i conseguenti adempimenti.

5.2 Proroga semestrale dell'incarico di Advisor immobiliare a Deloitte e previsione di una futura selezione per la riassegnazione della consulenza

Nella seduta del 22 gennaio 2019, il Consiglio di Amministrazione – pur avendo già assunto l'orientamento di procedere, in un prossimo futuro, ad una selezione per l'assegnazione dell'incarico in oggetto – ha deciso di posporre l'avvio della gara in considerazione di alcune urgenti valutazioni su taluni investimenti immobiliari. Attesa la indisponibilità del precedente advisor di proseguire nell'incarico alle condizioni proposte dal Fondo, il Consiglio di amninistrazione ha deliberato di conferie tale incarico a Link Consulting Partners e Nomisma, secondi classificati nella selezione effettuata nel 2017 fino al 30 giugno 2019.

5.3 Notizia da parte del Collegio dei Sindaci dell'avvio di una selezione per l'individuazione del revisore legale da proporre per il triennio 2019-2021

Nella seduta del 22 gennaio 2019 il Consiglio di Amministrazione – posto che l'attuale incarico triennale di revisione legale cesserà con la certificazione del Bilancio 2018 e dovrà esser nuovamente conferito dall'Assemblea dei Delegati su proposta motivata del Collegio dei Sindaci – il Collegio stesso ha dato notizia del prossimo avvio di una selezione per l'individuazione del soggetto da proporre all'Assemblea per l'incarico per il triennio 2019-2021. La selezione si è svolta nel corso dei mesi successivi e conclusa ad aprile 2019.

5.4 Avvicendamenti nelle cariche consiliari

Nella seduta del 26 febbraio 2019, è avvenuto l'insediamento del nuovo Consigliere di designazione sindacale Daniele Forloni, che ha sostituito il dimissionario Renato Rodella.

5.5 Proroga dell'incarico al Service amministrativo

Come già accennato in precedenza, nella seduta del 26 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione – pur confermando l'intenzione di dar corso ad una gara di selezione del Service amministrativo, che tuttavia comporta aspetti di preparazione complessi e delicati e richiede tempi tecnici non brevi – ha approvato la proroga dell'attuale incarico conferito a Previnet fino al 30 giugno 2020.

5.6 Valutazione del Comparto Immobiliare ex Cariparo

Come previsto dall'accordo 14 settembre 2017 regolante il trasferimento collettivo della sezione a contribuzione definita della Cassa Cariparo, la contabilizzazione del Comparto Immobiliare ex Cariparo deve essere effettuato tenendo conto del valore degli immobili al 31 dicembre 1997, compatibilmente con quelli espressi annualmente dalla perizia del patrimonio immobiliare commissionata dal Fondo.

Al 1° gennaio 2018 all'atto del suddetto trasferimento collettivo la società Contarine srl come valorizzata dalla Cassa Cariparo era contabilizzata per l'importo di euro 19.565.335. Per determinare il patrimonio netto rettificato della società al 31 dicembre 2018, secondo i medesimi criteri, utilizzando cioè per gli immobili residui il valore al 31 dicembre 1997 ovvero il minor valore determinato dal perito, che ammonta ad euro 18.289.127, si è attesa l'approvazione del bilancio di Contarine intervenuta nell'aprile 2019.

Nel medesimo mese si è pertanto provveduto a contabilizzare, nel Comparto del Fondo, la minusvalenza sulla partecipazione per euro 1.276.207. Una parte di tale minusvalenza trova compensazione nell'incremento del Fondo Plusvalenze per un importo di 488.699.

6 L'andamento della gestione

6.1 Rendimenti

Di seguito si riportano i risultati netti di gestione conseguiti dai Comparti del Fondo affiancandoli ai rispettivi parametri di riferimento ove presenti:

Comparto (1)		2014	2015	2016	2017	2018
Obbligazionario Breve Termine (2)		-	-	-	0,11%	(1,10%)
	Benchmark	-	-	-	*0,10%*	*(0,70%)*
Obbligazionario Medio Termine (2)		-	-	-	1,60%	(2,20%)
	Benchmark	-	-	-	*1,90%*	*(2,20%)*
Bilanciato Prudente (2)		-	-	-	2,29%	(3,07%)
	Benchmark	-	-	-	*2,50%*	*(3,04%)*
Bilanciato Sviluppo (2)		-	-	-	2,36%	(3,50%)
	Benchmark	-	-	-	*2,47%*	*(3,20%)*
Azionario (2)		-	-	-	3,04%	(4,62%)
	Benchmark	-	-	-	*3,03%*	*(4,19%)*
Garantito Finanziario (3)		-	-	0,35%	0,61%	(1,83%)
	Benchmark	-	-	*0,34%*	*0,00%*	*(0,30%)*
Mobiliare ex Cariparo		-	-	-	-	(3,34%)
	Benchmark	-	-	-	-	*(1,94%)*
Immobiliare ex Cariparo		-	-	-	-	(0,18%)
Assicurativo No Load		3,16%	2,79%	2,76%	2,55%	2,27%
Assicurativo ex Carifac (4)		-	-	-	-	1,49%
Assicurativo Tradizionale (5)		3,16%	3,07%	2,93%	2,54%	2,43%
Assicurativo Garantito		3,22%	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%
Assicurativo Garantito sezione BIS		3,22%	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%
Assicurativo Garantito sezione TER		3,22%	3,09%	2,80%	2,79%	2,59%
Insurance (6)		-	3,43%	3,14%	3,13%	2,93%
Itas Vita (7)		-	2,82%	2,19%	2,14%	1,84%
Garantito ex BMP (8)		-	-	2,16%	2,35%	2,86%
Garantito ex Cariparo (9)		-	-	-	-	2,01%
TFR (trattamento di fine rapporto)		1,34%	1,25%	1,49%	1,74%	1,86%

(1) I rendimenti dei comparti sono al netto degli oneri di gestione e degli oneri fiscali, i rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali.
(2) Rendimenti dal 1 luglio 2017, data di attivazione del comparto.
(3) Rendimenti dal 12 luglio 2016, data di attivazione del comparto.
Il rendimento 1 gennaio 2016-31 dicembre 2016 considerando anche il periodo di pertinenza del fondo cedente Fondo Pensione per il Personale Banco di Napoli è pari allo 0,18%.
(4) Rendimenti dal 1 maggio 2018, data di attivazione del comparto.
(5) Il rendimento è riferito alla convenzione n. 10120.52 sulla quale affluiscono le contribuzioni del comparto a partire dal 1 gennaio 2014. Il rendimento delle convenzioni n. 10123.86 e 10124.15, alimentate fino al 31 dicembre 2013, è stato pari al 2,67%. Alcuni iscritti provenienti originariamente dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n 10111.51,

10120.53 non più alimentate da contributi. Tali polizze si differenziano dalle precedenti principalmente per il fatto che il rendimento è determinato in base alla sola Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai dando luogo ad un rendimento netto pari a 2,61%. Si segnala infine che mentre la convenzione n 10111.51 è gestita in *pool*, la convenzione n. 10120.53 è gestite dalla sola UnipolSai. Il rendimento netto delle convenzioni acquisite con il trasferimento collettivo dalla Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring determinato in base alla Gestione Speciale Fondicoll di UnipolSai è stato pari a 2,39% per le convenzioni n. 50022.57, n. 50023.55, n. 54161.23 e n. 54162.21.

(6) Attivazione del comparto 1 luglio 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
(7) Attivazione del comparto 1 novembre 2015, dato 2015 riportato per l'intero esercizio (polizze assicurative).
(8) Attivazione del comparto 12 luglio 2016, dato 2016 riportato per l'intero esercizio (polizza assicurativa).
(9) Il rendimento è riferito alla convenzione n. 94533 sulla quale oggi affluiscono le contribuzioni del comparto. Il rendimento della convenzione n. 74675, attualmente inibita alle contribuzioni è stato pari al 2,32%.

6.2 Politiche di gestione

6.2.1 Comparto Obbligazionario Breve Termine

Nel corso del 2018 il Comparto ha conseguito una performance pari a -1,10% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -0,70%.

Il mandato passivo di Deusche Bank (Governativo Breve Termine) ha prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre i mandati attivi di BNP Paribas (Governativo Breve Termine) ed Eurizon (Corporate Breve Termine) hanno evidenziato delle sottoperformance. Il mandato *total return* a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo parzialmente al di sotto delle aspettative. L'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative.

Al 31 dicembre 2018 la Volatilità annualizzata *ex post* del comparto è lievemente superiore al benchmark (0,98% contro 0,62% del benchmark) con unaTracking Error Volatility (TEV) contenuta dello 0,57%.

6.2.2 Comparto Obbligazionario Medio Termine

Nel corso del 2018 il Comparto ha conseguito una performance pari a -2,20% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione in linea con il proprio benchmark.

I mandati passivi di Amundi (Governativo Globale) e Pictet (Azionario Globale) hanno prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre i mandati attivi di Amundi (Corporate Globale) ed Eurizon (Azionario Globale Attivo) hanno evidenziato delle sottoperformance. Il mandato *total return* a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo utile a proteggere i comparti dalle perdite dovute alla negatività dei mercati. Analogamente gli investimenti diretti alternativi e le quote di Banca d'Italia hanno fornito un contributo anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative.

Al 31 dicembre 2018 la Volatilità annualizzata *ex post* del comparto è 2,47% (2,72% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta dello 0,65%.

6.2.3 Comparto Bilanciato Prudente

Nel corso del 2018 il Comparto ha conseguito una performance pari a -3,07% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -3,04%.

I mandati passivi di Amundi (Governativo Globale) e Pictet (Azionario Globale) hanno prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre i mandati attivi di Amundi (Corporate Globale) ed Eurizon (Azionario Globale) hanno evidenziato delle sottoperformance. Il mandato *total return* a rischio controllato di Epsilon ha espresso un contributo utile a proteggere i comparti dalle perdite dovute alla negatività dei mercati. Analogamente l'investimento diretto nelle quote di Banca d'Italia ha fornito un contributo positivo, anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative.

Al 31 dicembre 2018 la Volatilità annualizzata *ex post* del comparto è 3,89% (4,47% il benchmark) con una Tracking Error Volatility (TEV) contenuta e pari a 1,15%.

6.2.4 Comparto Bilanciato Sviluppo

Nel corso del 2018 il Comparto ha conseguito una performance pari a -3,50% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -3,20%.

I mandati passivi di Amundi (Governativo Globale) e Pictet (Azionario Globale) hanno prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre i mandati attivi di Amundi (Corporate Globale), Eurizon ed Allianz (Azionario Globale) hanno evidenziato delle sottoperformance. Il mandato *total return* a rischio controllato di HSBC ha espresso un contributo utile a proteggere i comparti dalle perdite dovute alla negatività dei mercati. Analogamente gli investimenti diretti alternativi e le quote di Banca d'Italia hanno fornito un contributo anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative.

Al 31 dicembre 2018 la Volatilità annualizzata *ex post* del comparto è 3,96% (4,38% il benchmark) e la Tracking Error Volatility (TEV) si è mantenuta contenuta e pari a 1,02%.

6.2.5 Comparto Azionario

Nel corso del 2018 il Comparto ha conseguito una performance pari a -4,62% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -4,19%.

I mandati passivi di Amundi (Governativo Globale) e Pictet (Azionario Globale) hanno prodotto rendimenti in linea con il benchmark, mentre i mandati attivi di Amundi (Corporate Globale), Eurizon ed Allianz (Azionario Globale) hanno evidenziato delle sottoperformance. Il mandato *total return* a rischio controllato di HSBC ha espresso un contributo utile a proteggere i comparti dalle perdite dovute alla negatività dei mercati. Analogamente gli investimenti diretti alternativi hanno fornito un contributo anticiclico e difensivo delle performance assolute e relative.

Al 31/12/2018 la Volatilità annualizzata *ex post* del comparto è 5,65% (6,22% il benchmark) e la Tracking Error Volatility (TEV) si è mantenuta contenuta e pari a 1,59%.

6.2.6 Comparto Finanziario Garantito

Nel corso del 2018 il Comparto ha conseguito una performance pari a -1,83% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -0.30%.

Il risultato della gestione del comparto, affidata interamente ad Amundi (ex Pioneer), nel corso dell'anno ha scontato l'effetto negativo del sovrappeso della componente governativa periferica, comunque nei limiti previsti dalla Convezione. Al 31 dicembre 18 la duration del portafoglio è leggermente lunga (duration portafoglio 2,05 rispetto al 1,57 del benchmark). L'esposizione alla componente azionaria è al 3,17%, in sottopeso rispetto al 5,00% del benchmark.

Al 31 dicembre 2018 la Volatilità annualizzata *ex post* del comparto è 2,70% (0,83% il benchmark) e la Tracking Error Volatility (TEV) è 2,54%.

6.2.7 Comparto Mobiliare ex Cariparo

Nel corso del 2018 il Comparto ha conseguito una performance pari a -3,34% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione a fronte di un benchmark che, al netto dell'imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -1,94%.

I due mandati bilanciati di Eurizon ed Amundi, sui quali le masse gestite sono equamente suddivise, hanno evidenziato delle sottoperformance rispetto al benchmark.

Al 31 dicembre 2018 la Volatilità annualizzata *ex post* del comparto è 4,54% (4,45% il benchmark) e la Tracking Error Volatility (TEV) è 1,98%.

6.2.8 Comparto Assicurativo No Load

Il Comparto ha conseguito una performance pari a +2,27% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (il comparto non prevede caricamenti).

L'andamento del valore della quota, conformemente alle aspettative, è stato crescente e sostanzialmente lineare, riconfermando la capacità di produrre rendimenti stabili nel tempo attestandosi su valori apprezzabilmente superiori all'inflazione (0,99%) e al tasso di rivalutazione del TFR che, al netto dell'imposizione fiscale, è stato pari all'1,86%.

6.2.9 Comparto Assicurativo ex Carifac

Il Comparto ha conseguito nel periodo 1 maggio – 31 dicembre 2018 una performance pari a +1,49% al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (il comparto non prevede caricamenti).

L'andamento del valore della quota, conformemente alle aspettative, è stato crescente e sostanzialmente lineare.

6.2.10 Comparti Assicurativi Ramo I e III

Per il Comparto Assicurativo Tradizionale il rendimento sulle riserve generate dai contributi anteriori al 31 dicembre 2013 è stato al netto dell'imposizione fiscale e delle commissioni di gestione (ma non dei caricamenti) pari a +2,67% e 2,43% sulle riserve generate dai contributi successivi al 31 dicembre 2013.

Le risorse del comparto sono investite in Polizze di Ramo I e pertanto gestite mediante le gestioni speciali delle compagnie di riferimento.

Le attuali contribuzioni sono investite nella polizza regolata dalla convenzione n. 10120.52 gestita dalla sola UnipolSai. Il rendimento lordo della convenzione è pertanto determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2018 è stato pari al +3,30%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari allo 0,45%.

I contributi affluiti al comparto fino al 31 dicembre 2013 sono investiti nelle convenzioni n. 10124.15 e, per gli iscritti provenienti dal Fapa Bav, nella convenzione n. 10123.86[1]. Tali convenzioni sono state disdettate dal pool di gestione (UnipolSai, Generali Italia e Allianz)[2] e pertanto, a valere dal 1° gennaio 2014, sono operative esclusivamente per la gestione delle riserve pregresse. Quando ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle riserve matematiche generate dai contributi versati fino al 31 dicembre 2013 ci si riferisce alle caratteristiche e ai rendimenti delle predette convenzioni. Il rendimento lordo delle predette convenzioni, come evidenziato nella tabella esposta di seguito, è determinato come media ponderata dei rendimenti delle gestioni delle compagnie componenti il *pool*. Ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari a 0,24%.

Compagnia	Quota	Gestione speciale	Rendimento
UnipolSai	42%	Fondicoll	3,30%
Generali Italia	28%	Gesav	3,37%
	18%	Rispav	3,89%
Allianz	12%	Vitariv	3,03%
POOL	**100%**		**3,40%**

Le contribuzioni versate dagli aderenti trasferiti dal Fondo Pensione Cassa di Previdenza per i dipendenti della Centro Leasing e della Centro Factoring sono investite nelle polizze regolate dalle convenzioni n. 54161.23, n. 54162.21, n. 50022.57 e n. 50023.55 gestite da UnipolSai (delegataria) in coassicurazione con Generali Italia, il rendimento al netto di commissioni e oneri fiscali è stato del 2,39%. Il rendimento lordo delle convenzioni è determinato in funzione della gestione Fondicoll che per il 2018 è stato pari a +3,30%. Si ricorda altresì che ai fini della determinazione del rendimento netto si tiene conto di un rendimento trattenuto pari a 0,50%. A partire dal 1° gennaio 2019, a fronte della disdetta inoltrata dalle Compagnie, le convenzioni 54161.23 e 54162.21 non possono più accogliere contributi.

I Comparti Assicurativo Garantito, Assicurativo Garantito sezione Bis, Assicurativo Garantito sezione Ter sono supportati da convenzioni assicurative di Ramo I di Fideuram Vita hanno realizzato una performance del 2,59% al netto del rendimento minimo trattenuto dalla Compagnia pari allo 0,40% e degli oneri fiscali. Per il Comparto

[1] Si precisa che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV erano già titolari della polizza n. 10120.52 anche se la stessa al 31 dicembre non era più alimentata da contributi. Si precisa inoltre che alcuni iscritti provenienti dal FAPA BAV sono titolari di ulteriori polizze regolate dalle convenzioni n 10111.51 e 10120.53 anch'esse da tempo non più alimentate da contributi.

[2] A partire dal 1 gennaio 2018 la compagnia Cattolica Assicurazioni è uscita dal pool di gestione, la quota è stata acquisita da UnipolSai società delegataria.

Insurance il rendimento si è attestato al 2,93% non essendo applicato il rendimento minimo trattenuto. Il rendimento lordo della gestione speciale PREVI è stato pari al 3,45%.

Le risorse del comparto chiuso Unit Linked, supportato da polizza di Ramo III di Fideuram Vita è gestito con fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita Unit Linked 2, differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione. I rendimenti dei vari fondi interni sono rilevabili nei documenti ufficiali messi a disposizione dalla Compagnia.

Il Comparto Itas Vita riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca di Trento e Bolzano è supportato dalla gestione speciale Forever, il rendimento al netto del rendimento trattenuto e della fiscalità, è stato del 1,84% (2,54% lordo).

Il Comparto Garantito ex BMP riservato agli iscritti provenienti dal Fondo Pensione per il Personale della Banca del Monte di Parma è supportato dalla gestione speciale MPV di Axa Vita, il rendimento al netto del rendimento trattenuto pari allo 0,45% e della fiscalità, è stato del 2,86% (3,84% lordo).

Il Comparto Garantito ex Cariparo riservato agli iscritti provenienti dal Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo è supportato da due distinte convenzioni n. 74675 e n. 94533 (sulla quale affluiscono gli attuali contributi) in essere con Generali Italia. Il rendimento lordo delle convenzioni è determinato in funzione della gestione Gesav che per il 2018 è stato pari a +3,37%. Il rendimento netto calcolato per la convenzione 74675 è pari al 2,32% tenendo conto del rendimento trattenuto dalla Compagnia e pari a 0,60% e dei relativi oneri fiscali. Il rendimento netto calcolato per la convenzione 94533 è pari al 2,01% tenendo conto del rendimento trattenuto dalla Compagnia a pari a 0,97% e dei relativi oneri fiscali.

In generale per comparti assicuravi i rendimenti si sono attestati su valori significativamente superiori all'inflazione 0,99% e alla rivalutazione del TFR 1,86%.

6.3 Evoluzione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni della popolazione degli iscritti e andamento della gestione previdenziale

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni di euro 6.354.379.682.
Si riporta evoluzione della gestione previdenziale, finanziaria e assicurativa nel corso degli ultimi due esercizi:

	Anno 2018	**Anno 2017**
Attivo netto destinato alle prestazioni a inizio periodo	**5.054.614.543**	**4.769.730.037**
Contributi per le prestazioni	1.834.864.689	4.469.734.264
di cui contributi	*371.699.370*	*309.397.358*
di cui trasferimenti da altri comparti	*201.044.486*	*309.329.472*
di cui trasferimenti da altri comparti per operazione nuovi comparti	-	*3.827.893.635*
di cui trasferimenti in entrata	*1.262.120.833*	*23.113.504*
di cui contributi per ristoro posizioni	-	*295*
Altre entrate previdenziali	821.449	114.711
Anticipazioni	(79.318.636)	(94.226.995)
Erogazioni in capitale e trasformazioni in rendita	(74.064.151)	(68.347.409)
Trasferimenti in uscita e riscatti	(277.807.189)	(4.168.332.356)
di cui trasferimenti in uscita	*(8.891.769)*	*(3.896.493)*
di cui riscatti	*(60.732.275)*	*(27.212.735)*
di cui erogazioni RITA	*(7.138.659)*	-
di cui trasferimenti ad altri comparti	*(201.044.486)*	*(309.329.472)*
di cui trasferimenti ad altri comparti per operazione nuovi comparti	-	*(3.827.893.635)*
Premi per prestazioni accessorie e altro	(3.020.423)	(3.070.867)
Altre uscite previdenziali	-	(33.531)
Saldo della gestione previdenziale	**1.401.475.739**	**135.837.817**
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	**(130.775.466)**	**181.307.050**
Saldo della gestione amministrativa	**(463.442)**	**(231.681)**
Imposta sostitutiva	**29.528.308**	**(32.028.680)**
Attivo netto destinato alle prestazioni a fine periodo	**6.354.379.682**	**5.054.614.543**

Il saldo della gestione previdenziale è positivo e si è attestato a circa 1.401 milioni di euro, in forte aumento rispetto 2017 per circa euro 1.265 milioni. La differenza prevalentemente determinata da:

- un sensibile incremento dei trasferimenti in entrata da altri fondi per 1.239 milioni di euro. Il valore per l'esercizio 2018 è condizionato dai trasferimenti collettivi dalla Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo (euro 156 milioni), dal Fondo Pensione Complementare Aziendale del Personale della CaRiPrato (euro 45 milioni), dal Fondo aziendale complementare del trattamento pensionistico obbligatorio della Cassa di Risparmio di Fabriano e Cupramontana (euro 23 milioni) e Cassa di Previdenza Integrativa del Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino (euro 997 milioni);
- l'incremento dei flussi contributi (per euro 62 milioni circa) generato in massima parte dalla crescita della popolazione versante per effetto delle nuove iscrizioni;
- il decremento delle uscite per anticipazioni per circa 15 milioni di euro;
- l'incremento delle uscite per prestazioni in capitale e rendita per circa 6 milioni di euro;
- l'incremento delle uscite per riscatti e trasferimenti in uscita per circa 38,5 milioni di euro
- l'introduzione delle liquidazioni per il pagamento di rate di RITA per circa 7 milioni di euro.

Alla data del 31 dicembre 2018 il numero degli aderenti è pari a 74.429 (64.897 al 31 dicembre 2017) di cui 3.657 (3.111 al 31 dicembre 2017) posizioni attivate a favore di soggetti fiscalmente a carico degli aderenti.

Nel corso dell'anno sono state registrate 10.764 nuove adesioni.

La distribuzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni risulta essere:

Comparto	**Posizioni al 31 dicembre 2018**	**Patrimonio al 31 dicembre 2018**	**% posizioni**	**% patrimonio**
Obbligazionario Breve Termine	17.201	1.148.951.650	15,7%	18,1%
Obbligazionario Medio Termine	6.891	517.488.819	6,3%	8,1%
Bilanciato Prudente	20.226	982.245.012	18,5%	15,5%
Bilanciato Sviluppo	16.865	1.172.060.420	15,4%	18,4%
Azionario	21.771	875.099.993	19,9%	13,8%
Finanziario Garantito	4.320	321.952.164	4,0%	5,1%
Mobiliare ex Cariparo	618	81.854.772	0,6%	1,3%
Immobiliare ex Cariparo	895	19.007.290	0,8%	0,3%
Assicurativo No Load	7.328	275.218.709	6,7%	4,3%
Assicurativo ex Carifac	305	16.593.179	0,3%	0,3%
Assicurativo Tradizionale	4.627	409.269.811	4,2%	6,4%
Assicurativo Garantito	6.299	309.004.253	5,8%	4,9%
Assicurativo Garantito sez. BIS	239	53.314.670	0,2%	0,8%
Assicurativo Garantito sez. TER	669	81.143.594	0,6%	1,3%
Insurance	594	43.318.970	0,5%	0,7%
Unit Linked	119	12.824.430	0,1%	0,2%
Itas Vita	400	34.052.669	0,4%	0,5%
Garantito ex BMP	3	48.380	0,0%	0,0%
Garantito ex Cariparo	26	930.897	0,0%	0,0%
Totale	**109.396**	**6.354.379.682**	**100%**	**100%**

Per effetto del multi comparto, attesa la facoltà degli aderenti di suddividere la propria posizione su più linee di investimento, il numero di posizioni attive sulle singole linee è superiore al numero di iscritti.

Al 31 dicembre 2018 il 65,1% degli aderenti ha scelto di allocare la propria posizione su un singolo comparto, il 24,2% ha scelto due comparti e il 10,7% risulta titolare di posizione su tre o più comparti.

Il flusso contributivo complessivo al netto degli *switch* nel corso del 2018 è stato pari a euro 1.633.820.202 (euro 332.511.156 nel 2017) composto da contributi per euro 371.699.370 (euro 309.397.358 nel 2017) e trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche per euro 1.262.120.832 (euro 23.113.504 nel 2017).

Nel corso dell'anno 750 iscritti (683 nel 2017) hanno avuto accesso alla prestazione previdenziale sotto forma di capitale per un importo complessivo di euro 68.475.225 (euro 62.530.174 nel 2017).

Nel corso dell'anno 78 iscritti (84 nel 2017) hanno optato la trasformazione di parte o tutto quanto cumulato in rendita periodica, per un totale di premi versati alle Compagnie di euro 5.588.926 (euro 5.817.235 nel 2017).

Un rilevante numero di aderenti 4.257 (4.751 nel 2017) ha usufruito della possibilità di ottenere un'anticipazione sulla propria posizione individuale per un totale di euro 79.318.636 (euro 94.226.995 nel 2017). In particolare, larga parte delle richieste (81,5% degli aderenti richiedenti) si è concentrata sulla casistica "ulteriori esigenze" che permette di ottenere fino al 30% del cumulato.

Nel 2018 gli aderenti che hanno scelto di riscattare integralmente o parzialmente la propria posizione sono stati 1.240 (378 nel 2017) per un totale di euro 60.732.275 (euro 27.212.735 nel 2017).

Nel 2018 gli aderenti che hanno fruito della possibilità di attivare la R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata) sono stati 194 per un totale di euro 7.138.659.

Gli aderenti che hanno trasferito la propria posizione verso altra forma pensionistica sono stati 165 (74 nel 2017) per complessivi euro 8.891.769 (euro 3.896.493 nel 2017).

Nel corso dell'anno 2018 il numero di c.d. prestazioni accessorie contro il rischio morte ovvero morte e invalidità totale e permanente attivate sono state 21.345.

6.4 Analisi dei costi dei comparti

Al fine di percepire l'evoluzione dei costi dei comparti si riporta di seguito il *Total Expense Ratio* (TER), ovvero l'indicatore che esprime l'incidenza dei costi effettivamente sostenuti nell'anno per la gestione finanziaria e amministrativa sul patrimonio dei vari comparti al 31 dicembre 2018, e, per quanto riguarda i comparti con gestione assicurativa, sulle relative riserve matematiche[3].

Comparto	Anno 2016	Anno 2017	Anno 2018
Obbligazionario Breve Termine	n.d.	n.d.	0,07%
Obbligazionario Medio Termine	n.d.	n.d.	0,19%
Bilanciato Prudente	n.d.	n.d.	0,09%
Bilanciato Sviluppo	n.d.	n.d.	0,25%
Azionario	n.d.	n.d.	0,27%
Finanziaro Garantito	n.d.	0,22%	0,05%
Mobiliare ex Cariparo	n.d.	n.d.	0,25%
Immobiliare ex Cariparo	n.d.	n.d.	-
Assicurativo No Load	0,36%	0,34%	0,54%
Assicurativa Tradizionale	0,27%	0,28%	0,28%
Assicurativo Garantito	0,46%	0,50%	0,48%
Assicurativo Garantito sez. BIS	0,42%	0,42%	0,42%
Assicurativo Garantito sez. TER	0,52%	0,44%	0,43%
Insurance	-	-	-
Unit Linked	2,35%	2,40%	2,39%
Itas Vita	0,29%	0,28%	0,38%
Garantito ex BMP	n.d.	0,45%	0,45%
Garantito ex Cariparo	n.d.	n.d.	0,71%

Per il comparto avviato in corso d'anno, non essendo possibile la determinazione del TER, si riportano di seguito le commissioni connesse alla gestione del patrimonio.

Comparto	Anno 2018
Assicurativo ex Carifac	0,53%

Per fornire infine un dato comparativo di sistema si evidenzia che il valore medio dell'indicatore a livello dei Fondi Negoziali riportato sulla relazione annuale COVIP si attesta per il 2017 allo 0,24% (0,24% per il 2016, 0,27% per il 2015, 0,25% per il 2014, 0,28% per il 2013).

[3] Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto, è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerati in percentuale del patrimonio di fine anno.
Per quanto riguarda i comparti con investimenti diretti in aggiunta agli oneri direttamente a carico delle linee (advisor, banca depositaria ecc..) ai fini della determinazione del TER ovvero del costo complessivo sono stati considerati i costi impliciti derivanti dai Fondi immobiliari e mobiliari chiusi.
Per il comparto Unit Linked sono stati tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti (ad eccezione degli oneri connessi alla negoziazione dei titoli e di quelli fiscali) per la gestione (finanziaria ed amministrativa) dei Fondi interni presenti alla data del 31 dicembre 2018, nel portafoglio dei relativi Iscritti. Con riguardo al costo gravante sul comparto è necessario rilevare che la Compagnia di Assicurazioni riconosce, al termine di ogni trimestre solare, su ciascuna posizione in essere, un bonus a parziale ristoro dei costi sopportati, conteggiato nei termini previsti dall' art. 12 dalle convenzioni assicurative n. 5541 e 5542 di Fideuram Vita S.p.A..

7 La prevedibile evoluzione della gestione

Nel 2019 il Consiglio di Amministrazione confida che gli interventi correttivi effettuati nella compagine gestoria e nella specializzazione possano portare a un miglioramento nei risultati della gestione e porre le basi, d'intesa con gli advisor, per valutare eventuali ulteriori interventi nella struttura e numerosità dei Comparti del Fondo.

Come già fatto cenno nella parte relativa alle tematiche ESG, il Fondo intende altresì istitutire un Comparto appositamente dedicato a tale tipologia di investimento.

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Claudio Angelo Graziano

Milano, 21 maggio 2019

BILANCIO DI ESERCIZIO

PROSPETTI CONTABILI

Stato Patrimoniale - Sintetico

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	Investimenti diretti	330.226.577	236.087.918
15	Investimenti in posizioni assicurative	943.907.674	913.903.469
20	Investimenti in gestione	5.215.420.162	4.110.819.902
40	Attività della gestione amministrativa	93.096.662	95.253.806
50	Crediti di imposta	35.227.851	90.584
	Totale attività	**6.617.878.926**	**5.356.155.679**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	Passività della gestione previdenziale	70.941.456	101.651.149
20	Passività della gestione finanziaria	183.444.257	154.665.375
40	Passività della gestione amministrativa	3.413.988	13.210.935
50	Debiti di imposta	5.699.543	32.013.677
	Totale passività	**263.499.244**	**301.541.136**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**6.354.379.682**	**5.054.614.543**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	691.492	3.081.333
	Valute da regolare posizioni "corte"	(1.524.389.902)	(1.241.539.584)
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	882.123.604	104.574.159
	Contratti futures posizioni "corte"	(23.268.599)	(25.452.575)
	Contratti futures posizioni "lunghe"	45.783.376	15.775.881

Conto Economico - Sintetico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.401.475.739**	**135.837.817**
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.853.211	7.805.083
30	Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	(129.889.671)	176.024.076
40	Oneri di gestione	(3.739.006)	(2.522.109)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(130.775.466)**	**181.307.050**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	(463.442)	(231.681)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**1.270.236.831**	**316.913.816**
80	**Imposta sostitutiva**	29.528.308	(32.028.680)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**1.299.765.139**	**284.884.506**

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**330.226.577**	**236.087.918**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	19.565.335	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	191.429.324	136.419.670
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	17.216.509	10.537.626
	d) Depositi bancari	10.853.615	17.855.529
	h) Titoli di capitale quotati	-	68.763
	l) Titoli di capitale non quotati	91.000.014	71.000.014
	o) Ratei e risconti attivi	86.780	131.316
	q) Altre attività della gestione finanziaria	75.000	75.000
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**943.907.674**	**913.903.469**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	943.907.674	913.903.469
20	**Investimenti in gestione**	**5.215.420.162**	**4.110.819.902**
	a) Depositi bancari	190.589.918	123.296.893
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.089.487.570	1.576.561.098
	d) Titoli di debito quotati	1.125.416.374	801.439.875
	e) Titoli di capitale quotati	1.056.747.969	993.759.558
	f) Titoli di debito non quotati	4.040.320	-
	h) Quote di O.I.C.R.	241.886.457	204.838.911
	i) Opzioni acquistate	272.435	-
	l) Ratei e risconti attivi	24.625.175	21.623.272
	n) Altre attività della gestione finanziaria	186.121.442	192.570.151
	o) Investimenti in gestione assicurativa	285.052.224	185.202.769
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	11.180.278	11.527.375
40	**Attività della gestione amministrativa**	**93.096.662**	**95.253.806**
	a) Cassa e depositi bancari	84.886.029	64.469.193
	d) Altre attività della gestione amministrativa	8.210.633	30.784.613
50	**Crediti di imposta**	**35.227.851**	**90.584**
	Totale attività	**6.617.878.926**	**5.356.155.679**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**70.941.456**	**101.651.149**
	a) Debiti della gestione previdenziale	70.941.456	101.651.149
20	**Passività della gestione finanziaria**	**183.444.257**	**154.665.375**
	b) Opzioni emesse	300.246	-
	c) Ratei e risconti passivi	19.613	6.440
	d) Altre passività della gestione finanziaria	183.124.398	154.658.935
40	**Passività della gestione amministrativa**	**3.413.988**	**13.210.935**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.362.766	12.865.847
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	51.222	345.088
50	**Debiti di imposta**	**5.699.543**	**32.013.677**
	Totale passività	**263.499.244**	**301.541.136**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**6.354.379.682**	**5.054.614.543**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	691.492	3.081.333
	Valute da regolare posizioni "corte"	(1.524.389.902)	(1.241.539.584)
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	882.123.604	104.574.159
	Contratti futures posizioni "corte"	(23.268.599)	(25.452.575)
	Contratti futures posizioni "lunghe"	45.783.376	15.775.881

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.401.475.739**	**135.837.817**
	a) Contributi per le prestazioni	1.834.864.689	4.469.734.264
	b) Anticipazioni	(79.318.636)	(94.226.995)
	c) Trasferimenti e riscatti	(277.807.189)	(4.168.332.356)
	d) Trasformazioni in rendita	(5.588.926)	(5.817.235)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(68.475.225)	(62.530.174)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(3.020.423)	(3.070.867)
	h) Altre uscite previdenziali	-	(33.531)
	i) Altre entrate previdenziali	821.449	114.711
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**2.853.211**	**7.805.083**
	a) Dividendi e interessi	4.813.496	8.149.013
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.960.285)	(343.930)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(129.889.671)**	**176.024.076**
	a) Dividendi e interessi	78.360.740	43.668.233
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(237.265.151)	101.666.429
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	29.014.740	30.689.414
40	**Oneri di gestione**	**(3.739.006)**	**(2.522.109)**
	a) Società di gestione	(2.948.025)	(1.875.270)
	b) Banca depositaria	(790.981)	(646.839)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(130.775.466)**	**181.307.050**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(463.442)**	**(231.681)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.187.942	1.125.262
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(461.759)	(422.799)
	c) Spese generali ed amministrative	(1.189.359)	(929.780)
	g) Oneri e proventi diversi	30.523	320.292
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(30.789)	(324.656)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**1.270.236.831**	**316.913.186**
80	**Imposta sostitutiva**	**29.528.308**	**(32.028.680)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**1.299.765.139**	**284.884.506**

NOTA INTEGRATIVA

PARTE PRIMA – Informazioni generali

1 Caratteristiche strutturali

1.1 Forma giuridica e regime

Il Fondo, istituito in attuazione dell'accordo stipulato in data 29 ottobre 1985 tra la già Banca di Trento e Bolzano (confluita il 20 luglio 2015 in Intesa Sanpaolo) e le Organizzazioni Sindacali e del successivo accordo del 5 agosto 2015 che ne ha esteso il perimetro all'intero Gruppo Intesa Sanpaolo, ha forma di associazione riconosciuta ed è iscritto dal 9 dicembre 1999 alla Sezione Speciale I – Fondi Pensione Preesistenti dell'Albo tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) al n. 1222, la sede legale è in Milano.
Il Fondo opera secondo il metodo tecnico della contribuzione definita e pertanto la prestazione riconosciuta agli iscritti è pari al valore della posizione di pertinenza di ciascuno alla data di uscita dal Fondo.
La prestazione dipende esclusivamente dall'entità dei versamenti effettuati e dai rendimenti conseguiti.

1.2 Platea dei destinatari

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto, l'adesione al Fondo è volontaria e ha per destinatari:

a) i lavoratori che sono dipendenti delle Società del Gruppo Intesa Sanpaolo aventi sede in Italia;
b) i lavoratori che sono dipendenti delle Fondazioni Bancarie da cui siano originate Società del Gruppo che detengano partecipazioni nel Gruppo medesimo e delle società/enti strumentali delle stesse per i quali siano stati sottoscritti specifici accordi di adesione da parte delle fonti collettive specificatamente competenti;
c) i dipendenti di Società che hanno fatto parte del Gruppo Intesa Sanpaolo o dei Gruppo che lo hanno costituito, per i quali sono state sottoscritte dalle Fonti Istitutive intese finalizzate alla conservazione dell'iscrizione al momento dell'uscita dal Gruppo;
d) tutti coloro che mantengono volontariamente l'iscrizione oltre il raggiungimento dell'età pensionabile a condizione che possano far valere, alla data di pensionamento, almeno un anno di contribuzione a favore del "Fondo";
e) i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti, a fronte di espressa richiesta degli interessati di attivare una posizione previdenziale presso il "Fondo".

L'adesione al Fondo può avvenire anche solo attraverso conferimento tacito od esplicito del TFR.

Nell'elenco sotto riportato sono indicate le Società i cui dipendenti possono iscriversi al Fondo a seguito di accordi collettivi.

SOCIETÀ	
Agos Ducato	Intesa Sanpaolo
Banca Apulia	Intesa Sanpaolo Assicura
Banca CR Firenze	Intesa Sanpaolo Casa
Banca IMI	Intesa Sanpaolo Formazione
Banca Prossima	Intesa Sanpaolo Forvalue
Banca 5	Intesa Sanpaolo Group Services
Cassa di Risparmio di Pistoia e della Lucchesia	Intesa Sanpaolo Life Limited
Cassa di Risparmio in Bologna	Intesa Sanpaolo Private Banking
Compagnia Sanpaolo	Intesa Sanpaolo Provis
Consorzio Studi e Ricerche Fiscali	Intesa Sanpaolo RE.O.CO.
Epsilon SGR	Intesa Sanpaolo Vita
Equiter	Intrum Italy
Eurizon Capital SGR	Mediocredito Italiano
Fideuram Intesa Sanpaolo Private Banking	Sanpaolo Invest SIM
Fideuram Investimenti	SEC Servizi S.C.p.A.
Fideuram Vita	Intesa Sanpaolo Innovation Center
Fondaco	Società Italiana di Revisione e Fiduciaria
Fondazione Cariplo	
Fondazione Cassa di Risparmio in Bologna	

2 L'assetto organizzativo

Nel grafico che segue è riportato uno schema sintetico che illustra la struttura organizzativa e i soggetti coinvolti nell'attività del Fondo.

Gestione Finanziaria e Assicurativa

Il patrimonio del Fondo Pensione è investito in cinque macroaree:

1. investimenti mobiliari tradizionali realizzati attraverso mandati di gestione con Allianz Global Investors GmbH, Amundi SGR S.p.A., BNP Paribas Asset Management France, DWS International GmbH, Epsilon SGR S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., HSBC Global Asset Management SA., Pictet Asset Management Limited Succursale Italia;
2. investimenti diretti in fondi di investimento mobiliari chiusi (cd. fondi di investimento alternativi - FIA): Principia III Health e BlackRock Renewable Income Europe;
3. investimenti immobiliari diretti realizzati tramite la detenzione di quote di fondi immobiliari di diritto italiano, Omega, Omicron Plus, Q4, Beta, un veicolo estero AIG European Real Estate, FIA Immobiliari specializzati in RSA (Fondo Geras e Fondo Spazio Sanità) e un FIA Immobiliare panaeuropeo Fondo Encore+;

4. polizze assicurative di ramo I, III e V sottoscritte con Allianz S.p.A., AXA MPS Vita S.p.A. Fideuram Vita S.p.A., Generali Italia S.p.A., Itas Vita S.p.A. e con UnipolSai S.p.A.;
5. investimenti diretti in partecipazioni e beni artistici.

Investimenti mobiliari	Investimenti fondi mobiliari chiusi (FIA)	Investimenti immobiliari	Investimenti in polizze assicurative	Partecipazioni e beni artistici
• **Mandati di gestione** • Eurizon Capital • Epsilon • Amundi • BNP Paribas • Pictet • DWS • HSBC • Allianz	• Principia III Health • BlackRock Renewable Income Europe	• Omega • Omicron Plus • Q4 • Geras • Spazio Sanità • Encore+ • AIG European Real Estate	• UnipolSai • Generali Italia • Allianz • Fideuram Vita • Axa MPS Vita • Itas Vita	• Banca d'Italia • Beni artistici • Contarine srl

Investimenti mobiliari

Gli investimenti mobiliari cosiddetti "tradizionali", sia parametrati a benchmark che total/absolute return, sono implementati in base all'universo investibile, alla specializzazione e lo stile di gestione (passivo, attivo e tematico).

Gli investimenti "a benchmark" adottando un parametro oggettivo di riferimento rispetto all'andamento del mercato, hanno lo scopo di offrire rendimenti parametrizzabili e costituiscono uno strumento utile per supportare la valutazione dei risultati ottenuti dalla gestione.

Gli investimenti total/absolute return hanno l'obiettivo di ottenere rendimenti costanti nel tempo indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, di contenere la volatilità del portafoglio e di non dipendere dall'andamento dei mercati per generare performance positive. A tali strategie viene associato un determinato budget di rischio coerente con gli obiettivi di ciascun comparto.

Fondi di investimento mobiliari chiusi (Fondi di investimento alternativo - FIA)

Costituiti da Principia III Health (gestito da Principia SGR) e Renewable Income Europe (gestito da BlackRock Infrastructures Funds Plc).

Gli attuali investimenti in Private Equity comprendono quote di un FIA chiuso dedicato ad impianti europei per la produzione di energia solare ed eolica e di un FIA chiuso che investe in società del ciclo dell'*health care*, prevalentemente italiane ed in fase di start up.

Fondi di investimento immobiliari

Costituiti da Fondo Omega, Fondo Omicron Plus, Fondo Q4, AIG European Real Estate, Fondo Geras, Fondo Spazio Sanità e Fondo Encore+.

Il Fondo detiene una quota di investimenti immobiliari realizzati principalmente mediante la detenzione di quote di fondi immobiliari. A tali investimenti si affianca una residuale partecipazione in società immobiliare

(limited partnership). L'investment period è oramai chiuso per tutti e da qui alla liquidazione della LP ci saranno esclusivamente rimborsi di capitale e distribuzione di profitti.
Gli investimenti immobiliari sono effettuati attraverso la sottoscrizione diretta di fondi immobiliari e previa attenta selezione e nel rispetto della normativa vigente.
Si segnala inoltre che, al fine di poter prospetticamente aggiornare e riorientare al meglio l'Asset immobiliare e di supportare le scelte del Fondo Pensione per la valorizzazione del portafoglio dei singoli fondi immobiliari detenuti, il Fondo si avvale della consulenza professionale di Deloitte & Touche S.p.A., (fino al 31 dicembre 2018) in qualità di advisor.
Link Consulting Partners S.p.A. e Nomisma S.p.A. sono invece incaricate della valutazione semestrale dei fondi immobiliari di diritto italiano detenuti dal Fondo.

Investimenti in polizze assicurative (Rami I, III e V)
Il Fondo detiene investimenti in polizze assicurative di ramo I, III e V in essere con le Compagnie Fideuram Vita, UnipolSai, Generali Italia, Allianz, Axa Vita, Itas Vita.

Partecipazioni dirette
Quote Banca d'Italia, non negoziate su mercati regolamentari, la decisione di investimento è stata supportata da analisi e valutazioni che hanno individuato in dette quote caratteristiche finanziarie in grado di aumentare la diversificazione dei portafogli dei comparti, la decorrelazione con gli investimenti mobiliari tradizionali, la stabilità della redditività e quindi di migliorare il profilo di efficienza rischio/rendimento.

A seguito del trasferimento collettivo delle posizioni degli iscritti alla Cassa Cariparo il Fondo detiene il 100% delle quote della società immobiliare Contarine srl (in allegato il bilancio della società approvato in data 26 aprile 2018).

Beni artistici
Costituiti da tre dipinti.

Il Fondo è organizzato secondo il modello del multi-comparto, i comparti in essere sono 19 di cui 8 di tipo finanziario e 9 aventi natura assicurativa:

Comparti Finanziari	Comparti Assicurativi
Comparti Finanziari aperti a nuove adesioni	*Comparti Assicurativi aperti a nuove adesioni*
Obbligazionario Breve Termine	Insurance (limitatamente al personale cui si applica il CCNL delle assicurazioni)
Obbligazionario Medio Termine	
Bilanciato Prudente	*Comparti Assicurativi chiusi a nuove adesioni*
Bilanciato Sviluppo	Assicurativo No Load
Azionario	Assicurativo ex Carifac
Finanziario Garantito	Assicurativo Garantito
	Assicurativo Tradizionale
Comparti Finanziari chiusi a nuove adesioni	Assicurativo Garantito sezione BIS
Mobiliare ex Cariparo	Assicurativo Garantito sezione TER
Immobiliare ex Cariparo	Unit Linked
	Itas Vita
	Garantito ex BMP
	Garantito ex Cariparo

Gestione Amministrativa
La gestione amministrativa e contabile del Fondo è affidata alla società Previnet S.p.A.

Banca Depositaria
L'attività di Banca Depositaria per i comparti con gestione finanziaria è svolta da State Street Bank Gmbh a cui è affidato anche il calcolo della quota dei comparti finanziari e assicurativi in quote.

Revisione contabile
Il Fondo ha incaricato per la revisione legale dei conti la società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Controllo Interno
Il Fondo ha affidato la funzione di controllo interno alla società Bruni & Marino & C. S.r.l..

Consulenza ed *advisoring*
Per l'attività di monitoraggio dei rischi e dei rendimenti finanziari e per il supporto alla definizione dell'asset allocation strategia il Fondo si avvale dei servizi delle società MangustaRisk e Prometeia Advisor SIM.

Advisor immobiliare
In relazione agli investimenti immobiliari il Fondi si avvale del supporto della società Deloitte & Touche (fino al 31 dicembre 2018) e per la valutazione dello sconto da applicare ai fondi immobiliari coinvolti delle società Link Consulting Partners S.p.A. e Nomisma S.p.A.

Ai fini della realizzazione delle proprie iniziative in materia di sostenibilità, come precedentemente descritto il Fondo ha deciso l'assegnazione dell'incarico di Consulente per modelli ESG alla società Avanzi S.r.l. e dell'incarico di Consulente per Rating e strutturazione portafoglio alla società ECPI Group S.r.l.

Coperture assicurative accessorie caso morte e invalidità permanente

Il Fondo ha in essere polizze per la copertura assicurativa del rischio in caso di "morte" o "morte e invalidità permanente" con le compagnie UnipolSai S.p.A., Fideuram Vita S.p.A., Itas Vita S.p.A. e Allianz S.p.A. e dal 1° gennaio 2019 è stato attivato il nuovo contratto con la Compagnia ElipsLife.

Prestazioni in forma di rendita derivanti dalla conversione di risorse maturate dai comparti finanziari

Il Fondo ha in essere una convezione con Generali Italia S.p.A.

Le prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivanti dai comparti di natura assicurativa con polizze di rendita differita prevedono l'erogazione diretta dalle rispettive Compagnie di riferimento.

Organigramma

Nello svolgimento della propria attività al 31 dicembre 2018 il Fondo si avvale di 29 dipendenti di Intesa Sanpaolo S.p.A., i cui oneri sono interamente a carico della Banca e per i quali è stato attuato il formale distacco presso il Fondo.

Di seguito si riporta l'articolazione degli uffici previsti dall'organigramma approvato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

3 Il modello multi-comparto

Il Fondo adotta il modello multi-comparto e alla data di chiusura del bilancio è ripartito in 19 distinti comparti, caratterizzati da profili di rischio e rendimento differenziati.

I comparti sono tra loro autonomi sia sotto il profilo contabile, sia sotto il profilo gestionale.
Le caratteristiche dettagliate di ciascun comparto sono riportate nella Nota Informativa del Fondo e nel Documento sulla Politica di Investimento.

Il comparto destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente è il Comparto Finanziario Garantito.

3.1 Comparto Obbligazionario Breve Termine

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Epsilon SGR S.p.A., BNP Paribas Asset Management France, DWS International GmbH

Categoria del comparto: Obbligazionario Misto

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione è preservare il capitale in termini reali nel breve periodo. Risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati conseguendo, sull'orizzonte temporale di riferimento, rendimenti reali pari o superiori a quelli del TFR, compatibilmente con l'esigenza di una tendenziale salvaguardia del capitale nel breve periodo.

Orizzonte temporale*:* Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata (mediamente pari al 95%) e duration indicativa di 2 anni; è possibile una componente residuale in azioni, comunque non superiore al 12.50%.
A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale.
I mandati sono articolati in:

- 3 mandati specialistici obbligazionari a breve termine (1-3 anni) parametrati a benchmark, di cui:
  - 1 mandato governativo passivo a breve termine;
  - 1 mandato governativo attivo a breve termine per scelte dinamiche di duration e gestione del rischio «periferico» EMU;
  - 1 mandato corporate attivo a breve termine per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
- 1 mandato target risk principalmente cash e azionario (target risk 5%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati

regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati con finalità che di copertura rischio e di efficiente gestione.

Investimenti diretti: è prevista negli investimenti azionari anche una quota in strumenti finanziari non quotati in mercati regolamentati fino a un massimo del 5% del patrimonio del comparto.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, prevalentemente Europei. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: sostanzialmente coperto, massimo 2%.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:
A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 2 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 0,40% su un orizzonte temporale di 5 anni.
- Volatilità attesa annua: 1%; soglia di attenzione 1,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	10%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Panaeuropee 1-3 anni (euro hdg)	W1GE Index	50%	50% Gestione passiva
Obbl. Gov. US 1-3 anni (euro hdg)	G1O2 Index	10%	50% Gestione attiva
Obbl. Corp. Euro 1-3 anni	ER01 Index	25%	Gestione attiva
Azionario Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	5%	Gestione attiva

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 15% del comparto, con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 50% del mandato;
- monetario da 50% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato con gli stessi pesi dell'Asset Allocation Strategica.

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
Monetario	JPCAEU3M Index	10%	Obbligazioni (95%)
Obbl. Gov. Panaeuropee 1-3 anni (euro hdg)	W1GE Index	50%	
Obbl. Gov. US 1-3 anni (euro hdg)	G1O2 Index	10%	
Obbl. Corp. Euro 1-3 anni	ER01 Index	25%	
Azionario Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	5%	Azioni (5%)

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.
Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.2 Comparto Obbligazionario Medio Termine

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Epsilon SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A.**,** Pictet Asset Management Limited Succursale Italia

Categoria del comparto: Obbligazionario Misto

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione è la rivalutazione del capitale nel medio periodo. Risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati, con buona probabilità di avere un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rap-porto ed una elevata probabilità di preservare il valore reale della posizione individuale.

Orizzonte temporale*:* Medio Periodo (5-10 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (mediamente pari al 70%); è prevista una componente in azioni mediamente pari al 20% e comunque non superiore al 30% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 2%); è prevista una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo dell'8%.
A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 4%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale**.**
I mandati sono articolati in:

- 3 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
  - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
  - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
  - 1 mandato azionario globale attivo a cambio aperto per la gestione dinamica del beta azionario

e degli spread geografici/settoriali;

- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (3,5%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; fondi di investimenti alternativi di natura azionaria; fondi di investimento immobiliari e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità che di copertura rischio e di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 2% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA) e, per il 4%, strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati.
Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt rappresentano mediamente l'8% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggior capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti obbligazionari sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati, quelli azionari prevalentemente area Euro e Paesi sviluppati extra Euro. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 15% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:
A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 7 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 2% su un orizzonte temporale di 10 anni.
- Volatilità attesa annua: 3,50%; soglia di attenzione 4,38%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 3,5%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	17%	Gestione passiva
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	16%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	11%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	2%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	9%	Gestione attiva
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	C0A0 Index	9%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	2%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	10%	50% Gestione passiva 50% Gestione attiva
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	8%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	2%	
FIA: private equity	total return	2%	Gestione attiva
FIA: private debt ed immobiliare	total return	8%	

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 40% del mandato;
- obbligazionario da 60% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato ridistribuendo proporzionalmente i pesi degli investimenti alternativi sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Descrizione	**Indice**	**%**	**Classe di rischio**
Monetario	JPCAEU3M Index	4,457%	Obbligazioni (78%)
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	18,943%	
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	17,829%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	12,257%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	2,229%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	10,029%	
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	C0A0 Index	10,029%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	2,229%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	11,000%	Azioni (22%)
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	8,800%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	2,200%	

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva

a quella attesa.

Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.3 Comparto Bilanciato Prudente

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Epsilon SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A.**,** Pictet Asset Management Limited Succursale Italia

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel medio/lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando un'esposizione al rischio moderata conseguendo rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Orizzonte temporale*:* Medio/Lungo Periodo (10-15 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (mediamente pari al 60%) e titoli di capitale (mediamente pari al 40%). La componente azionaria non può essere comunque superiore al 50%. A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale**.**
I mandati sono articolati in:

- 3 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
  - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
  - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
  - 1 mandato azionario globale attivo a cambio aperto per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (5%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per un massimo del 5% del patrimonio, anche investimenti in strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati. Sono possibili in misura marginale (sotto il 2%) investimenti in FIA di Private Equity per finalità opportunistiche.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto

(tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 25% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:
A livello di comparto:
- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 2,90 su un orizzonte temporale di 15 anni.
- Volatilità attesa annua: 5%; soglia di attenzione 6,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	13%	Gestione passiva
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	14%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	9%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	2%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	8%	Gestione attiva
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	C0A0 Index	8%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	2%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	20%	50% Gestione passiva 50% Gestione attiva
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	16%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	4%	

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:
- azionario da 0% a 60% del mandato;
- obbligazionario da 40% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato con gli stessi pesi dell'Asset Allocation Strategica.

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
Monetario	JPCAEU3M Index	4%	Obbligazioni (60%)
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	13%	
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	14%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	9%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	2%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	8%	
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	C0A0 Index	8%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	2%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	20%	Azioni (40%)
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	16%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	4%	

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.
Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.4 Comparto Bilanciato Sviluppo

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A.**,** Pictet Asset Management Limited Succursale Italia, HSBC Global Asset Management SA, Allianz Global Investors Gmbh

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di rivalutazione del capitale nel lungo termine, rivolgendosi pertanto a quei soggetti che privilegiano la continuità dei risultati nei singoli esercizi comunque accettando una maggiore esposizione al rischio, cogliendo le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari globali al fine di massimizzare il rendimento reale sull'orizzonte temporale di riferimento, accettando la volatilità dei risultati nel singolo esercizio.

Orizzonte temporale*:* Lungo Periodo (15-20 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (mediamente pari al 50%) e titoli di capitale. La componente azionaria (mediamente pari al 35%) non può essere comunque superiore al 50% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 4%); è prevista una componente di investimenti diretti in fondi di investimento immobiliari e private debt per un massimo del 11%. A decurtazione della componente obbligazionaria, e fino ad un massimo del 5%, è previsto l'investimento diretto in strumenti finanziari non quotati di carattere azionario, che perseguano prioritariamente

la distribuzione di proventi rispetto alla rivalutazione del capitale**.**
I mandati sono articolati in:

- 5 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
  - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
  - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
  - 1 mandato azionario globale passivo a cambio aperto su area extra UE;
  - 2 mandati azionari globali attivi a cambio aperto su area extra UE per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (5%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); strumenti finanziari non quotati di carattere azionario; investimenti diretti in fondi di investimento alternativi di natura azionaria, fondi di investimento immobiliare e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 4% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA) e per il 5% strumenti finanziari azionari non quotati in mercati regolamentati.
Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt rappresentano mediamente il 11% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 20% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:
A livello di comparto:

- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 3,40 su un orizzonte temporale di 20 anni.
- Volatilità attesa annua: 5%; soglia di attenzione 6,25%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 5%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	9%	Gestione passiva
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	10%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	7%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	3%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	7%	Gestione attiva
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	C0A0 Index	7%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	3%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	18%	50% Gestione passiva 50% Gestione attiva
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	13%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	4%	
FIA: private equity	total return	4%	Gestione attiva
FIA: private debt ed immobiliare	total return	11%	

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:

- azionario da 0% a 60% del mandato;
- obbligazionario da 40% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato ridistribuendo proporzionalmente i pesi degli investimenti alternativi sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Descrizione	**Indice**	**%**	**Classe di rischio**
Monetario	JPCAEU3M Index	4,880%	Obbligazioni (61%)
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	10,980%	
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	12,200%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	8,540%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	3,660%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	8,540%	
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	C0A0 Index	8,540%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	3,660%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	20,057%	Azioni (39%)
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	14,486%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	4,457%	

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.
Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.5 Comparto Azionario

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A.**,** Pictet Asset Management Limited Succursale Italia, HSBC Global Asset Management SA, Allianz Global Investors Gmbh.

Categoria del comparto: Azionario

Finalità della gestione: l'obiettivo della gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo pe-riodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi, puntando alla rivalutazione del capitale nel lungo periodo, con un rendimento atteso superiore al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto e preservando il valore reale della posizione individuale.

Orizzonte temporale: Lungo Periodo (oltre 20 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria in percentuale non inferiore al 50% (compresi investimenti diretti in fondi di investimenti alternativi di natura azionaria per un massimo del 6%); è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 30%) ed una componente di investimenti diretti in fondi di investi-mento immobiliari e private debt per un massimo del 14%.
I mandati sono articolati in:

- 5 mandati specialistici parametrati a benchmark, di cui:
  - 1 mandato governativo globale passivo a cambio coperto;
  - 1 mandato corporate globale attivo a cambio coperto per scelte dinamiche di posizionamento di «spread» creditizio;
  - 1 mandato azionario globale passivo a cambio aperto su area extra UE;
  - 2 mandati azionari globali attivo a cambio aperto per la gestione dinamica del beta azionario e degli spread geografici/settoriali;
- 1 mandato target risk multi-asset a rischio controllato (7%) *total return*.

Strumenti finanziari: titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); investimenti diretti in fondi di investimento alternativi di natura azionaria, fondi di investimento immobiliare e private debt; previsto il ricorso a derivati sia con finalità di copertura rischio che di efficiente gestione.

Investimenti diretti: gli investimenti di natura azionaria possono comprendere, per il 6% del patrimonio, anche investimenti in Fondi di investimento alternativi (FIA).
Gli investimenti in Fondi immobiliari/private debt possono arrivare fino al 14% del patrimonio in gestione.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati. Gli investimenti in strumenti finanziari relativi a soggetti residenti in "paesi emergenti" sono realizzati secondo quanto previsto dall'Asset Allocation Strategica (vedi Sez III Tav.III.2 della Nota Informativa).

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino ad un massimo del 27% del patrimonio.

Obiettivi di rendimento e Misure di rischio:
A livello di comparto:
- Duration media Ptf. Obbligazionario: 6 anni.
- Rendimento nominale atteso annuo: 4,10% su un orizzonte temporale di 20 anni.
- Volatilità attesa annua: 7%; soglia di attenzione 8,75%.

Mandato target risk: per la valutazione e in controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della deviazione standard, da contenere nel limite del 7%.

Benchmark:

Monetario	JPCAEU3M Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	W0GE Index	3%	Gestione passiva
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	BCET1T Index	4%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	G0Q0 Index	3%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	JPEIGIEU Index	3%	
Obbl. Corp. Euro all mats	ER00 Index	4%	Gestione attiva
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	C0A0 Index	5%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	HW40 Index	4%	
Az. Europa (euro hdg)	MACXUIGA Index	26%	50% Gestione passiva 50% Gestione attiva
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	18%	
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEEEMN Index	6%	
FIA: private equity	total return	6%	Gestione attiva
FIA: private debt ed immobiliare	total return	14%	

La gestione è caratterizzata dalla formazione del portafoglio secondo le direttrici rappresentate dal benchmark. Il mandato target-risk è calibrato nella misura del 20% del comparto – esclusa la componente di Fondi di investimento alternativi (FIA) e immobiliare - con l'obiettivo di stabilizzare la volatilità del portafoglio. La gestione di tale mandato consente i seguenti margini di flessibilità nell'asset allocation:
- azionario da 0% a 80% del mandato;
- obbligazionario da 20% a 100% del mandato.

Il benchmark composito di comparto è calcolato ridistribuendo proporzionalmente i pesi degli investimenti alternativi sugli indici degli investimenti a benchmark per classe equiparabile di rischio (Private Equity su classe Azioni, Private Debt ed Immobiliare su classe Obbligazioni).

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	JPCAEU3M Index	5,867%	Obbligazioni (44%)
Obbl. Gov. EMU Inflation Linked all mats	W0GE Index	4,400%	
Obbl. Gov. US all mats (euro hdg)	BCET1T Index	5,867%	
Obbl. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	G0Q0 Index	4,400%	
Obbl. Corp. Euro all mats	JPEIGIEU Index	4,400%	
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	ER00 Index	5,867%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	C0A0 Index	7,333%	
Az. Europa (euro hdg)	HW40 Index	5,867%	
Az. Extra Europa (cambio aperto)	MACXUIGA Index	29,120%	Azioni (56%)
Az. Emergenti (cambio aperto)	MSDEWEUN Index	20,160%	
Obbl. Gov. Paneuropee all mats (euro hdg)	MSDEEEMN Index	6,720%	

Il Fondo monitora, con il supporto dell'advisor e con periodicità mensile, misure di rischio quali TEV, volatilità e VAR del portafoglio ed interviene con eventuali ribilanciamenti, al fine di riallineare la rischiosità complessiva a quella attesa.
Gli organi amministrativi del Fondo, con il supporto della Funzione Finanza e dell'advisor, possono deliberare interventi di natura tattico/dinamica sull'asset allocation deliberata.

3.6 Comparto Finanziario Garantito

Soggetti gestori: Amundi SGR S.p.A.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: conseguire nel breve periodo di rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Caratteristiche della garanzia: la garanzia prevede che, al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento (ai sensi dell'art. 11, comma 2 D.lgs. 252/2005) la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati.
La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto per:

- decesso
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: orientata principalmente verso titoli di debito.

Strumenti finanziari: le risorse del comparto sono distribuite in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il 95% del patrimonio in gestione, e in strumenti di natura azionaria entro un limite massimo dell'8%.

Investimenti diretti: non previsti.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito e di capitale prevalentemente appartenenti all'Area OCSE ed esclusivamente se quotati/quotandi su mercati regolamenti.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono concentrati principalmente in strumenti finanziari emessi nei Paesi sviluppati.

Rischio cambio: è prevista un'esposizione valutaria fino al 5% del patrimonio.

Benchmark:

BOFA-ML Euro Gov. Bill	EGBO Index	20%	Gestione attiva
JP Morgan EMU Gov. Bond I.G. (1-3y)	JNEUI1R3 Index	75%	
MSCI World (Net Return)	NDDUWI Index	5%	

Il benchmark composito di comparto è calcolato con gli stessi pesi dell'Asset Allocation Strategica.

Descrizione	Indice	%	Classe di rischio
BOFA-ML Euro Gov. Bill	EGBO Index	20%	Obbligazioni
JP Morgan EMU Gov. Bond I.G. (1-3y)	JNEUI1R3 Index	75%	
MSCI World (Net Return)	NDDUWI Index	5%	Azioni

3.7 Comparto Assicurativo No Load

Compagnie Assicurative: Allianz, Generali Italia e UnipolSai.

Categoria del comparto: Assicurativo

Finalità della gestione: il comparto si rivolge ad aderenti con un orizzonte temporale di breve-medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni)

Politica di investimento: le risorse del comparto sono investite in polizze di capitalizzazione (ramo V) in monte che non prevedono alcuna forma di costo/prelievo sui versamenti. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del Cash Flow.
Le polizze di capitalizzazione sono stipulate con primarie Compagnie di assicurazioni (Allianz, Generali Italia e UnipolSai).
Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello

della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.
Le polizze di ramo V operano sulla base di un meccanismo di capitalizzazione finanziaria "pura", dove il valore delle polizze è calcolato dalla Banca Depositaria attraverso gli algoritmi forniti dalle Compagnie ed è espresso in quote, il cui valore è calcolato con cadenza settimanale. Gli aderenti possono pertanto controllare con semplicità la corretta valorizzazione delle proprie posizioni.

Benchmark: non previsto.

3.8 Comparto Assicurativo Tradizionale

Compagnia Assicurativa: UnipolSai

Categoria del comparto: Garantito

Orizzonte temporale: medio periodo (fino a 10 anni).

Finalità: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di breve-medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR.

Le risorse del comparto sono investite in una polizza di rendita differita (ramo I) con opzione di conversione in capitale stipulata con UnipolSai.

La polizza prevede, in aggiunta alle ordinarie commissioni di gestione, un costo/prelievo sui versamenti (c.d. caricamento) pari all'1% dei contributi ridotto a 0,60% per i trasferimenti da altri fondi o comparti.

Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali si qualificano per specifiche garanzie normative a tutela degli assicurati e per la valorizzazione al costo storico. La valorizzazione al costo storico consente di mitigare fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.

L'amministrazione delle posizioni individuali è realizzata in sinergia con la compagnia assicuratrice che provvede a determinare le prestazioni maturate dagli aderenti in termini di rendita e le relative opzioni in forma capitale. In modo semplice anche se tecnicamente non rigoroso si può dire che attraverso le polizze di rendita differita gli aderenti "fissano" fin dal momento del versamento i coefficienti per la determinazione della rendita che verrà erogata al pensionamento.

Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti integrato da una garanzia di capitale sui versamenti effettuati nell'anno. Al verificarsi degli eventi previsti dalla normativa per il diritto alla prestazione, in caso di anticipazione, riscatto o trasferimento opera una garanzia di rendimento pari a 0,50%.

***Benchmark*:** non previsto.

3.9 Comparto Assicurativo Garantito

Compagnia Assicurativa: Fideuram Vita.

Categoria del comparto: Garantito

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni).

Finalità: il comparto si rivolge a iscritti con un orizzonte temporale di breve-medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione stabili nei singoli esercizi e comparabili con quelli del TFR.
Le risorse del comparto sono investite in una polizza di rendita differita (ramo I) con opzione di conversione in capitale stipulata con Fideuram Vita, Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.
La polizza prevede un costo / prelievo sui versamenti (c.d. caricamento) tra l'1,20% massimo (per differimenti maggiori di 11 anni) e lo 0,20% minimo (per differimenti minori di 1 anno), ridotti del 50% su switch, trasferimenti in entrata e per apporti contributivi di importo uguale o superiore ad € 10.000 riconosciuti in unica soluzione. Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali si qualificano per specifiche garanzie normative a tutela degli assicurati e per la valorizzazione al costo storico. La valorizzazione al costo storico consente di mitigare fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.
L'amministrazione delle posizioni individuali è realizzata in sinergia con la compagnia assicuratrice che provvede a determinare le prestazioni maturate dagli aderenti in termini di rendita e le relative opzioni in forma capitale. In modo semplice anche se tecnicamente non rigoroso si può dire che attraverso le polizze di rendita differita gli aderenti "fissano" fin dal momento del versamento i coefficienti per la determinazione della rendita che verrà erogata al pensionamento.

Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti.

Benchmark: non previsto.

3.10 Comparti Assicurativo Garantito sezione BIS e sezione TER

I Comparti sono riservati esclusivamente agli iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

I Comparti presentano le medesime caratteristiche del Comparto Assicurativo Garantito (vedi par. 3.9).

3.11 Comparto Insurance

Il Comparto è riservato agli iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo e agli iscritti dipendenti di società assicurative.

I Comparti presentano le medesime caratteristiche del Comparto Assicurativo Garantito (vedi par. 3.9) ad esclusione dei caricamenti e del rendimento trattenuto sulla maggiorazione finanziaria garantita dalla gestione speciale che per questo comparto sono pari a zero.

3.12 Comparto Unit Linked

Compagnia: Fideuram Vita.

Categoria del comparto: Assicurativo

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (10-15 anni).

Finalità: la gestione ha un orizzonte temporale obiettivo tendenzialmente di medio/lungo periodo, variabile legato al termine di differimento. Le somme sono gestite con Fondi interni appartenenti alla serie Fideuram Vita United Linked 2 la cui composizione ed il rischio conseguente sono differenziati in funzione dell'orizzonte temporale a disposizione, allo scopo di conseguire il miglior rendimento compatibile con l'obiettivo di conservazione del capitale.
Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altri Fondi Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrati nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo III nella forma "rendita differita" di tipo Unit Linked di Fideuram Vita S.p.A., Compagnia di Assicurazione del Gruppo Intesa Sanpaolo.

Politica di investimento: le contribuzioni riconosciute a Fideuram vita sono gestite in Fondi interni appartenenti alle serie Fideuram Unit Linked 2. Gli investimenti dei Fondi interni sono effettuati in valori mobiliari fra quelli ammessi dall'art. 26 del D.Lgs. 17 marzo 1995, n. 174 e successive modificazioni ed integrazioni, per la copertura delle riserve tecniche relative ai contratti di assicurazione sulla vita ed in particolare in quote di partecipazione in fondi comuni di investimento mobiliare, sia di tipo azionario sia di tipo obbligazionario, istituiti e gestiti da società del gruppo Intesa Sanpaolo.

Benchmark: non previsto.

3.13 Comparto Itas Vita

Compagnia assicurativa: Itas Vita.

Categoria del comparto: Garantito

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni).

Finalità: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quella del TFR con garanzia di restituzione integrale del capitale versato. Il rendimento effettivo è calcolato sulla posizione gestita al netto dei caricamenti previsti dalla convenzione.
Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altro Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo integrato nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita della Compagnia di Assicurazione Itas Vita S.p.A..

Caratteristiche della garanzia: garanzia di restituzione del capitale versato.

Benchmark: non previsto.

3.14 Comparto Garantito ex BMP

Compagnia assicurativa: Axa Vita.

Orizzonte temporale: medio periodo (fino a 10 anni).

Finalità:
Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti da altro Fondo Pensione del Gruppo Intesa Sanpaolo trasferiti nel Fondo Pensione, che già beneficiavano di una polizza di assicurazione collettiva Ramo Vita della Compagnia di Assicurazione Axa Vita S.p.A.

Caratteristiche della garanzia: consolidamento annuale dei rendimenti integrato da una garanzia di rendimento del 2,25%.

Benchmark: non previsto.

3.15 Comparto Mobiliare ex Cariparo

Soggetti gestori: Eurizon Capital SGR S.p.A., Amundi SGR S.p.A.

Categoria del comparto: Bilanciato

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale nel medio lungo periodo. Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti dalla Cassa Cariparo trasferiti nel Fondo Pensione.

Orizzonte temporale: Medio Periodo (fino a 10 anni)

Politica di investimento

Politica di gestione: le politiche di gestione sono di tipo attivo. Le risorse sono investite in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria e in strumenti finanziari di natura azionaria.

Benchmark:

ML EMU Direct Gov 1-3 years TR EUR	EG01 Index	17%
ML EMU Direct Gov All Mat EUR	EG00 Index	43%
MSCI Daily TR Net Return Europe USD	NDDUE15	27%
MSCI World ex Europe	NDDUWXEU	13%

3.16 Comparto Immobiliare ex Cariparo

Categoria del comparto: Immobiliare

Finalità della gestione: Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti dalla Cassa Cariparo trasferiti nel Fondo Pensione. Il Comparto non può essere oggetto né di switch né di trasferimenti.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento

Gli investimenti immobiliari sono realizzati mediante la detenzione del 100% delle quote della società immobiliare di diritto italiano - Società Immobiliare Contarine S.r.l. la cui valorizzazione avviene secondo i criteri stabiliti dall'accordo di trasferimento collettivo del 14 settembre 2017.

Benchmark: non previsto.

3.17 Comparto Garantito ex Cariparo

Compagnia Assicurativa: Generali Italia S.p.A.

Categoria del comparto: Garantito

Finalità della gestione: l'obiettivo di rivalutazione, nel breve/medio periodo (5 anni) è in linea tendenziale, comparabile con quello del TFR. Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti dalla Cassa Cariparo trasferiti nel Fondo Pensione.

Caratteristiche della garanzia: garanzia di capitale sui versamenti effettuati.

Orizzonte temporale: Breve Periodo (fino a 5 anni)

Politica di investimento: la convenzione prevede che le contribuzioni riconosciute a Generali Italia S.p.A. siano gestite in un fondo appositamente creato e separato rispetto al complesso delle attività della stessa

compagnia, contraddistinto con il nome "GESAV".
Le risorse della gestione GESAV sono investite esclusivamente nelle categorie di attività ammissibili alla copertura delle riserve tecniche, secondo la normativa tempo per tempo vigente.
La gestione del portafoglio delle attività finanziarie, di tipo generalista, è orientata a criteri generali di prudenza e di valorizzazione della qualità dell'attivo in un'ottica di medio/lungo periodo.
La definizione delle strategie di investimento tiene conto delle caratteristiche proprie della gestione GESAV delineando un Asset Allocation di riferimento atta al raggiungimento degli obiettivi di garanzia e rendimento prefissati; il portafoglio della gestione è orientato ad una opportuna diversificazione dei fattori di rischio ed include, nella definizione, analisi riguardanti i profili di credito ed i rating degli emittenti ed i settori di attività economica.
Il comparto partecipa alla rivalutazione della gestione separata Assicurazioni Generali – GESAV al netto degli oneri di gestione, che prevedono una struttura dei caricamenti variabili articolata sull'entità dei premi commissioni base e rendimento trattenuto sulla gestione separata.

Benchmark: non previsto.

3.18 Comparto Assicurativo ex Carifac

Compagnie Assicurative: Allianz S.p.A..

Categoria del comparto: Assicurativo

Finalità della gestione: il comparto si rivolge ad aderenti con un orizzonte temporale di breve-medio periodo e con l'obiettivo di conseguire rendimenti superiori all'inflazione, stabili nei singoli esercizi e confrontabili con quelli del TFR. Il Comparto è riservato esclusivamente agli Iscritti provenienti dal Fondo ex Carifac.

Orizzonte temporale: medio periodo (fino a 10 anni)

Caratteristiche della garanzia: la polizza in cui investe il comparto prevede una garanzia di consolidamento annuale dei rendimenti integrata da una garanzia di capitale sui versamenti effettuati nel corso dell'anno.

Politica di investimento: le risorse del comparto sono investite in una polizza di capitalizzazione (ramo V).
La polizza di capitalizzazione è stipulata con una primaria Compagnia di assicurazioni (Allianz).
Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie per la gestione delle risorse conferite in polizza è quello della Gestione Speciale. Le Gestioni Speciali, operando nell'ambito di uno stringente sistema di normative a tutela degli assicurati, valorizzano a costo storico e, conseguentemente, mitigano fortemente la sensibilità dei rendimenti alla volatilità dei mercati.

Benchmark: non previsto.

4 Iscritti

Al 31 dicembre 2018 gli iscritti al Fondo in fase di accumulo risultano essere 74.429 (64.897 al 31 dicembre 2017), la distribuzione per classe di età e sesso è rappresentata nella tabella e nei grafici che seguono:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Inferiore a 20 anni	1.097	1.014	2.111	2,84%
Iscritti tra 20 e 24 anni	504	466	970	1,30%
Iscritti tra 25 e 29 anni	944	872	1.816	2,44%
Iscritti tra 30 e 34 anni	1.684	2.168	3.852	5,18%
Iscritti tra 35 e 39 anni	3.265	5.391	8.656	11,63%
Iscritti tra 40 e 44 anni	3.963	5.377	9.340	12,55%
Iscritti tra 45 e 49 anni	5.636	6.818	12.454	16,73%
Iscritti tra 50 e 54 anni	6.843	6.355	13.198	17,73%
Iscritti tra 55 e 59 anni	7.580	5.739	13.319	17,89%
Iscritti tra 60 e 64 anni	5.321	2.444	7.765	10,43%
Iscritti di oltre 65 anni	816	132	948	1,27%
Totale	**37.653**	**36.776**	**74.429**	**100%**
Distribuzione	**50,59%**	**49,41%**	**100%**	
Età media in anni/mesi	**48 a 6 m**	**45 a 8 m**	**47 a 1 m**	

La distribuzione geografica degli aderenti nella fase di accumulo risulta essere la seguente:

Regione	Maschi	Femmine	Totale	in %
Lombardia	9.460	8.717	18.177	24,42%
Piemonte	4.516	5.756	10.272	13,81%
Veneto	5.158	5.055	10.213	13,72%
Lazio	2.884	2.591	5.475	7,36%
Toscana	2.495	2.901	5.396	7,25%
Emilia-Romagna	2.263	2.820	5.083	6,83%
Campania	2.322	1.971	4.293	5,77%
Puglia	1.826	1.204	3.030	4,07%
Sicilia	1.375	882	2.257	3,03%
Friuli-Venezia Giulia	901	859	1.760	2,36%
Liguria	839	754	1.593	2,14%
Marche	785	704	1.489	2,00%
Sardegna	562	544	1.106	1,49%
Umbria	482	524	1.006	1,35%
Abruzzi	492	461	953	1,28%
Calabria	510	374	884	1,19%
Trentino-Alto Adige	309	213	522	0,70%
Basilicata	238	210	448	0,60%
Valle d'Aosta	61	114	175	0,24%
Molise	81	79	160	0,21%
Estero	94	43	137	0,18%
Totale	**37.653**	**36.776**	**74.429**	**100%**

5 Forma e contenuto del bilancio

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale/finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo. Esso è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

a) Relazione sulla gestione
b) Stato Patrimoniale
c) Conto Economico
d) Nota integrativa

I prospetti contabili, Stato Patrimoniale e Conto Economico, la Relazione sulla Gestione e la Nota Integrativa sono redatti in unità di Euro.
Per la redazione del bilancio di esercizio il Fondo si è conformato ai principi sanciti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nel documento intitolato "Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità", nonché alle disposizioni dettate dal "Regolamento recante le norme sulle procedure per l'autorizzazione all'attività dei fondi pensione e termini per l'iscrizione all'albo", adottato con deliberazione del 27 gennaio 1998.
Conseguentemente anche gli schemi di bilancio sono stati adattati a quanto previsto dalla normativa precedentemente indicata.

6 Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2018 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva di continuità dell'attività.
I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati integrati rispetto all'esercizio precedente al fine di adeguare l'informativa del Fondo alle nuove esigenze rivenienti dall'acquisizione degli asset relativi al comparto Immobiliare ex Cariparo.
Di seguito si sintetizzano i criteri adottati:

a) Registrazione delle operazioni

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e passività, tra loro collegate, sono valutate in modo coerente;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del Fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- gli interessi attivi sono stati contabilizzati al lordo delle ritenute d'imposta;
- i dividendi sono stati generalmente registrati il giorno di quotazione ex cedola del relativo titolo;
- le sottoscrizioni delle quote di OICR sono state rilevate secondo il principio della competenza temporale;
- gli utili e le perdite realizzati su vendite di divisa a termine sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei titoli in divisa e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- le plusvalenze e minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati successivamente, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data del Rendiconto;
- le compravendite dei titoli sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni, al netto delle commissioni di negoziazione.

b) Valutazione degli strumenti finanziari e assicurativi

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data del Rendiconto;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo e cambio disponibile sul relativo mercato di negoziazione; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività tenuto anche conto delle quantità trattate;
- per i titoli quotandi e per quelli il cui volume di scambi non sia significativo ai fini della formazione di un prezzo di mercato si fa riferimento ai prezzi rilevabili da broker o eventualmente a valori di presumibile realizzo;
- le quote di OICR sono valutate sulla base delle quotazioni dell'ultimo NAV disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- gli investimenti assicurativi sono valutati in base al valore delle riserve matematiche disponibile alla data di redazione del Rendiconto;
- i contratti derivati in essere diversi dalle opzioni sono valutati al valore corrente e classificati alla voce altre attività/passività della gestione finanziaria.

  I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

c) Investimenti diretti in strumenti finanziari non quotati

- la Limited Partnership, AIG Europe, ha un processo di valorizzazione strettamente connesso alla redazione trimestrale dei rispettivi Financial Statements. Detta redazione è prodotta con un ritardo strutturale – e connessa alla peculiarità del tipo di investimento – di circa quattro mesi, che a sua volta si ripercuote nella tempistica della valorizzazione. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 settembre 2018;
- per i Fondi immobiliari Q4, Omicron Plus e Omega, il NAV è riferito alle valorizzazioni che, rilevate con cadenza semestrale, presentano un ritardo strutturale di circa sei mesi. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 giugno 2018, data dell'ultimo rendiconto disponibile. Ai sensi delle vigenti disposizioni Covip gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. In relazione ai Fondi Immobiliari si precisa che il valore di bilancio viene determinato sulla base delle valutazioni effettuate dalle società incaricate dal Fondo applicando all'ultimo NAV disponibile un eventuale fattore di sconto, articolato e differenziato per ogni partecipazione poiché, come emerge dalle analisi di periti indipendenti, è stato osservato che le quotazioni dei fondi immobiliari quotati in mercati regolamentati, con caratteristiche simili ai fondi in esame, risultano mediamente inferiori ai valori dei relativi NAV;
- per i Fondi Geras, Spazio Sanità ed Encore+, il cui investimento è stato effettuato nell'ultimo periodo dell'anno, non essendo disponibile alla data di valorizzazione della quota un NAV aggiornato, la valutazione è stata commisurata all'importo investito;
- i fondi di investimento alternativi sono valutati sulla base del NAV contenuto nella più recente relazione periodica ufficiale prodotta dalla società di gestione. Al suddetto risultato sono sommati gli eventuali investimenti netti effettuati dal Fondo successivi alla data della relazione periodica e dedotti gli eventuali rimborsi ottenuti. Poiché la relazione periodica è prodotta dalla società di gestione con un ritardo strutturale, la valorizzazione viene effettuata sulla base dell'ultima relazione disponibile. Alla luce di quanto sopra, il NAV utilizzato per la valorizzazione in bilancio degli investimenti è quello al 30 settembre 2018 per il Fondo Black Rock Renewable Inc., al 30 giugno 2018 per il Fondo Principia Health III;
- per la valutazione del titolo Banca d'Italia ai fini della verifica del fair value si è fatto riferimento al valore espresso dalle transazioni di mercato regolate dal 2015; tali transazioni sono state ritenute significative in quanto hanno coinvolto diversi operatori di mercato. Il valore al 31 dicembre 2018 è coinciso con il prezzo di acquisto, pari a euro 25.000 per quota, coincidente con il valore nominale;
- per la valutazione della società Immobiliare Contarine acquisita dal Fondo in sede di trasferimento collettivo delle posizioni della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo si è fatto riferimento al valore in essere alla data di detto trasferimento (31 dicembre 2017) nel bilancio della Cassa. In continuità con i criteri adottati dalla Cassa, così come previsto dall'accordo del 14 settembre 2017 il valore della partecipazione nel bilancio del Fondo viene determinato sulla base delle valutazioni effettuate dalla società incaricata dal Fondo e viene eventualmente svalutato in presenza di una perdita durevole di valore ovvero per la vendita di fabbricati cui fa seguito la distribuzione del dividendo comprensivo delle eventuali plusvalenze realizzate. Essendo tale valutazione colllegata all'evoluzione delle poste patrimoniali della società al 31 dicembre di ciascun anno eventuali rettifiche risultano possibili solo agli inizi dell'anno successivo.

d) Beni Artistici
Valutazione al valore di presunto realizzo, determinato sulla base della perizia elaborata da un professionista del settore aggiornata periodicamente, con cadenza triennale, mirata a definire il valore delle opere d'arte detenute dal Fondo. Tale perizia è stata aggiornata al 26 novembre 2018.

e) Attività e passività denominate in valuta
Le voci denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

f) Imposta sostitutiva
L'imposta sostitutiva è calcolata nella misura prevista dalle norme vigenti.

g) Ratei e risconti
I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

h) Crediti
I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con il presumibile valore di realizzo.

i) Debiti
I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

l) Oneri e proventi
Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

m) Contributi
I contributi previdenziali vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

n) Attivo netto destinato alle prestazioni
Il suo ammontare, pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e le passività, rappresenta il patrimonio netto del Fondo.

7 Criteri di riparto dei costi e delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio di ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta nel "Commento alle Voci" il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei ventidue comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

8 Compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci

Nel corso dell'esercizio, non sono stati corrisposti emolumenti ai Consiglieri di Amministrazione del Fondo.

Per quanto riguarda il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio sono maturati compensi per l'importo complessivo comprensivo di oneri sociali di euro 74.224 (euro 75.400 per l'esercizio 2017).

Tali compensi rientrano tra le spese amministrative del Fondo rimborsate della Banca, come descritto al precedente paragrafo "Criteri e procedure utilizzati per la stima di oneri e proventi".

9 Informazioni aggiuntive

9.1 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stata contabilizzata in ogni singolo Comparto del Fondo come segue:

Comparto	Credito di imposta maturato	Debito di imposta maturato
Obbligazionario Breve Termine	3.276.036	-
Obbligazionario Medio Termine	2.700.276	-
Bilanciato Prudente	7.193.630	-
Bilanciato Sviluppo	10.388.423	-
Azionario	10.551.655	-
Finanziario Garantito	340.146	-
Mobiliare ex Cariparo	769.110	-
Immobiliare ex Cariparo	8.575	-
Assicurativo No Load	-	866.158
Assicurativo ex Carifac	-	48.991
Assicurativo Tradizionale	-	2.374.472
Assicurativo Garantito	-	1.215.769
Assicurativo Garantito Sezione BIS	-	352.598
Assicurativo Garantito Sezione TER	-	423.155
Insurance	-	218.458
Unit Linked	-	1.185
Itas Vita	-	194.265
Garantito ex Cariparo	-	4.222
Garantito ex BMP	-	270
Totale	**35.227.851**	**5.699.543**

Il Fondo ha provveduto a versare all'erario in data 18 febbraio 2019 le imposte a debito relative ai comparti assicurativi di ramo I e III.
Ha provveduto inoltre secondo quanto previsto dalla normativa a compensare con i comparti a credito gli importi relativi ai comparti valorizzati in quote risultati a debito (Assicurativo No Load e Assicurativo ex Carifac).

9.2 Conti d'ordine

La sezione Conti d'Ordine del bilancio accoglie i contributi previdenziali che alla fine dell'esercizio risultano dovuti, ma non ancora incassati.
Nella sezione sono altresì riportate le espozioni in essere relativamente a valute da regolare e contratti futures.

9.3 Contenzioso

Si richiama quanto già evidenziato nel Progetto di Fusione in relazione alla risalente vertenza promossa contro il Fondo SPIMI da oltre 1.100 pensionati già iscritti all'Ente Previdenziale San Paolo dinanzi ai Tribunali di

Torino, Milano e Genova e già risoltasi con la vittoria del Fondo stesso in tutte le sedi ed in tutti i gradi di giudizio, ad eccezione di una causa residuale, promossa da 62 nominativi innanzi al Tribunale di Torino. Le rivendicazioni economiche iniziali erano pari a circa 2,6 milioni di euro, oltre rivalutazioni ed interessi.

Tale vertenza era già stata decisa dal Giudice di primo grado con sentenza del 2010 totalmente favorevole al Fondo SPIMI, confermata dalla Corte d'Appello di Torino nel 2012. La sentenza d'appello è stata impugnata da soltanto metà dei ricorrenti iniziali, cioè da 30 pensionati, dinanzi alla Corte di Cassazione nel 2013.

La Corte di Cassazione ha fissato l'udienza pubblica di esame della causa per l'11 aprile 2018 ed il 28 settembre 2018 ha depositato la propria sentenza, con la quale ha confermato la correttezza delle determinazioni dei precedenti gradi di giudizio, che rigettavano le richieste dei pensionati ricorrenti.

Con tale decisone, quindi, si è chiusa definitivamente l'annosa vertenza in oggetto, con totale vittoria del Fondo in tutte le articolate fasi giudiziali in cui essa si è estrinsecata.

Non vi sono ulteriori cause ancora in essere nei confronti del Fondo, né in generale ulteriori azioni di contenzioso e precontenzioso meritevoli di segnalazione.

9.4 Partecipazione Mefop

A norma dell'articolo 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito n. **900** azioni della società Mefop S.p.A. costituita in attuazione dell'articolo 59, comma 31, della Legge 27 dicembre 1997 n. 449, con la finalità di sviluppare le attività di formazione, studio, assistenza e promozione della previdenza complementare.

PARTE SECONDA – Rendiconti dei comparti

Rendiconto della "Gestione Amministrativa"

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
40	**Attività della gestione amministrativa**	**93.096.662**	**95.253.806**
	a) Cassa e depositi bancari	84.886.029	64.469.193
	d) Altre attività della gestione amministrativa	8.210.633	30.784.613

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
40	**Passività della gestione amministrativa**	**3.413.988**	**13.210.935**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.362.766	12.865.847
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	51.222	345.088

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(463.442)**	**(231.681)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.187.942	1.125.262
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(461.759)	(422.799)
	c) Spese generali ed amministrative	(1.189.359)	(929.780)
	g) Oneri e proventi diversi	30.523	320.292
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(30.789)	(324.656)

Commento alle voci

Nel presente rendiconto sono esposte le attività e le passività, gli oneri e i proventi di pertinenza del Fondo nel suo complesso.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 93.096.661**

a) Cassa e depositi bancari **€ 84.886.029**

Il saldo della voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Disponibilita' liquide - Conto contributi c/o State Street	53.700.804	45.194.125
Disponibilita' liquide - Conto contributi familiari a carico	734.554	353.964
Disponibilita' liquide - Conto contributi c/o Banca Prossima	-	92.925
Disponibilita' liquide - Conto coperture accessorie c/o State Street	238.190	596.334
Disponibilita' liquide – Conto liquidazioni assicurative c/o State Street	8.848.007	7.719.844
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni c/o State Street	20.844.584	9.586.514
Disponibilita' liquide - Conto spese c/o State Street	292.968	6.767
Disponibilità liquide - Conto spese c/o Banca Prossima	-	572.039
Disponibilita' liquide - Conto spese c/o Intesa Sanpaolo	226.422	346.388
Denaro e altri valori in cassa	500	284
Valori Bollati	-	9
Totale	**84.886.029**	**64.469.193**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 8.210.633**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	343.269	5.486.656
Crediti verso Gestori	6.904.465	13.898.562
Crediti verso Intesa Sanpaolo	190.955	302.605
Crediti verso Erario	-	99.117
Altre attività della gestione amministrativa	596.747	46.993
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	29.336	29.336
Risconti Attivi	2.018	9.136
Crediti verso aderenti per Insoluti RID	2.099	2.100
Altri Crediti	140.574	10.908.944
Crediti verso Inail	407	409
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	763	755
Totale	**8.210.633**	**30.784.613**

I Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per le somme anticipate a fronte di disinvestimenti, la voce, in aumento rispetto allo scorso esercizio, è stata notevolmente ridotta nel corso dei primi mesi del 2018 con il consolidamento dell'attività ordinaria di liquidazione.

La voce Credito verso gestori fa riferimento principalmente agli importi attesi dalle Compagnie per la liquidazione di switch e imposta sostitutiva dei comparti assicurativi.

La voce Credito verso Intesa Sanpaolo fa riferimento ai rimborsi per copertura oneri amministrativi ancora da incassare da Intesa Sanpaolo alla data di chiusura del bilancio.

La voce Crediti verso Erario rappresenta il credito sorto in seguito al maggior pagamento di imposte relative ai disinvestimenti avvenuti nel mese di dicembre.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2019 dei costi addebitati nel 2018 relativi a oneri correlati al servizio offerto da Mefop.

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa € 3.413.988

b) Altre passività della gestione amministrativa € 3.362.766

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Fatture da ricevere	146.840	214.208
Fornitori	160.347	348.543
Altri debiti prestazioni accessorie	238.206	596.346
Altri debiti	506.493	11.060.088
Debiti verso Gestori	27.823	8
Debiti verso Amministratori e Sindaci	31.914	24.401
Debiti verso INAIL	773	790
Debiti verso Istituti Previdenziali collaboratori	11.599	14.800
Debiti verso Erario per ritenute su collaboratori	17.301	19.077
Debiti verso erario addizionale regionale	785	828
Debiti verso erario addizionale comunale	221	19
Debiti verso Intesa Sanpaolo	60.387	30.638
Altre passività gestione amministrativa	2.158.059	546.966
Risconti passivi	2.018	9.135
Totale	**3.362.766**	**12.865.847**

I Debiti verso fornitori si riferiscono principalmente a:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Previnet S.p.A.	129.378	304.148
Il Sole 24 Ore Spa	14.933	-
Kirey Srl	9.150	21.350
Classpi Spa	3.982	-
Azienda Trequanda	1.800	-
Mefop Spa	-	12.494
Nomisma	-	6.100
Uvet Global Travel Spa	-	1.285
Notaio Zanardi	-	558
Altri	1.104	2.608
Totale	**160.347**	**348.543**

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente a quanto segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	100.660	136.511
Link Consulting Partners	18.300	6.100
Bruni, Marino & C.	18.297	6.533
Italarchivi	7.274	-
Team System	854	-
Cottino	634	-
Maggioli Modulgrafica	525	-
Timbri e Targhe Ranciglio Marco Angelo	166	-
Il Sole 24 Ore	86	-
Cotal	44	
Deloitte Spa	-	43.920
Todeschini	-	9.493
Vigeo Eiris	-	10.980
Uvet Global Travel Spa	-	671
Totale	**146.840**	**214.208**

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2019 e sono riferiti al pagamento degli emolumenti dovuti ai membri del Collegio dei Sindaci.

I Debiti verso Amministratori e Sindaci si riferiscono a dei compensi e dei rimborsi spese spettanti, rispettivamente, ai consiglieri ed ai sindaci riferiti all'ultimo trimestre del 2018 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Gli Altri debiti si riferiscono prevalentemente al debito tra i comparti registrato in seguito alla creazione dei nuovi comparti ed è correlato al debito di imposta dei comparti in chiusura così come descritto analiticamente nei rendiconti dei comparti oggetto di chiusura. Accoglie inoltre i debiti per consulenze finanziarie direttamente a carico dei comparti del Fondo in essere alla chiusura dell'esercizio e a debiti verso aderenti relativi a posizioni che non è ancora stato possibile liquidare.

Gli Altri debiti per prestazioni accessorie si riferiscono all'ammontare delle capitali assicurati accreditati dalle Compagnie per la copertura del rischio morte e/o morte ed invalidità e premorienza da riconoscere agli aderenti ovvero agli eredi non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 51.222

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip e si riferisce al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso degli esercizi rispetto a quanto prelevato dalle posizioni individuali degli iscritti e maturato come altri proventi.

Nel corso del 2018 il Fondo ha deciso di destinare parte del risconto accreditando le posizioni degli aderenti all' ex Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI in quanto l'importo era generato dall'incasso nell'ambito della vertenza legale aperta presso tale Fondo.
Il risconto generato nell'anno corrisponde prevalentemente a quanto incassato dal Fondo per il riconoscimento di rimborso IRPEG e interessi relativi a richieste avanzate dal Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI.

La voce nel periodo ha avuto la seguente evoluzione:

Descrizione	**2018**	**2017**
Rimanenza iniziale	**345.088**	**127.005**
Rimanenza iniziale dal FP per le Aziende del Gr. ISP	**-**	**-**
Distribuzione avanzo esercizi precedenti	(324.655)	(106.573)
Risconto dell'anno	30.789	324.656
Rimanenza finale	**51.222**	**345.088**

Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa € (463.442)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.187.942

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	**Valore al 31/12/2018**	**Valore al 31/12/2017**
Contributi per copertura oneri amministrativi	1.187.942	1.125.262
Contributi a carico aderenti per gestione amm. e/o prerogative ind.	-	-
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-	-
Totale	**1.187.942**	**1.125.262**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (461.759)

La voce (euro 422.799 al 31 dicembre 2017) è riferita al compenso spettante ai service amministrativi (Previnet S.p.A. e Servizi Previdenziali Srl ora Kirey) che nel corso dell'anno hanno operato per il Fondo in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa/contabile.

c) Spese generali ed amministrative € (1.189.359)

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Consulenze finanziarie	(463.442)	(231.681)
Affitto	(161.650)	(93.189)
Contributo annuale Covip	(157.524)	(147.910)
Compensi Societa' di Revisione	(100.651)	(136.512)
Emolumenti Collegio dei Sindaci al lordo degli oneri previdenziali	(64.999)	(75.795)
Controllo interno	(51.223)	(39.196)
Consulenze tecniche	(39.676)	(88.969)
Spese notarili	(31.720)	(10.762)
Spese pubblicazione bando di gara	(19.370)	(10.058)
Rimborsi spese Consiglieri	(16.995)	(13.617)
Contratto fornitura servizi Mefop	(12.491)	(19.015)
Spese per organi sociali	(10.126)	(1.239)
Archiviazione elettronica documenti	(8.653)	(523)
Costo adesione enti Finanza Sostenibile	(7.331)	(4.409)
Rimborsi spese Collegio dei Sindaci	(6.124)	(5.222)
Spese stampa e invio lettere aderenti	(5.957)	(6.555)
Prestazioni professionali	(5.000)	-
Spese di rappresentanza	(2.484)	(1.679)
Quota associazioni di categoria	(2.001)	(1.500)
Formazione	(487)	-
Vidimazioni e certificazioni	(204)	(19.960)
Rimborso spese delegati	(180)	(704)
Altre spese	(21.071)	(21.285)
Totale	**(1.189.359)**	**(929.780)**

La voce consulenze finanziarie risultata pari a euro 463.442 è riferita ai compensi dovuti agli advisor (Mangusta Risk, Prometeia e Deloitte Financial Advisory) in relazione ai diversi contratti attivi con il Fondo ed è risultata direttamente a carico dei comparti del Fondo.

g) Oneri e proventi diversi € 30.523

La voce pari ad euro 30.523 (euro 320.292 al 31 dicembre 2017) si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Altri ricavi e proventi	17.124	752
Sopravvenienze attive e proventi straordinari	25.607	324.656
Totale	**42.731**	**325.408**

Oneri:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Oneri bancari	(208)	(186)
Altri oneri	-	(1)
Sopravvenienze passive e oneri straordinari	(12.000)	(4.089)
Totale	**(12.208)**	**(5.116)**

La voce sopravvenienze attive/proventi straordinari è riferita principalmente a quanto accreditato dall'Agenzia delle Entrate a riconoscimento di rimborso IRPEG ed interessi rivenienti dal Fondo Pensioni Gruppo Sanpaolo IMI e a quanto riconosciuto dal Fondo Pensione Banco di Napoli relativamente ad importi di liquidazione posizioni andati in prescrizione.

Le sopravvenienze passive/oneri straordinari sono costituiti principalmente da quanto riconosciuto dal Fondo a copertura dei costi di banca depositaria per adeguamenti IVA dovuti originariamente dal Fondo Pensione Banco di Napoli in epoca antecedente il trasferimento.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (30.789)

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all' esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip e si riferisce prevalentemente al risparmio tra le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio rispetto a quanto prelevato dalle posizioni individuali degli iscritti e maturato come altri proventi.

Per l'esercizio 2018 l'importo è prevalentemente derivante, come già specificato in precedenza, da quanto incassato nell'ambito del rimborso IRPEG riconosciuto dall'Agenzia delle Entrate e relativo al Fondo Pensione Gruppo Sanpaolo IMI.

Rendiconto del Comparto Obbligazionario Breve Termine

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**39.806.721**	**35.008.076**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	1.806.721	5.008.076
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	38.000.000	30.000.000
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**1.115.827.897**	**1.036.880.276**
	a) Depositi bancari	65.846.479	59.672.745
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	682.388.517	647.856.660
	d) Titoli di debito quotati	290.280.456	247.951.436
	e) Titoli di capitale quotati	55.846.007	54.913.110
	f) Titoli di debito non quotati	1.692.000	-
	h) Quote di O.I.C.R.		-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	8.172.603	10.049.967
	n) Altre attività della gestione finanziaria	8.347.473	14.361.425
	o) Investimenti in gestione assicurativa		-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.254.362	2.074.933
40	**Attività della gestione amministrativa**	**19.978.296**	**20.751.026**
	a) Cassa e depositi bancari	19.571.493	20.631.663
	d) Altre attività della gestione amministrativa	406.803	119.363
50	**Crediti di imposta**	**3.276.036**	**-**
	Totale attività	**1.178.888.950**	**1.092.639.378**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**18.885.678**	**36.534.647**
	a) Debiti della gestione previdenziale	18.885.678	36.534.647
20	**Passività della gestione finanziaria**	**10.825.193**	**12.068.714**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	485	814
	d) Altre passività della gestione finanziaria	10.824.708	12.067.900
40	**Passività della gestione amministrativa**	**226.429**	**1.522.490**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	217.171	1.451.328
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.258	71.162
50	**Debiti di imposta**	**-**	**179.783**
	Totale passività	**29.937.300**	**50.305.634**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.148.951.650**	**1.042.333.744**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	124.987	635.415
	Valute da regolare posizioni "corte"	(317.658.306)	(277.076.621)
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	110.472.914	94.681.292
	Contratti futures posizioni "corte"	(23.268.599)	(10.841.062)
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**117.907.055**	**1.041.206.467**
	a) Contributi per le prestazioni	223.962.084	1.122.642.689
	b) Anticipazioni	(14.612.145)	(8.871.033)
	c) Trasferimenti e riscatti	(65.211.348)	(57.707.899)
	d) Trasformazioni in rendita	(1.007.808)	(764.276)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(24.507.999)	(13.806.719)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(721.417)	(330.293)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	5.688	43.998
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**1.359.145**	**-**
	a) Dividendi e interessi	1.360.000	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(855)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(15.106.846)**	**1.688.025**
	a) Dividendi e interessi	19.193.754	8.955.022
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(34.300.600)	(7.266.997)
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative		-
40	**Oneri di gestione**	**(764.904)**	**(349.696)**
	a) Società di gestione	(568.823)	(252.758)
	b) Banca depositaria	(196.081)	(96.938)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(14.512.605)**	**1.338.329**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(52.580)**	**(31.269)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	214.719	232.045
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(83.462)	(87.187)
	c) Spese generali ed amministrative	(183.789)	(175.228)
	g) Oneri e proventi diversi	5.517	66.050
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.565)	(66.949)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**103.341.870**	**1.042.513.527**
80	**Imposta sostitutiva**	**3.276.036**	**(179.783)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**106.617.906**	**1.042.333.744**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 17.201 (16.952 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	46	44	90	0,52%
Iscritti tra 20 e 24 anni	29	25	54	0,31%
Iscritti tra 25 e 29 anni	68	79	147	0,85%
Iscritti tra 30 e 34 anni	180	435	615	3,58%
Iscritti tra 35 e 39 anni	463	1.087	1.550	9,01%
Iscritti tra 40 e 44 anni	555	849	1.404	8,16%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1.197	1.488	2.685	15,61%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1.706	1.672	3.378	19,64%
Iscritti tra 55 e 59 anni	2.236	1.820	4.056	23,58%
Iscritti tra 60 e 64 anni	2.006	891	2.897	16,84%
Iscritti di 65 anni e oltre	282	43	325	1,89%
Totale	**8.768**	**8.433**	**17.201**	**100%**
in %	**50,97%**	**49,03%**	**100%**	

Età media: 51 anni

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**104.122.456,832**		**1.042.333.744**
a) Quote emesse	22.012.069,573	218.235.860	
b) Quote annullate	(10.085.062,864)	(100.328.805)	
c) Variazione del valore quota	-	(11.289.149)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		106.617.906
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**116.049.463,541**		**1.148.951.650**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 9,901 (euro 10,011 al 31 dicembre 2017).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 117.907.055 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,007
Febbraio	9,996
Marzo	10,005
Aprile	10,019
Maggio	9,935
Giugno	9,941
Luglio	9,952
Agosto	9,911
Settembre	9,922
Ottobre	9,897
Novembre	9,896
Dicembre	9,901

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 39.806.721**

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	**30.000.000**
Incrementi da:	8.000.000
Acquisti/traferimento da altri comparti	8.000.000
Rivalutazioni	-
Altri	-
Decrementi da:	-
Vendite/traferimenti ad altri comparti	-
Rimborsi	-
Svalutazioni	-
Altri	-
Rimanenze finali	**38.000.000**

d) Depositi bancari **€ 1.806.721**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 5.008.076 al 31 dicembre 2017).

l) Titoli di capitale non quotati **€ 38.000.000**

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia, nel corso dell'esercizio la voce si è incrementata in ordine all'acquisizione di quote effettuata nell'ambito dell'acquisizione dei trasferimenti dalla Cassa di Previdenza Integrativa dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino.

20 – Investimenti in gestione € 1.115.827.897

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	284.961.180	260.266.921
BNP Paribas	290.575.818	307.138.129
Epsilon SGR	169.475.291	154.737.694
Deutsche Asset Management	369.666.042	311.760.923
Altro	1.149.566	2.976.609
Totale	**1.115.827.897**	**1.036.880.276**

a) Depositi bancari € 65.846.479

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 61.818.055 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 4.028.424 (euro 59.672.745 al 31 dicembre 2017)

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 682.388.517

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 647.856.660.

d) Titoli di debito quotati € 290.280.456

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 247.951.436.

e) Titoli di capitale quotati € 55.846.007

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 54.913.110.

f) Titoli di debito non quotati € 1.692.000

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
CCTS FR 02/24	IT0005218968	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.380.821	3,3%
T 2 08/21	US912828D721	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	29.056.441	2,5%
UKT 2 07/20	GB00BN65R198	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.543.012	2,3%
SGLT ZC 06/19	ES0L01906145	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.093.488	2,0%
SPGB 5.5 04/21	ES00000123B9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.319.013	1,9%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.012.162	1,7%
SPGB 5.85 01/22	ES00000123K0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.971.406	1,7%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
T 1.125 12/19	US912828UF54	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.848.805	1,3%
SPGB 4.85 10/20	ES00000122T3	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.926.958	1,3%
BTPS 0.05 04/21	IT0005330961	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.709.338	1,1%
BOTS ZC 05/19	IT0005332413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.529.981	1,0%
FRTR 0 02/21	FR0013311016	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.152.718	0,9%
BTPS 0.05 10/19	IT0005217929	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.976.900	0,9%
BTP 2.5 05/19	IT0004992308	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.079.100	0,9%
POLAND 4.2 04/20	XS0210314299	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.961.744	0,8%
PGB 4.75 06/19	PTOTEMOE0027	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.950.078	0,8%
CTZ ZC 03.20	IT0005329336	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.577.577	0,8%
SPGB 1.15 07/20	ES00000127H7	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.275.175	0,8%
PGB 3.85 04/21	PTOTEYOE0007	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.245.596	0,8%
T 0.875 07/19	US912828TH30	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.811.613	0,7%
FRTR 3.25 10/21	FR0011059088	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.742.571	0,7%
FRTR 3.75 4/21	FR0010192997	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.557.704	0,7%
UK 4.75 03/20	GB00B058DQ55	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.777.807	0,7%
FRTR 2.5 10/20	FR0010949651	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.475.276	0,6%
UKT 1.5 01/21	GB00BYY5F581	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.422.605	0,6%
UNEDIC 0.875 10/22	FR0012143451	Titoli di debito	7.139.154	0,6%
UKT 3.75 09/21	GB00B4RMG977	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.977.392	0,6%
FRTR 0 05/22	FR0013219177	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.806.565	0,6%
CCTS FR 07/23	IT0005185456	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.699.980	0,6%
FRTR 3.5 04/20	FR0010854182	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.533.250	0,6%
CCT FR 06/22	IT0005104473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.430.314	0,5%
UK T 8 06/21	GB0009997999	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.341.362	0,5%
BTP 3.75 08/21	IT0004009673	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.963.966	0,5%
FRTR 0 05/21	FR0013157096	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.903.422	0,5%
UKT 3.75 09/20	GB00B582JV65	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.767.489	0,5%
BTF ZC 03/19	FR0125218208	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.708.835	0,5%
DEXGRP 0.75 01/23	XS1348774644	Titoli di debito	5.634.255	0,5%
BGB 2.25 06/23	BE0000328378	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.540.350	0,5%
CCT FR 12/20	IT0005056541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.437.674	0,5%
BTP 4.75 09/21	IT0004695075	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.433.021	0,5%
BTP 4 09/20	IT0004594930	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.184.151	0,4%
FRTR 0.25 11/20	FR0012968337	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.963.203	0,4%
SPGB 4 04/20	ES00000122D7	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.901.781	0,4%
FRTR 0 02/20	FR0013232485	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.882.446	0,4%
BTP 4.5 02/20	IT0003644769	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.858.227	0,4%
BACRED FR 05/22	XS1615501837	Titoli di debito	4.732.740	0,4%
BTP 3.75 03/21	IT0004634132	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.687.584	0,4%
SPGB 1.4 01/20	ES00000126C0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.649.011	0,4%
FRTR 0 05/20	FR0012557957	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.637.306	0,4%
GS FR 09/22	XS1577427526	Titoli di debito	4.637.256	0,4%
Totale			**504.848.623**	42,8%
Altri strumenti finanziari			**525.358.357**	44,6%
Totale strumenti finanziari			**1.030.206.980**	87,4%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BKO 0 09/20	DE0001104735	EUR	303.318
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	EUR	3.416.498
BTPS 2.3 10/21	IT0005348443	EUR	1.040.085
DBR 3.25 07/21	DE0001135440	EUR	289.524
SPGB 0.05 10/21	ES0000012C46	EUR	401.187
T 1.875 12/20	US9128283L27	USD	259.328

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
T 2.625 12/21	US9128285R78	USD	2.457.808
UKT 1.5 01/21	GB00BYY5F581	GBP	68.334
UKT 3.75 09/21	GB00B4RMG977	GBP	243.290
Totale			**8.479.372**

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BKO 0 12/19	DE0001104701	EUR	301.851
BTP 0.65 11/20	IT0005142143	EUR	200.888
BTP 1.05 12/19	IT0005069395	EUR	3.095.118
DBR 3.25 04/20	DE0001135390	EUR	1.073.301
T 1.125 12/19	US912828UF54	USD	603.357
T 1.5 07/20	US9128282J89	USD	519.994
T 1.5 08/20	US9128282Q23	USD	518.941
T 1.5 11/19	US912828G617	USD	884.457
Totale			**7.197.907**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2018 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	MERRILL LYNCH INTERN	CORTA	533
Futures	UKX - FTSE 100	GBP	MORGAN STANLEY & CO	CORTA	97

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	11.965.000	6
CHF	LUNGA	1.880.000	1
DKK	CORTA	63.430.000	6
DKK	LUNGA	28.250.000	1
EUR	CORTA	317.658.306	32
EUR	LUNGA	110.472.914	8
GBP	CORTA	105.302.000	7
GBP	LUNGA	38.312.000	2
NOK	CORTA	10.065.000	3
SEK	CORTA	66.436.000	6
SEK	LUNGA	23.100.000	3
USD	CORTA	197.900.000	4
USD	LUNGA	69.100.000	1

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	174.287.164	393.570.980	114.530.373	-	682.388.517
Titoli di Debito quotati	58.202.694	194.237.719	35.580.411	2.259.632	290.280.456
Titoli di Capitale quotati	3.191.112	43.011.259	9.471.501	172.135	55.846.007
Titoli di Debito non quotati	1.692.000	-	-	-	1.692.000
Depositi bancari	65.846.479	-	-	-	65.846.479
Totale	**303.219.449**	**630.819.958**	**159.582.285**	**2.431.767**	**1.096.053.459**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Depositi bancari	Totale
CHF	1.648.369	-	7.549.658	38.469	**9.236.496**
DKK	3.782.084	-	1.515.734	19.873	**5.317.691**
EUR	501.199.333	291.972.456	29.821.622	64.935.116	**887.928.527**
GBP	60.829.668	-	13.438.650	632.230	**74.900.548**
NOK	-	-	1.231.507	15.825	**1.247.332**
SEK	2.047.059	-	2.288.836	17.206	**4.353.101**
USD	112.882.004	-	-	187.760	**113.069.764**
Totale	**682.388.517**	**291.972.456**	**55.846.007**	**65.846.479**	**1.096.053.459**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	161.339.805	508.108.480	12.940.232
Titoli di Debito quotati	129.809.040	140.389.447	20.081.969
Titoli di Debito non quotati	-	1.692.000	-
Totale	**291.148.845**	**650.189.927**	**33.022.201**

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM FR 09/26	400.000	EUR	345.239
ISPIM 4.125 04/20	1.500.000	EUR	1.564.650
ISPIM 4 05/19	2.400.000	EUR	2.435.040
ISPIM FR 04/22	3.700.000	EUR	3.581.452
INTESA SANPAOLO	315.520	EUR	612.046
Totale			**8.538.427**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	493.027.121	(448.088.768)	44.938.353	941.115.889
Titoli di Debito quotati	163.512.774	(113.012.228)	50.500.546	276.525.002
Titoli di Debito non quotati	5.088.130	(2.996.625)	2.091.505	8.084.755
Titoli di Capitale quotati	48.007.170	(37.788.272)	10.218.898	85.795.442
Totale	**709.635.195**	**(601.885.893)**	**107.749.302**	**1.311.521.088**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2018:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	941.115.889	-
Titoli di Debito quotati	-	231	231	276.525.002	0,000
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	8.084.755	-
Titoli di Capitale quotati	89.882	10.675	100.557	85.795.442	0,117
Totale	**89.882**	**10.906**	**100.788**	**1.311.521.088**	**0,008**

l) Ratei e risconti attivi **€ 8.172.603**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	8.092.498	10.005.150
Ratei attivi su conti corrente	114	23
Dividendi da incassare	79.991	44.794
Totale	**8.172.603**	**10.049.967**

n) Altre attività della gestione finanziaria € 8.347.473

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.149.566	2.975.821
Crediti per operazioni da regolare	7.197.907	11.385.605
Totale	**8.347.473**	**14.361.425**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 3.254.362

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per operazioni forward	1.784.729	1.366.755
Crediti per margine di variazione su futures	8.121	34.229
Crediti per versamenti margini iniziali	1.461.512	673.949
Totale	**3.254.362**	**2.074.933**

40 – Attività della gestione amministrativa € 19.978.296

a) Cassa e depositi bancari € 19.571.493

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 20.631.663 al 31 dicembre 2017).

d) Altre attività della gestione amministrativa € 406.803

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 119.363 al 31 dicembre 2017).

50 – Credito di Imposta € 3.276.036

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2017).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 18.885.678

a) Debiti della gestione previdenziale € 18.885.678

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	8.343.958	10.856.123
Debiti verso aderenti per cambio comparto	4.187.563	19.025.981
Debiti verso aderenti - Riscatti	3.348.432	1.732.255
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.177.030	3.702.416
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	589.394	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	533.858	216.903
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	322.797	102.036
Erario ritenute su redditi da capitale	315.199	805.265
Contributi da riconciliare	40.136	22.743
Debiti verso aderenti	27.310	36.271
Contributi da rimborsare	1	23.174
Debiti. verso Aderenti per pagamenti ritornati	-	10.814
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	490
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	176
Totale	**18.885.678**	**36.534.647**

20 – Passività della gestione finanziaria € 10.825.193

c) Ratei e risconti passivi € 485

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 814.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 10.824.708

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti per operazioni in titoli	8.479.372	11.693.085
Commissioni di gestione	147.532	148.277
Commissioni banca depositaria	50.957	49.478
Debiti per operazioni forward	546.847	145.427
Debiti per margini di variazione su futures	-	31.633
Contratti CSA	1.600.000	-
Totale	**10.824.708**	**12.067.900**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 226.429**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 217.171**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.451.328 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 9.258**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 71.162 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 179.783 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 124.987.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro (23.268.599) e relativi a valute da regolare per euro (207.185.392).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 117.907.055

a) Contributi per le prestazioni € 223.962.084

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	31.622.690	17.301.163
Contributi da lavoratori	6.926.774	3.896.848
T.F.R.	29.512.237	13.776.009
Contributi incassati	**68.061.701**	**34.974.020**
Contributi per coperture accessorie	**721.417**	**330.293**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**140.064.256**	**3.937.327**
Trasferimenti da altro comparto	**15.114.710**	**54.537.685**
Trasferimenti da altri comparto in fase di avvio comparto	**-**	**1.028.863.364**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**223.962.084**	**1.122.642.689**

b) Anticipazioni € (14.612.145)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(5.810.664)	(3.561.535)
Anticipazioni per spese sanitarie	(225.932)	(80.320)
Anticipazioni per altri motivi	(8.575.549)	(5.229.178)
Totale	**(14.612.145)**	**(8.871.033)**

c) Trasferimenti e riscatti € (65.211.348)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(21.137.368)	(2.108.745)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(1.421.532)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(2.639.957)	(459.642)
Trasferimenti ad altro comparto	(40.012.491)	(55.139.512)
Totale	**(65.211.348)**	**(57.707.899)**

d) Trasformazioni in rendita **€ (1.007.808)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 764.276 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (24.507.999)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 13.806.719 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (721.417)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 330.293 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 5.688**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 43.998 al 31 dicembre 2017).

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 1.359.145**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 1.359.145 ed è così composto

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	1.360.000	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(855)	-
Totale	**1.359.145**	**-**

Il dettaglio della posta per il 2018 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	1.360.000	-
Spese bancarie e bolli	-	(855)
Totale	**1.360.000**	**(855)**

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ (15.106.846)**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 15.106.846 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	19.193.754	8.955.022
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(34.300.600)	(7.266.997)
Totale	**(15.106.846)**	**1.688.025**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(3.970)	(564.394)
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.660.786	(5.330.012)
Titoli di debito quotati	15.783.197	(13.245.760)
Titoli di debito non quotati	23.754	(399.505)
Titoli di capitale quotati	1.977.219	(9.286.001)
Risultati su operazioni futures	419	1.698.555
Risultati su operazioni forward	-	(7.178.642)
Comm. di negoziazione su operatività in titoli	-	(100.787)
Comm. di negoziazione su operatività in futures	-	(4.530)
Ritenute e bolli	(247.651)	-
Altre	-	110.476
Totale	**19.193.754**	**(34.300.600)**

40 – Oneri di gestione € (764.904)

a) Società di gestione € (568.823)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 568.823 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(181.650)	(80.111)
BNP Paribas	(147.456)	(65.516)
Epsilon SGR	(134.850)	(61.698)
Deutsche AM	(104.867)	(45.433)
Totale	**(568.823)**	**(252.758)**

b) Banca depositaria € (196.081)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 196.081 (euro 96.938 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € (14.512.605)

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.359.145	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(15.106.846)	1.688.025
40 Oneri di gestione	(764.904)	(349.696)
Margine della gestione finanziaria	**(14.512.605)**	**1.338.329**

60 - Saldo della gestione amministrativa € (52.580)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 214.719

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 232.045 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (83.462)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 87.187 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative € (183.789)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 175.228 al 31 dicembre 2017).

Per un ammontare pari a euro 52.580 (euro 31.269 al 31 dicembre 2017) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi € 5.517

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 66.050 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (5.565)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 66.949 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 103.341.870**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	117.907.055	1.041.206.467
50 Margine della gestione finanziaria	(14.512.605)	1.338.329
60 Saldo della gestione amministrativa	(52.580)	(31.269)
Variazione ANDP ante imposte	**103.341.870**	**1.042.513.527**

80 - Imposta sostitutiva **€ 3.276.036**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 179.783 a debito al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 106.617.906**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Obbligazionario Medio Termine

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**39.895.377**	**35.331.768**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	26.285.805	23.747.833
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	577.546	1.528.297
	h) Titoli di capitale quotati	-	23.612
	l) Titoli di capitale non quotati	13.000.001	10.000.001
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	32.025	32.025
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**491.370.029**	**374.257.631**
	a) Depositi bancari	10.475.281	9.983.451
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	257.035.902	178.922.494
	d) Titoli di debito quotati	118.498.567	82.952.407
	e) Titoli di capitale quotati	74.471.385	67.570.141
	f) Titoli di debito non quotati	323.906	-
	h) Quote di O.I.C.R.	11.492.777	8.945.195
	i) Opzioni acquistate	66.125	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.651.246	1.873.478
	n) Altre attività della gestione finanziaria	14.868.542	22.151.663
	o) Investimenti in gestione assicurativa		-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.486.298	1.858.802
40	**Attività della gestione amministrativa**	**5.390.890**	**5.155.902**
	a) Cassa e depositi bancari	5.206.979	3.493.663
	d) Altre attività della gestione amministrativa	183.911	1.662.239
50	**Crediti di imposta**	**2.700.276**	**-**
	Totale attività	**539.356.572**	**414.745.301**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**6.162.554**	**6.950.918**
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.162.554	6.950.918
20	**Passività della gestione finanziaria**	**15.591.764**	**15.607.210**
	b) Opzioni emesse	72.876	-
	c) Ratei e risconti passivi	368	351
	d) Altre passività della gestione finanziaria	15.518.520	15.606.859
40	**Passività della gestione amministrativa**	**113.435**	**151.055**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	109.265	124.382
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.170	26.673
50	**Debiti di imposta**	**-**	**1.351.842**
	Totale passività	**21.867.753**	**24.061.025**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**517.488.819**	**390.684.276**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	56.294	238.164
	Valute da regolare posizioni "corte"	(162.953.399)	(121.239.699)
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	6.757.739	1.210.720
	Contratti futures posizioni "corte"	-	(4.204.752)
	Contratti futures posizioni "lunghe"	11.639.333	4.643.743

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**136.396.854**	**384.679.657**
	a) Contributi per le prestazioni	165.601.613	419.983.654
	b) Anticipazioni	(5.085.713)	(3.266.132)
	c) Trasferimenti e riscatti	(18.642.140)	(29.549.522)
	d) Trasformazioni in rendita	(346.917)	(153.786)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(4.962.964)	(2.331.775)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(204.728)	(3.065)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	37.703	283
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**450.318**	**782.064**
	a) Dividendi e interessi	623.400	785.385
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(173.082)	(3.321)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(12.383.153)**	**6.719.009**
	a) Dividendi e interessi	7.249.971	2.752.079
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(19.633.124)	3.966.930
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(320.248)**	**(133.439)**
	a) Società di gestione	(244.482)	(98.665)
	b) Banca depositaria	(75.766)	(34.774)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(12.253.083)**	**7.367.634**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(39.504)**	**(11.173)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	96.710	86.974
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(37.592)	(32.679)
	c) Spese generali ed amministrative	(98.600)	(65.131)
	g) Oneri e proventi diversi	2.485	24.756
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.507)	(25.093)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**124.104.267**	**392.036.118**
80	**Imposta sostitutiva**	**2.700.276**	**(1.351.842)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**126.804.543**	**390.684.276**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.891 (5.022 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	43	50	93	1,35%
Iscritti tra 20 e 24 anni	27	23	50	0,73%
Iscritti tra 25 e 29 anni	73	73	146	2,12%
Iscritti tra 30 e 34 anni	132	135	267	3,87%
Iscritti tra 35 e 39 anni	197	333	530	7,69%
Iscritti tra 40 e 44 anni	239	367	606	8,79%
Iscritti tra 45 e 49 anni	432	605	1.037	15,05%
Iscritti tra 50 e 54 anni	710	685	1.395	20,24%
Iscritti tra 55 e 59 anni	905	849	1.754	25,45%
Iscritti tra 60 e 64 anni	592	341	933	13,54%
Iscritti di 65 anni e oltre	72	8	80	1,16%
Totale	**3.422**	**3.469**	**6.891**	**100%**
in %	**49,66%**	**50,34%**	**100%**	

Età media: 50 anni

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**38.451.789,394**		**390.684.276**
a) Quote emesse	16.442.819,456	164.736.158	
b) Quote annullate	(2.813.621,222)	(28.339.306)	
c) Variazione del valore quota	-	(9.592.309)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		126.804.543
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**52.080.987,628**		**517.488.819**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 9,936 (euro 10,160 al 31 dicembre 2017).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 136.396.854 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,150
Febbraio	10,090
Marzo	10,096
Aprile	10,112
Maggio	10,088
Giugno	10,113
Luglio	10,168
Agosto	10,144
Settembre	10,138
Ottobre	9,994
Novembre	10,000
Dicembre	9,936

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 38.895.377

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari chiusi	Titoli di Capitale	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	**23.747.833**	**23.612**	**-**
Incrementi da:	**3.237.869**	**-**	**10.000.001**
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	3.200.000	-	3.000.000
Rivalutazioni	37.869	-	-
Altri	-	-	-
Decrementi da:	**(699.897)**	-	**-**
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	(14.843)	-
Rimborsi	(498.000)	-	-
Svalutazioni	(201.897)	(8.769)	
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	**26.285.805**	**-**	**13.000.001**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 26.285.805

La voce è rappresentanta dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Fondo Omega	13.024.722	12.986.853
Fondo Q4	7.864.009	7.984.339
Fondo Omicron Plus	2.197.074	2.776.641
Fondo Geras	800.000	-
Fondo Spazio Sanità	800.000	-
Fondo Encore+	1.600.000	-
Totale	**26.285.805**	**23.747.833**

d) Depositi bancari € 577.546

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 1.528.297 al 31 dicembre 2017).

h) Titoli di capitale quotati **€ -**

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation (euro 23.612 al 31 dicembre 2017) nel corso dell'esercizio il titolo liquidato.

l) Titoli di capitale non quotati **€ 13.000.001**

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 13.000.000) e dal titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav, nel corso dell'esercizio la voce si è incrementata in ordine all'acquisione di quote Banca d'Italia effettuata nell'ambito dei trasferimenti dalla Cassa di Previdenza Integrativa dell'Istituto San Paolo di Torino.

q) Altre attività della gestione finanziaria **€ 32.025**

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 32.025 al 31 dicembre 2017). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione **€ 491.370.029**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	32.804.953	34.852.024
Amundi Asset Management	296.625.972	220.698.088
Epsilon SGR	93.141.713	67.699.778
Pictet Asset Management	67.944.444	44.370.943
Altro	852.947	6.636.798
Totale	**491.370.029**	**374.257.631**

a) Depositi bancari **€ 10.475.281**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 9.954.455 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 520.825 (euro 9.983.451 al 31 dicembre 2017).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 257.035.902**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 178.922.494.

d) Titoli di debito quotati **€ 118.498.567**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 82.952.407.

e) Titoli di capitale quotati **€ 74.471.385**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 67.570.141.

f) Titoli di debito non quotati **€ 323.906**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

h) Quote di OICR **€ 11.492.777**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 8.945.195.

i) Opzioni acquistate **€ 66.125**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
FRTR 1 05/19	FR0011708080	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.072.930	2,1%
SGLT ZC 06/19	ES0L01906145	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.035.058	1,7%
T 2.875 08/28	US9128284V99	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.109.659	1,3%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	5.572.301	1,0%
ICTZ ZC 11/20	IT0005350514	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.723.759	0,9%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.985.588	0,7%
CCT FR 06/22	IT0005104473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.897.160	0,7%
SPGB 4.4 10/23	ES00000123X3	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.571.740	0,7%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	3.531.328	0,7%
SPGB 0.35 07/23	ES0000012B62	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.502.940	0,7%
FRIL 2.25 07/20	FR0010050559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.369.789	0,6%
BTP 1.35 04/22	IT0005086886	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.311.847	0,6%
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.236.197	0,6%
BTPS 2.3 10/21	IT0005348443	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.202.050	0,6%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.961.138	0,6%
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.927.592	0,5%
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.832.864	0,5%
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.782.634	0,5%
CYPRUS 2.75 06/24	XS1637276848	Titoli di debito	2.782.234	0,5%
T 1.375 04/20	US912828K585	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.780.571	0,5%
CCTS FR 10/24	IT0005252520	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.654.764	0,5%
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.651.839	0,5%
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.649.026	0,5%
DBRI 1.75 04/20	DE0001030526	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.588.399	0,5%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.469.663	0,5%
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.462.664	0,5%
T 1.375 01/20	US912828UL23	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.457.805	0,5%
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.334.639	0,5%
PGB 2.875 10/25	PTOTEKOE0011	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.296.140	0,4%
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.288.761	0,4%
T 1.875 12/20	US9128283L27	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.285.087	0,4%
T 0.875 06/19	US912828R853	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.257.761	0,4%
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.194.668	0,4%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.188.654	0,4%
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.188.183	0,4%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.177.997	0,4%
T 2 09/20	US912828VZ00	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.101.890	0,4%
EF EQ JAPAN -Z	LU0335978358	Quote di O.I.C.R.	2.088.707	0,4%
T 2 07/22	US912828XQ82	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.071.216	0,4%
SPGB 0.45 10/22	ES0000012A97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.026.880	0,4%
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.939.584	0,4%
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.878.810	0,3%
JPM 1.375 09/21	XS1110449458	Titoli di debito	1.850.220	0,3%
T 1.875 03/22	US912828W895	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.812.454	0,3%
T 2.75 11/23	US912828WE61	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.809.462	0,3%
T 2.25 11/25	US912828M565	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.769.365	0,3%
PGB 5.65 02/24	PTOTEQOE0015	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.753.437	0,3%
FRIL 0.1 03/25	FR0012558310	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.677.440	0,3%
T 2 08/25	US912828K742	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.671.772	0,3%
BTPIL 1.25 09/32	IT0005138828	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.670.068	0,3%
Totale			**150.456.734**	27,9%
Altri strumenti finanziari			**311.365.803**	57,7%
Totale strumenti finanziari			**461.822.537**	85,6%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	USD	9.141
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	9.060
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	13.139
AOZORA BANK LTD	JP3711200000	JPY	10.445
APPLE INC	US0378331005	USD	13.799
CAMPBELL SOUP CO	US1344291091	USD	8.658
CLP HOLDINGS LTD	HK0002007356	HKD	9.899
CROWN CASTLE IN C	US22822V1017	USD	9.503
DAINIPPON SUMITOMO P	JP3495000006	JPY	8.360
DANAHER CORP	US2358511028	USD	9.021
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	CAD	10.866
GARMIN LTD	CH0114405324	USD	11.079
INVITATION HOMES INC	US46187W1071	USD	8.783
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	USD	11.289
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD	8.540
KYOCERA CORP	JP3249600002	JPY	8.784
LAM RESEARCH CORP	US5128071082	USD	11.912
LION CORP	JP3965400009	JPY	9.050
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	17.771
MIRVAC GROUP	AU000000MGR9	AUD	7.692
NASDAQ STOCK MARKET	US6311031081	USD	14.272
NEW WORLD DEVELOPMEN	HK0017000149	HKD	8.112
OJI PAPER CO LTD	JP3174410005	JPY	9.010
PEPSICO INC	US7134481081	USD	9.665
PFIZER INC	US7170811035	USD	11.456
PIONEER NATURAL RESO	US7237871071	USD	11.505
POWER FINANCIAL CORP	CA73927C1005	CAD	8.272

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
PROCTER + GAMBLE CO/	US7427181091	USD	16.082
RAYTHEON COMPANY	US7551115071	USD	13.415
SUZUKI MOTOR CORP	JP3397200001	JPY	8.878
SWISS RE AG	CH0126881561	CHF	8.157
TECK RESOURCES LTD C	CA8787422044	CAD	9.412
TESCO PLC	GB0008847096	GBP	8.069
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	USD	8.734
TEXAS INSTRUMENTS IN	US8825081040	USD	8.267
TORONTO DOMINION BAN	CA8911605092	CAD	8.693
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	JPY	10.216
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	USD	12.092
VERIZON COMMUNICATIO	US92343V1044	USD	9.836
Totale			**400.933**

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	EUR	8.168
BAYERISCHE MOTOREN W	DE0005190003	EUR	7.918
BHP GROUP PLC	GB00BH0P3Z91	GBP	8.096
COMPAGNIE DE SAINT G	FR0000125007	EUR	8.224
EPIROC AB B	SE0011166941	SEK	8.569
EQUITY RESIDENTIAL	US29476L1070	USD	11.548
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	GBP	8.029
LINDT & SPRUENGLI/PC	CH0010570767	CHF	21.651
MORGAN STANLEY	US6174464486	USD	10.405
PEARSON PLC	GB0006776081	GBP	8.113
PIGEON	JP3801600002	JPY	11.242
RANDGOLD RESOURCES L	GB00B01C3S32	GBP	21.586
REPSOL SA - RTS	ES06735169D7	EUR	14.247
RIOCAN REAL ESTATE	CA7669101031	CAD	7.622
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	CHF	8.207
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	GBP	8.175
SHIMIZU CORP	JP3358800005	JPY	7.849
T MOBILE US INC	US8725901040	USD	11.128
TECHTRONIC INDS CO	HK0669013440	HKD	9.286
YAMADA DENKI CO LTD	JP3939000000	JPY	6.723
Totale			**206.786**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2018 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	S&P 500 INDEX	USD	BGC BROKERS L.P. Lon	LUNGA	39
Futures	MSCI EM	USD	DEUTSCHE BANK LONDON	LUNGA	53
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	SOCIETE GENERALE SEC	LUNGA	95
Opzione	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	SOCIETE GENERALE SEC	LUNGA	125
Opzione	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	SOCIETE GENERALE SEC	CORTA	125

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	11.038.780	9
CHF	LUNGA	619.200	13
DKK	CORTA	17.904.880	5
DKK	LUNGA	434.500	7
EUR	LUNGA	162.161.444	49
EUR	CORTA	6.757.739	62
GBP	CORTA	29.373.440	12
GBP	LUNGA	943.500	15
JPY	LUNGA	477.883.000	3
NOK	CORTA	10.207.300	5
NOK	LUNGA	627.500	8
SEK	CORTA	33.530.240	6
SEK	LUNGA	1.199.500	12
USD	CORTA	130.367.000	12
USD	LUNGA	1.354.063	4

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	48.915.311	145.412.723	62.707.868	-	257.035.902
Titoli di Debito quotati	6.223.658	53.033.909	50.034.258	9.206.742	118.498.567
Titoli di Debito non quotati	-	-	323.906	-	323.906
Titoli di Capitale quotati	1.461.103	34.561.427	37.892.875	555.980	74.471.385
Quote di OICR	-	11.416.004	76.773	-	11.492.777
Opzioni acquistate	-	-	-	66.125	66.125
Depositi bancari	10.475.281	-	-	-	10.475.281
Totale	**67.075.353**	**244.424.063**	**151.035.680**	**9.828.847**	**472.363.943**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Opzioni acquistate	Totale
AUD	-	-	586.092	76.773	20.068	-	682.933
CAD	-	-	1.379.039	-	8.211	-	1.387.250
CHF	90.363	-	5.550.926	-	37.225	-	5.678.514
DKK	771.821	-	863.844	-	18.594	-	1.654.259
EUR	178.816.786	66.044.326	22.139.830	5.843.703	8.879.055	66.125	281.789.824
GBP	13.264.154	-	11.298.168	-	260.498	-	24.822.820
HKD	-	-	330.939	-	16.937	-	347.876
ILS	-	-	24.065	-	5.233	-	29.298
JPY	-	-	2.356.046	-	9.105	-	2.365.151
NOK		-	664.784	-	14.233	-	679.017
NZD	-	-	23.354	-	7.292	-	30.646
SEK	598.032	-	1.444.551	-	14.877	-	2.057.460
SGD	-	-	128.403	-	6.205	-	134.608
USD	63.494.746	52.778.147	27.681.344	5.572.301	1.177.748	-	150.704.286
Totale	**257.035.902**	**118.822.473**	**74.471.385**	**11.492.777**	**10.475.281**	**66.125**	**472.363.943**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	37.450.813	82.607.346	136.977.743
Titoli di Debito quotati	13.069.279	42.514.661	62.914.627
Titoli di Debito non quotati	-	-	323.906
Totale	**50.520.092**	**125.122.007**	**200.216.276**

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ JAPAN -Z	22.442	EUR	2.088.707
EF EQ OCEAN-Z	810	EUR	223.668
EF EQ EM MKT-Z	14.822	EUR	3.531.328

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM 3.875 01/19	1.100.000	USD	962.078
INTESA SANPAOLO	97.988	EUR	190.077
STATE STREET CORP	400	USD	22.069
Totale			**7.017.927**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	159.626.457	81.167.452	78.459.005	240.793.909
Titoli di Debito quotati	80.705.235	42.791.162	37.914.073	123.496.397
Titoli di Debito non quotati	558.244	172.112	386.133	730.356
Titoli di Capitale quotati	60.703.005	45.877.042	14.825.963	106.580.047
Quote di OICR	6.098.325	2.330.474	3.767.850	8.428.799
Totale	**307.691.267**	**172.338.242**	**135.353.025**	**480.029.509**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2018:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	240.793.909	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	123.496.397	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	730.356	-
Titoli di Capitale quotati	50.428	17.830	68.259	106.580.047	0,064
Quote di O.I.C.R.	1	-	1	8.428.799	0,000
Totale	**50.429**	**17.830**	**68.260**	**480.029.508**	**0,014**

l) Ratei e risconti attivi **€ 2.651.246**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	2.574.261	1.818.341
Ratei attivi su conti corrente	1.255	250
Dividendi da incassare	75.730	54.887
Totale	**2.651.246**	**1.873.478**

n) Altre attività della gestione finanziaria € 14.868.542

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	802.946	6.530.367
Crediti per operazioni da regolare	13.456.573	15.793.703
Contratto CSA	600.000	-
Crediti per commissioni di retrocessione	9.023	7.593
Totale	**14.868.542**	**22.151.663**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 1.486.298

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per operazioni forward	757.568	1.595.221
Crediti per margine di variazione su futures	32.752	24.897
Crediti per versamenti margini iniziali	695.978	238.684
Totale	**1.486.298**	**1.858.802**

40 – Attività della gestione amministrativa € 5.390.890

a) Cassa e depositi bancari € 5.206.979

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.493.663 al 31 dicembre 2017).

d) Altre attività della gestione amministrativa € 183.911

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.662.239 al 31 dicembre 2017).

50 – Credito di Imposta € 2.700.276

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2017).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 6.162.554

a) Debiti della gestione previdenziale € 6.162.554

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.218.990	3.124.139
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1421.818	1.622.498
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	941.162	959.404
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	540.015	8.515
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	264.151	253.564
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	240.450	81.299
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	156.050	-
Erario ritenute su redditi da capitale	141.966	301.827
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	121.399	557.318
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A	86.175	-
Contributi da riconciliare	18.077	8.524
Debiti verso aderenti	12.300	13.595
Contributi da rimborsare	1	8.686
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	11.299
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	184
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	66
Totale	**6.162.554**	**6.950.918**

20 – Passività della gestione finanziaria € 15.591.764

b) Opzioni emesse € 72.876

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

c) Ratei e risconti passivi € 368

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 351.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 15.518.520

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso terzi	117.000	255.861
Debiti per operazioni di liquidità	13.260.468	11.009.862

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti per operazioni in titoli	400.933	3.925.258
Commissioni di gestione	66.570	58.838
Commissioni banca depositaria	20.666	17.878
Debiti per operazioni forward	1.614.633	325.315
Debiti per margini di variazione su futures	8.250	-
Contratti CSA	30.000	-
Debiti per altre operazioni	-	13.847
Totale	**15.518.520**	**15.606.859**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 113.435**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 109.265**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 124.382 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 4.170**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 26.673 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.351.842 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 56.294.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 11.639.333 e relativi a valute da regolare per euro (156.195.660).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 136.396.854

a) Contributi per le prestazioni € 165.601.613

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	9.695.050	4.106.947
Contributi da lavoratori	3.939.790	1.995.245
T.F.R.	9.231.766	3.949.485
Contributi incassati	**22.866.606**	**10.051.677**
Contributi per coperture accessorie	**204.728**	**3.065**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**131.172.127**	**543.821**
Trasferimenti da altro comparto	**11.358.152**	**41.656.385**
Trasferimenti da altro comparto in fase di avvio comparto	**-**	**367.728.706**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**165.601.613**	**419.983.654**

b) Anticipazioni € (5.085.713)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.437.261)	(1.842.192)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(3.648.452)	(1.423.940)
Totale	**(5.085.713)**	**(3.266.132)**

c) Trasferimenti e riscatti € (18.642.140)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(3.588.595)	(1.521.783)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(419.286)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(388.566)	(157.286)
Trasferimenti ad altro comparto	(14.245.693)	(27.870.453)
Totale	**(18.642.140)**	**(29.549.522)**

d) Trasformazioni in rendita **€ (346.917)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 153.786 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (4.962.964)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.331.775 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (204.728)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 3.065 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 37.703**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 283 al 31 dicembre 2017).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ 450.318**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 450.318 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	623.400	785.385
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(173.082)	(3.321)
Totale	**450.318**	**782.064**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Immobiliari chiusi	170.067	(164.028)
Titoli di capitale quotati	-	(8.769)
Titoli di capitale non quotati	453.333	-
Oneri e spese bancari	-	(285)
Totale	**623.400**	**(173.082)**

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2018
Fondo Omicron Plus	170.067
Banca d'Italia	453.333
Totale	**623.400**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € (12.383.153)

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 12.391.921 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	7.249.971	2.752.079
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(19.633.124)	3.966.930
Totale	**(12.383.153)**	**6.719.009**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	1.626	821.306
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	575.687	(1.367.199)
Titoli di debito quotati	5.016.103	(1.345.958)
Titoli di debito non quotati	7.096	(62.226)
Titoli di capitale	1.895.329	(7.924.717)
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di O.I.C.R.	2.475	(1.220.268)
Risultati su operazioni futures	25	(1.288.732)
Risultati su operazioni forward	-	(7.338.321)
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(68.260)
Commissioni di negoz. per operatività in futures	-	(5.145)
Commissioni di retrocessione	-	33.091
Ritenute e bolli	(248.368)	(21.587)
Altre	-	154.892
Totale	**7.249.972**	**(19.633.124)**

40 – Oneri di gestione € (320.248)

a) Società di gestione € (244.482)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 244.482 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(35.705)	(14.858)
Amundi	(122.427)	(48.379)
Epsilon SGR	(63.560)	(26.446)
Pictet	(22.790)	(8.982)
Totale	**(244.482)**	**(98.665)**

b) Banca depositaria € (75.766)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 75.766 (euro 34.774 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ (12.253.083)**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziari diretta	450.318	782.064
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(12.383.153)	6.719.009
40 Oneri di gestione	(320.248)	(133.439)
Margine della gestione finanziaria	**(12.253.083)**	**7.367.634**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (39.504)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 96.710**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 86.974 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (37.592)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 32.679 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (98.600)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 65.131 al 31 dicembre 2017).

Per un ammontare pari a euro 39.504 (euro 11.173 al 31 dicembre 2017) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.485**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 24.756 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (2.507)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 25.093 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 124.104.267

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	136.396.854	384.679.657
50 Margine della gestione finanziaria	(12.953.083)	7.367.634
60 Saldo della gestione amministrativa	(39.504)	(11.273)
Variazione ANDP ante imposte	**124.104.267**	**392.036.118**

80 - Imposta sostitutiva € 2.700.276

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 1.351.842 a debito al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 126.804.543

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Bilanciato Prudente

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**36.271.666**	**28.303.121**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	6.945.753	3.376.979
	d) Depositi bancari	2.291.201	3.862.291
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	27.000.000	21.000.000
	o) Ratei e risconti attivi	34.712	63.851
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**982.743.230**	**687.056.699**
	a) Depositi bancari	17.744.812	12.740.015
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	422.103.662	260.049.534
	d) Titoli di debito quotati	201.409.937	133.649.872
	e) Titoli di capitale quotati	247.189.210	197.493.275
	f) Titoli di debito non quotati	485.859	-
	h) Quote di O.I.C.R.	36.838.387	26.358.754
	i) Opzioni acquistate	206.310	-
	l) Ratei e risconti attivi	4.482.384	2.844.794
	n) Altre attività della gestione finanziaria	48.643.269	50.818.522
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.639.400	3.101.933
40	**Attività della gestione amministrativa**	**16.972.701**	**12.419.405**
	a) Cassa e depositi bancari	16.624.923	9.183.888
	d) Altre attività della gestione amministrativa	347.778	3.235.517
50	**Crediti di imposta**	**7.193.630**	**-**
	Totale attività	**1.043.181.227**	**727.779.225**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**12.045.617**	**11.048.582**
	a) Debiti della gestione previdenziale	12.045.617	11.048.582
20	**Passività della gestione finanziaria**	**48.697.024**	**34.374.356**
	b) Opzioni emesse	227.370	-
	c) Ratei e risconti passivi	906	508
	d) Altre passività della gestione finanziaria	48.468.748	34.373.848
40	**Passività della gestione amministrativa**	**193.574**	**2.608.602**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	185.659	2.562.418
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.915	46.184
50	**Debiti di imposta**	**-**	**3.280.050**
	Totale passività	**60.936.215**	**51.311.590**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**982.245.012**	**676.467.635**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	106.852	412.380
	Valute da regolare posizioni "corte"	(317.730.233)	(215.060.106)
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	19.332.736	6.379.116
	Contratti futures posizioni "corte"	-	(10.406.761)
	Contratti futures posizioni "lunghe"	34.144.043	11.132.138

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**332.404.600**	**662.125.422**
	a) Contributi per le prestazioni	380.501.125	699.987.526
	b) Anticipazioni	(13.285.398)	(6.385.654)
	c) Trasferimenti e riscatti	(27.274.592)	(28.478.842)
	d) Trasformazioni in rendita	(770.820)	(550.059)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(6.343.085)	(2.476.264)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(432.692)	(11.289)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	10.062	40.004
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**884.868**	**(72.038)**
	a) Dividendi e interessi	1.210.813	80.388
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(325.945)	(152.426)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(34.033.863)**	**17.965.054**
	a) Dividendi e interessi	13.521.262	4.818.144
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(47.555.125)	13.146.910
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(636.533)**	**(252.600)**
	a) Società di gestione	(500.635)	(194.211)
	b) Banca depositaria	(135.898)	(58.389)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(33.785.528)**	**17.640.416**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(35.325)**	**(18.153)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	183.564	150.596
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(71.353)	(56.584)
	c) Spese generali ed amministrative	(147.495)	(111.581)
	g) Oneri e proventi diversi	4.717	42.865
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(4.758)	(43.449)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**298.583.747**	**679.747.685**
80	**Imposta sostitutiva**	**7.193.630**	**(3.280.050)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**305.777.377**	**676.467.635**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 20.226 (14.336 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	299	247	546	2,70%
Iscritti tra 20 e 24 anni	133	117	250	1,24%
Iscritti tra 25 e 29 anni	295	300	595	2,94%
Iscritti tra 30 e 34 anni	611	826	1.437	7,10%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1190	1764	2.954	14,60%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1245	1496	2.741	13,55%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1753	1825	3.578	17,69%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1997	1665	3.662	18,11%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1810	1312	3.122	15,44%
Iscritti tra 60 e 64 anni	859	389	1.248	6,17%
Iscritti di 65 anni e oltre	85	8	93	0,46%
Totale	**10.277**	**9.949**	**20.226**	**100%**
in %	**50,81%**	**49,19%**	**100%**	

Età media: 45 anni 5 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**66.133.300,382**		**676.467.635**
a) Quote emesse	37.217.810,700	375.893.839	
b) Quote annullate	(4.287.157,667)	(43.489.239)	
c) Variazione del valore quota	-	(26.627.223)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		305.777.377
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**99.063.953,415**		**982.245.012**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 9,915 (euro 10,229 al 31 dicembre 2017).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 332.404.600 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,247
Febbraio	10,158
Marzo	10,126
Aprile	10,196
Maggio	10,194
Giugno	10,193
Luglio	10,286
Agosto	10,263
Settembre	10,265
Ottobre	10,058
Novembre	10,073
Dicembre	9,915

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 36.721.666

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Mobiliari chiusi	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	**3.376.979**	**21.000.000**
Incrementi da:	**3.749.337**	**6.000.000**
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	3.726.986	6.000.000
Rivalutazioni	22.351	-
Altri	-	-
Decrementi da:	**(180.565)**	-
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-	-
Rimborsi	-	-
Svalutazioni	(180.565)	-
Altri	-	-
Rimanenze finali	**6.945.753**	**27.000.000**

b) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi € 6.645.753

La voce è rappresentanta dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
BlackRock Renewable	4.554.468	1.892.686
Principia Health	2.391.285	1.484.293
Totale	**6.945.753**	**3.376.979**

d) Depositi bancari € 2.291.201

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 3.862.291 al 31 dicembre 2017).

l) Titoli di capitale non quotati € 27.000.000

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia, nel corso dell'esercizio la voce si è incrementata in ordine all'acquisizione di quote effettuata nell'ambito dell'acquisizione dei trasferimenti dalla Cassa di Previdenza Integrativa dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino (euro 21.000.000 al 31 dicembre 2017).

o) Ratei e risconti attivi **€ 34.712**

La voce si compone come segue:

Fondo	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Risconto commissioni Fondo Principia Health	34.712	34.712
Rateo dividendi Fondo BlackRock	-	29.139
Totale	**34.712**	**63.851**

20 – Investimenti in gestione **€ 982.743.230**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	104.436.393	104.189.509
Amundi Asset Management	449.707.133	307.476.249
Epsilon SGR	196.420.133	129.637.879
Pictet Asset Management	228.475.997	130.437.745
Altro	3.703.574	15.315.318
Totale	**982.743.230**	**687.056.699**

a) Depositi bancari **€ 17.744.812**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria State Street Bank per euro 16.614.239 e da depositi presso Banca Imi per l'operatività in derivati per il restante euro 1.130.573 (euro 12.740.015 al 31 dicembre 2017).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 422.103.662**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 260.049.534.

d) Titoli di debito quotati **€ 201.409.937**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 133.649.872.

e) Titoli di capitale quotati **€ 247.189.210**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 197.493.275.

f) Titoli di debito non quotati **€ 485.859**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

h) Quote di OICR **€ 36.838.387**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 26.359.754.

i) Opzioni acquistate **€ 206.310**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
SGLT ZC 06/19	ES0L01906145	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.089.593	2,2%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	18.824.847	1,8%
T 2.875 08/28	US9128284V99	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.662.855	1,8%
FRTR 1 05/19	FR0011708080	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.106.080	1,5%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	11.159.414	1,1%
SPGB 0.35 07/23	ES0000012B62	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.008.400	1,0%
BTP 1.35 04/22	IT0005086886	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.835.182	0,9%
CCT FR 06/22	IT0005104473	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.742.900	0,9%
ICTZ ZC 11/20	IT0005350514	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.053.872	0,8%
CYPRUS 2.75 06/24	XS1637276848	Titoli di debito	7.383.621	0,7%
T 0.875 06/19	US912828R853	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.946.957	0,7%
EF EQ JAPAN -Z	LU0335978358	Quote di O.I.C.R.	6.595.224	0,6%
PGB 2.875 10/25	PTOTEKOE0011	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.506.473	0,6%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.940.500	0,6%
FRIL 2.25 07/20	FR0010050559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.022.227	0,5%
T 2 09/20	US912828VZ00	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.884.466	0,5%
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.822.940	0,5%
SPGB 4.4 10/23	ES00000123X3	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.762.320	0,5%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.413.796	0,4%
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.363.140	0,4%
CCTS FR 10/24	IT0005252520	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.266.585	0,4%
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.224.035	0,4%
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.148.295	0,4%
T 1.375 01/20	US912828UL23	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.129.146	0,4%
T 1.875 12/20	US9128283L27	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.103.300	0,4%
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	4.077.960	0,4%
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.952.248	0,4%
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.949.088	0,4%
DBRI 1.75 04/20	DE0001030526	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.859.027	0,4%
T 1.375 04/20	US912828K585	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.788.399	0,4%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	3.757.751	0,4%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.681.914	0,4%
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.669.844	0,4%
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.480.777	0,3%
PGB 5.65 02/24	PTOTEQOE0015	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.463.006	0,3%
T 2 07/22	US912828XQ82	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.424.063	0,3%
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.411.902	0,3%
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.272.673	0,3%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.263.119	0,3%
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.262.093	0,3%
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.245.901	0,3%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	3.204.941	0,3%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	3.131.287	0,3%
T 1.375 06/23	US912828S356	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.119.983	0,3%
JPM 1.375 09/21	XS1110449458	Titoli di debito	3.095.007	0,3%
BTPS 2.3 10/21	IT0005348443	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.082.116	0,3%
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	3.005.498	0,3%
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.890.831	0,3%
T 2.75 11/23	US912828WE61	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.860.117	0,3%
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.799.815	0,2%
Totale			**293.745.528**	28,2%
Altri strumenti finanziari			**614.281.527**	58,8%
Totale strumenti finanziari			**908.027.055**	87,0%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
3M CO	US88579Y1010	USD	16.667
ABBVIE INC WHEN ISSU	US00287Y1091	USD	16.130
ACCENTURE PLC CL A	IE00B4BNMY34	USD	24.671
AJINOMOTO CO INC	JP3119600009	JPY	17.164
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	USD	18.283
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	18.119
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	26.279
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	USD	27.677
APPLE INC	US0378331005	USD	27.598
AT+T INC	US00206R1023	USD	17.477
AUTOMATIC DATA PROCE	US0530151036	USD	22.941
BANK OF NEW YORK MEL	US0640581007	USD	16.471
BANK OF QUEENSLAND	AU000000BOQ8	AUD	15.532
BERKSHIRE HATHAWAY I	US0846707026	USD	17.862
BOEING CO/THE	US0970231058	USD	16.927
BROOKFIELD ASSET MAN	CA1125851040	CAD	16.756
CF INDUSTRIES HOLDIN	US1252691001	USD	19.031
CH ROBINSON WWD.	US12541W2098	USD	22.069
CHEVRON CORP	US1667641005	USD	19.034
COCA COLA CO/THE	US1912161007	USD	16.569
DAICEL CHEMICAL IND	JP3485800001	JPY	16.232
DEERE & CO	US2441991054	USD	26.099
DUKE ENRGY	US26441C2044	USD	22.649
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	CAD	16.298
FACEBOOK INC A	US30303M1027	USD	22.936
FUKUOKA FINANCIAL GR	JP3805010000	JPY	17.837
HARTFORD FINANCIAL S	US4165151048	USD	15.554
ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	USD	22.166
INCYTE CORP	US45337C1027	USD	16.689
JAZZ PHARMACEUTICALS	IE00B4Q5ZN47	USD	21.688
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	USD	22.579
JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD	17.080
KAJIMA CORP	JP3210200006	JPY	23.569
KELLOGG CO	US4878361082	USD	14.962

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
LABORATORY CRP AMER	US50540R4092	USD	22.108
LION CORP	JP3965400009	JPY	16.290
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	17.771
MOHAWK INDUSTRIES IN	US6081901042	USD	20.463
NIPPON TELEGRAPH & T	JP3735400008	JPY	17.868
NVIDIA CORP	US67066G1040	USD	15.182
O REILLY AUTOMOTIVE	US67103H1077	USD	15.061
OCCIDENTAL PETR.	US6745991058	USD	16.109
PRAIRIESKY ROYALTY L	CA7397211086	CAD	16.977
PROCTER + GAMBLE CO/	US7427181091	USD	16.082
SJM HOLDINGS LTD	HK0880043028	HKD	15.514
SWEDBANK AB A SHAR	SE0000242455	SEK	15.395
UNITEDHEALTH GROUP I	US91324P1021	USD	17.434
US BANCORP	US9029733048	USD	15.991
WALGREENS BOOTS ALL	US9314271084	USD	17.933
WELLCARE HEALTH PLAN	US94946T1060	USD	20.653
WESFARMERS LTD	AU000000WES1	AUD	15.239
YAMADA DENKI CO LTD	JP3939000000	JPY	15.547
Totale			**977.212**

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
BARRATT DEVELOPMENTS	GB0000811801	GBP	15.657
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	AUD	15.261
BOLIDEN AB	SE0011088665	SEK	15.493
CIE FINANCIERE R ORD	CH0210483332	CHF	15.262
COMPAGNIE DE SAINT G	FR0000125007	EUR	15.428
COTY INC CL A	US2220702037	USD	15.493
DANONE	FR0000120644	EUR	15.008
DEUTSCHE BANK AG REG	DE0005140008	EUR	14.846
DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	EUR	14.820
FISHER & PAYKEL HEAL	NZFAPE0001S2	NZD	13.619
HEINEKEN NV	NL0000009165	EUR	15.208
HENKEL AG + CO KGAA	DE0006048432	EUR	14.787
IQVIA HOLDINGS ORD	US46266C1053	USD	20.324
JARDINE CYCLE & CARR	SG1B51001017	SGD	15.875
LINDT & SPRUENGLI/PC	CH0010570767	CHF	16.239
PENTAIR PLC	IE00BLS09M33	USD	16.524
RAMSAY HEALTHCARE	AU000000RHC8	AUD	15.892
RANDGOLD RESOURCES L	GB00B01C3S32	GBP	69.937
REPSOL SA - RTS	ES06735169D7	EUR	44.348
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MM408	GBP	15.380
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	EUR	15.619
SCHINDLER HOLDING PA	CH0024638196	CHF	15.376
SEVEN & I HOLDINGS C	JP3422950000	JPY	19.067
STANDARD CHARTERED P	GB0004082847	GBP	15.476
TOHO CO	JP3598600009	JPY	15.866
XYLEM INC	US98419M1009	USD	17.509
Totale			**494.314**

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2018 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Sottostante	Divisa	Controparte	Posizione	Quantità
Futures	S&P 500 INDEX	USD	BGC BROKERS L.P. Lon	LUNGA	116
Futures	MSCI EM	USD	DEUTSCHE BANK LONDON	LUNGA	156
Futures	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	SOCIETE GENERALE SEC	LUNGA	258
Opzione	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	SOCIETE GENERALE SEC	LUNGA	390
Opzione	DJ EUROPE STOXX 50	EUR	SOCIETE GENERALE SEC	CORTA	390

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	36.718.280	11
CHF	LUNGA	2.276.200	14
DKK	CORTA	50.211.920	5
DKK	LUNGA	1.525.500	9
EUR	LUNGA	316.544.673	54
EUR	CORTA	19.332.736	63
GBP	CORTA	76.509.360	11
GBP	LUNGA	3.158.100	14
JPY	LUNGA	1.504.543.000	3
NOK	CORTA	35.017.260	9
NOK	LUNGA	2.769.000	9
SEK	CORTA	99.721.980	6
SEK	LUNGA	4.244.500	12
USD	CORTA	206.048.000	12
USD	LUNGA	1.279.000	2

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	83.047.148	232.404.117	106.652.397	-	422.103.662
Titoli di Debito quotati	11.393.489	94.903.950	80.959.017	14.153.481	201.409.937
Titoli di Debito non quotati	-	-	485.859	-	485.859
Titoli di Capitale quotati	4.796.188	114.320.273	125.776.781	2.295.968	247.189.210
Quote di OICR	-	36.579.486	258.901	-	36.838.387
Opzioni acquistate	-	206.310	-		206.310
Depositi bancari	17.744.812	-	-	-	17.744.812
Totale	**116.981.637**	**478.414.136**	**314.132.955**	**16.449.449**	**925.978.177**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Opzioni acquistate	Totale
AUD			2.490.214	258.901	37.460		2.786.575
CAD			4.453.813		28.079		4.481.892
CHF	117.472		18.371.152		38.473		18.527.097
DKK	1.164.719		2.920.436		40.393		4.125.548
EUR	292.381.289	120.701.602	72.902.638	17.754.639	14.290.534	206.310	518.237.012
GBP	19.901.648		37.596.350		724.934		58.222.932
HKD			1.401.792		13.709		1.415.501
ILS			93.056		21.261		114.317
JPY			7.944.021		21.051		7.965.072
NOK			2.235.617		20.167		2.255.784
NZD			76.830		7.264		84.094
SEK	737.085		4.862.243		36.855		5.636.183
SGD			533.821		9.898		543.719
USD	107.801.449	81.194.194	91.307.227	18.824.847	2.454.734		301.582.451
Totale	**422.103.662**	**201.895.796**	**247.189.210**	**36.838.387**	**17.744.812**	**206.310**	**925.978.177**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	71.848.941	130.674.059	219.580.662
Titoli di Debito quotati	24.260.829	74.309.641	102.839.467
Titoli di Debito non quotati	-	-	485.859
Totale	**96.109.770**	**204.983.700**	**322.905.988**

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ JAPAN -Z	70.863	EUR	6.595.224
EF EQ EM MKT-Z	46.839	EUR	11.159.414
ISPIM 3.875 01/19	2.000.000	USD	1.749.232
INTESA SANPAOLO	325.137	EUR	630.701
STATE STREET CORP	1.200	USD	66.207
Totale			**20.200.778**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	303.123.131	(140.774.114)	162.349.017	443.897.245
Titoli di Debito quotati	139.256.368	(67.634.844)	71.621.524	206.891.212
Titoli di Debito non quotati	811.550	(232.351)	579.199	1.043.901
Titoli di Capitale quotati	210.943.114	(135.197.276)	75.745.838	346.140.390
Quote di OICR	21.500.147	(7.233.113)	14.267.034	28.733.260
Totale	**675.634.310**	**351.071.698**	**324.562.612**	**1.026.706.008**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2018:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale nego-ziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	443.897.245	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	206.891.212	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	1.043.901	-
Titoli di Capitale quotati	178.455	52.979	231.434	346.140.390	0,067
Quote di O.I.C.R.	32	5	37	28.733.260	-
Totale				**1.026.706.008**	**0,023**

l) Ratei e risconti attivi **€ 4.482.384**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	4.232.403	2.652.498
Ratei attivi su conti corrente	2.270	506
Dividendi da incassare	247.711	191.790
Totale	**4.482.384**	**2.844.794**

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 48.643.269**

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	3.703.575	15.265.712
Crediti per operazioni da regolare	44.912.577	35.530.740
Crediti per commissioni di retrocessione	27.117	22.070
Totale	**48.643.269**	**50.818.522**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 3.639.401**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per operazioni forward	1.497.716	2.416.318
Crediti per margine di variazione su futures	97.415	62.335
Crediti per versamenti margini iniziali	2.044.269	623.280
Totale	**3.639.400**	**3.101.933**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 16.972.701**

a) Cassa e depositi bancari **€ 16.624.923**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.183.888 al 31 dicembre 2017).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 347.778**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.235.517 al 31 dicembre 2017).

50 – Credito di Imposta **€ 7.193.630**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2017).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 12.045.617

a) Debiti della gestione previdenziale € 12.045.617

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	4.189.411	2.645.528
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.684.599	2.511.461
Debiti verso aderenti - Riscatti	2.164.547	480.461
Debiti verso aderenti per cambio comparto	1.861.066	4.671.041
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	456.398	140.769
Debiti verso Erario	269.465	523.043
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	229.284	22.940
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	133.186	-
Contributi da riconciliare	34.312	14.760
Altri debiti verso aderenti	23.348	23.539
Contributi da rimborsare	1	15.040
Totale	**12.045.617**	**11.048.582**

20 – Passività della gestione finanziaria € 48.697.024

b) Opzioni emesse € 227.370

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

c) Ratei e risconti passivi € 906

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 508.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 48.468.748

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso terzi	-	34.276
Debiti per operazioni di liquidità	44.453.447	27.596.262
Debiti per operazioni in titoli	977.212	5.959.980
Contratti CSA	290.000	-
Commissioni di gestione	140.206	115.852
Commissioni banca depositaria	38.336	30.576
Debiti per operazioni forward	2.545.283	597.766
Debiti per margini di variazione su futures	24.264	31.871
Debiti vs altri comparti	-	7.265
Totale	**48.468.748**	**34.373.848**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 193.574**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 185.659**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.562.418 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 7.915**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 46.184 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 3.280.050 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 106.852.

Si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per euro 34.144.043 e relativi a valute da regolare per euro (298.397.497).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 332.404.600

a) Contributi per le prestazioni € 380.501.125

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	23.435.659	9.699.679
Contributi da lavoratori	11.861.389	5.475.262
T.F.R.	33.292.106	13.230.564
Contributi incassati	**68.589.154**	**28.405.505**
Contributi per coperture accessorie	**432.692**	**11.289**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**273.397.905**	**2.757.629**
Trasferimenti da altro comparto	**38.081.374**	**71.245.323**
Contributi per ristoro posizioni	**-**	**295**
Trasferimenti da altro comparto in fase di avvio comparto	**-**	**597.567.485**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**380.501.125**	**699.987.526**

b) Anticipazioni € (13.285.398)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(5.878.072)	(3.186.447)
Anticipazioni per spese sanitarie	(108.642)	(34.552)
Anticipazioni per altri motivi	(7.298.684)	(3.164.655)
Totale	**(13.285.398)**	**(6.385.654)**

c) Trasferimenti e riscatti € (27.274.592)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(6.297.002)	(1.065.175)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(447.477)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(1.336.493)	(519.284)
Trasferimenti ad altro comparto	(19.193.620)	(26.894.383)
Totale	**(27.274.592)**	**(28.478.842)**

d) Trasformazioni in rendita **€ (770.820)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 550.059 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (6.343.085)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.476.264 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (432.692)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 11.289 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 10.062**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 40.004 al 31 dicembre 2017).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ 884.868**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro (72.038) ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	1.210.813	80.388
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(325.945)	(152.426)
Totale	**884.868**	**(72.038)**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale non quotati	952.000	-
Quote di fondi comuni di inv. Mobiliari chiusi	258.813	(325.945)
Totale	**1.210.813**	**(325.945)**

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Banca d'Italia	952.000	-
BlackRock Renewable	258.813	80.388
Totale	**1.210.813**	**80.388**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € (34.033.863)

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 34.033.863 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	13.521.262	4.818.144
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(47.555.125)	13.146.910
Totale	**(34.033.863)**	**17.965.054**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	907.928	(2.131.917)
Titoli di Debito quotati	7.669.966	(2.022.147)
Titoli di Debito non quotati	10.645	(93.339)
Titoli di Capitale	5.648.855	(26.049.902)
Quote di O.I.C.R.	15.101	(3.868.927)
Depositi Bancari	1.878	1.232.260
Risultati su operazioni futures	229	(3.716.141)
Risultati su operazioni forward	-	(11.005.077)
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(231.471)
Commissioni di negoz. per operatività in futures	-	(13.766)
Commissioni di retrocessione	-	97.760
Ritenute e bolli	(733.339)	-
Altre	-	247.542
Totale	**13.521.262**	**(47.555.125)**

40 – Oneri di gestione € (636.533)

a) Società di gestione € (500.635)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 500.635 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(109.111)	(43.621)
Amundi	(180.320)	(69.570)
Epsilon SGR	(142.055)	(54.751)
Pictet	(69.149)	(26.269)
Totale	**(500.635)**	**(194.211)**

b) Banca depositaria € (135.898)

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 135.898 (euro 58.389 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € (33.785.528)

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziari diretta	884.868	(72.038)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(34.033.863)	17.965.054
40 Oneri di gestione	(636.533)	(252.600)
Margine della gestione finanziaria	**(33.785.528)**	**17.640.416**

60 - Saldo della gestione amministrativa € (35.325)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 183.564

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 150.596 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (71.353)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 56.584 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative € (147.495)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 111.581 al 31 dicembre 2017).

Per un ammontare pari a euro 35.325 (euro 18.153 al 31 dicembre 2017) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi € 4.717

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 42.865 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (4.758)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 43.449 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 298.583.747**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	332.404.600	662.125.422
50 Margine della gestione finanziaria	(33.785.528)	17.640.416
60 Saldo della gestione amministrativa	(35.325)	(18.153)
Variazione ANDP ante imposte	**29.583.747**	**679.747.685**

80 - Imposta sostitutiva **€ 7.193.630**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 3.280.050 a debito al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 305.777.377**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Bilanciato Sviluppo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**102.577.617**	**83.609.883**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	88.135.436	71.752.517
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	1.406.550	1.790.980
	h) Titoli di capitale quotati		26.577
	l) Titoli di capitale non quotati	13.000.006	10.000.006
	o) Ratei e risconti attivi	-	4.178
	q) Altre attività della gestione finanziaria	35.625	35.625
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**1.110.279.083**	**990.744.176**
	a) Depositi bancari	32.857.277	25.669.088
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	386.413.268	317.515.938
	d) Titoli di debito quotati	234.382.361	194.746.519
	e) Titoli di capitale quotati	319.166.352	314.410.407
	f) Titoli di debito non quotati	971.719	-
	h) Quote di O.I.C.R.	77.171.380	82.836.101
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	4.968.276	4.093.832
	n) Altre attività della gestione finanziaria	52.769.006	48.828.921
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.579.444	2.643.370
40	**Attività della gestione amministrativa**	**11.539.171**	**13.348.614**
	a) Cassa e depositi bancari	11.104.351	9.230.099
	d) Altre attività della gestione amministrativa	434.820	4.118.515
50	**Crediti di imposta**	**10.388.423**	**-**
	Totale attività	**1.234.784.294**	**1.087.702.673**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**8.591.431**	**17.425.898**
	a) Debiti della gestione previdenziale	8.591.431	17.425.898
20	**Passività della gestione finanziaria**	**53.606.767**	**42.516.558**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	10.823	3.573
	d) Altre passività della gestione finanziaria	53.595.944	42.512.985
40	**Passività della gestione amministrativa**	**525.676**	**3.147.578**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	516.231	3.078.004
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.445	69.574
50	**Debiti di imposta**	**-**	**5.542.651**
	Totale passività	**62.723.874**	**68.632.685**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**1.172.060.420**	**1.019.069.988**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	127.500	621.233
	Valute da regolare posizioni "corte"	(411.559.987)	(345.232.814)
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	418.743.463	514.230
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**191.905.004**	**995.641.212**
	a) Contributi per le prestazioni	256.333.974	1.087.840.915
	b) Anticipazioni	(15.115.246)	(8.490.229)
	c) Trasferimenti e riscatti	(41.714.259)	(78.563.581)
	d) Trasformazioni in rendita	(743.808)	(265.274)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(6.937.920)	(4.848.243)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(551.404)	(7.539)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	633.667	5.163
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**335.126**	**2.115.969**
	a) Dividendi e interessi	956.704	2.200.666
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(621.578)	(84.697)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(48.606.353)**	**27.269.087**
	a) Dividendi e interessi	20.142.409	7.956.222
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(68.748.762)	19.312.865
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(887.930)**	**(382.626)**
	a) Società di gestione	(692.981)	(287.004)
	b) Banca depositaria	(194.949)	(95.622)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(49.159.157)**	**29.002.430**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(143.838)**	**(31.003)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	219.038	226.866
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(85.142)	(85.241)
	c) Spese generali ed amministrative	(277.685)	(171.748)
	g) Oneri e proventi diversi	5.628	64.574
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.677)	(65.454)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**142.602.009**	**1.024.612.639**
80	**Imposta sostitutiva**	**10.388.423**	**(5.542.651)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**152.990.432**	**1.019.069.988**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 16.865 (12.686 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	213	241	454	2,69%
Iscritti tra 20 e 24 anni	126	103	229	1,36%
Iscritti tra 25 e 29 anni	217	205	422	2,50%
Iscritti tra 30 e 34 anni	401	445	846	5,02%
Iscritti tra 35 e 39 anni	697	1103	1.800	10,67%
Iscritti tra 40 e 44 anni	866	1435	2.301	13,64%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1226	1722	2.948	17,48%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1548	1525	3.073	18,22%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1716	1479	3.195	18,94%
Iscritti tra 60 e 64 anni	972	503	1.475	8,75%
Iscritti di 65 anni e oltre	111	11	122	0,72%
Totale	**8.093**	**8.772**	**16.865**	**100%**
in %	**47,99%**	**52,01%**	**100%**	

Età media: 46 anni 11 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**99.560.276,061**		**1.019.069.988**
a) Quote emesse	25.458.586,036	256.343.748	
b) Quote annullate	(6.362.017,365)	(64.438.745)	
c) Variazione del valore quota	-	(38.914.571)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		152.990.432
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**118.656.844,732**		**1.172.060.420**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a 9,878 (euro 10,236 al 31 dicembre 2017).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 191.905.004 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Mese	Valore quota
Gennaio	10,252
Febbraio	10,149
Marzo	10,099
Aprile	10,156
Maggio	10,168
Giugno	10,174
Luglio	10,268
Agosto	10,243
Settembre	10,243
Ottobre	10,032
Novembre	10,038
Dicembre	9,878

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 102.577.617

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari	Titoli di Capitale	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	**71.752.517**	**26.577**	**10.000.006**
Incrementi da:	**19.414.630**	**-**	**-**
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	19.300.000	-	3.000.000
Rivalutazioni	114.630	-	-
Altri	-	-	-
Decrementi da:	**3.031.711**	**26.577**	**-**
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	22.115	16.707	-
Rimborsi	2.285.805	-	-
Svalutazioni	723.790	9.870	-
Altri	-	-	-
Rimanenze finali	**88.135.436**	**-**	**13.000.006**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare € 88.135.436

La voce è rappresentanta dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Fondo Omega	39.426.184	39.311.553
Fondo Q4	22.843.073	23.192.605
Fondo Beta	-	32.505
Fondo Omicron Plus	6.502.988	8.218.411
AIG European Real Estate	63.191	934.706
AIG US Residential	-	62.737
Fondo Geras	4.800.000	-
Fondo Spazio Sanità	4.800.000	-
Fondo Encore+	9.700.000	-
Totale	**88.135.436**	**71.752.517**

d) Depositi bancari **€ 1.406.550**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 1.790.980 al 31 dicembre 2017).

h) Titoli di capitale **€ -**

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation (euro 26.577 al 31 dicembre 2017) nel corso dell'esercizio il titolo è stato liquidato.

l) Titoli di capitale non quotati **€ 13.000.006**

La voce è relativa alla partecipazione Banca d'Italia (euro 13.000.000) e dal titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav, nel corso dell'esercizio la voce si è incrementata in ordine all'acquisione di quote Banca d'Italia effettuata nell'ambito dei trasferimenti dalla Cassa di Previdenza Integrativa dell'Istituto San Paolo di Torino.

o) Ratei e risconti attivi **€ -**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 4.178.

q) Altre attività della gestione finanziaria **€ 35.625**

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 35.625 al 31 dicembre 2017). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione **€ 1.110.279.083**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	421.763.040	439.637.350
Amundi Asset Management	184.323.355	157.669.819
Pictet Asset Management	255.297.912	209.318.691
HSBC	194.150.398	175.131.441
Allianz Global Investor	52.963.619	-
Altro	1.780.759	8.986.875
Totale	**1.110.279.083**	**990.744.176**

a) Depositi bancari **€ 32.857.277**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria (euro 25.669.088 al 31 dicembre 2017).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 386.413.268**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 317.515.938.

d) Titoli di debito quotati **€ 234.382.361**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 194.746.519.

e) Titoli di capitale quotati **€ 319.166.352**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 314.410.407.

f) Titoli di debito non quotati **€ 971.719**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

h) Quote di OICR **€ 77.171.380**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 82.836.101.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	20.980.611	1,7%
T 1.75 05/23	US912828VB32	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.165.726	1,1%
HSBC GL INV EC SC GE	LU0819121574	Quote di O.I.C.R.	12.980.334	1,1%
DBR 0.5 02/28	DE0001102440	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.277.873	0,8%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	10.246.295	0,8%
HSBC GIF ECO SC IDX	LU0165104166	Quote di O.I.C.R.	9.592.242	0,7%
HSBC GIF GL EME MK B	LU1464645487	Quote di O.I.C.R.	9.085.406	0,7%
IRISH 0 10/22	IE00BDHDPQ37	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.895.028	0,6%
UKT 4.75 12/30	GB00B24FF097	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.462.212	0,5%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.272.843	0,5%
FRIL 2.25 07/20	FR0010050559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.041.987	0,5%
HSBC GIF US EQUITY Z	LU0164893363	Quote di O.I.C.R.	5.878.264	0,5%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.270.075	0,4%
UKT 2.25 09/23	GB00B7Z53659	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.195.233	0,4%
FRIL 07/22 1.1	FR0010899765	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.162.840	0,4%
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	5.101.769	0,4%
BTPIL 2.6 09/23	IT0004243512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.947.917	0,4%
ALLIANZ BEST STYLE E	LU1483495336	Quote di O.I.C.R.	4.898.784	0,4%
BTPS 2.2 06/27	IT0005240830	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.821.277	0,4%

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
EFSF 0.75 05/27	EU000A1G0DR4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.779.479	0,4%
FRIL 07/23 2.1	FR0010585901	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.703.939	0,4%
SPIL 1.8 11/24	ES00000126A4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.628.092	0,4%
BTPIL 2.1 09/21	IT0004604671	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.501.329	0,4%
T 5.25 02/29	US912810FG86	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.492.974	0,4%
FRIL 07/32 3.15	FR0000188799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.478.570	0,4%
FRIL 1.8 07/40	FR0010447367	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.477.377	0,4%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	4.403.811	0,3%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	4.321.694	0,3%
FRTR 0.25 07/24	FR0011427848	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.157.542	0,3%
DBRI 1.75 04/20	DE0001030526	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.055.630	0,3%
DBRI 0.1 04/23	DE0001030542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.038.846	0,3%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	4.020.508	0,3%
BTPIL 2.35 09/24	IT0005004426	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.975.144	0,3%
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	Titoli di capitale	3.902.363	0,3%
BTPIL 09/35 2.35	IT0003745541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.807.539	0,3%
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	3.803.892	0,3%
DBRI 0.1 I/L 04/26	DE0001030567	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.665.778	0,3%
CVS 3.7 03/23	US126650CV07	Titoli di debito	3.637.429	0,3%
FRIL 07/29 3.4	FR0000186413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.551.468	0,3%
T 1.625 04.19	US912828D234	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.515.512	0,3%
BTPIL 3.1 09/26	IT0004735152	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.391.745	0,3%
OATIL 0.7 14/30	FR0011982776	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.382.002	0,3%
UBS 2.45 12/20	USH7220NAF71	Titoli di debito	3.267.638	0,3%
HSBC GLB CORP BD ZCH	LU1406816527	Quote di O.I.C.R.	3.219.581	0,3%
BTPIL 1.3 05/28	IT0005246134	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.176.770	0,3%
F 3.096 05/23	US345397XZ10	Titoli di debito	3.165.989	0,3%
BFCM 0.75 07/25	XS1750122225	Titoli di debito	3.138.208	0,3%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Titoli di capitale	3.087.276	0,2%
RAGB 0.5 04/27	AT0000A1VGK0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.073.810	0,2%
AMAZON.COM INC	US0231351067	Titoli di capitale	3.027.196	0,2%
Totale			**272.125.847**	22,0%
Altri strumenti finanziari			**745.979.232**	60,5%
Totale strumenti finanziari			**1.018.105.079**	82,5%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	USD	25.309
AGILENT TECHNOLOGIES	US00846U1016	USD	23.605
ALLSTATE CORP	US0200021014	USD	21.684
ALPHABET INC CL A	US02079K3059	USD	27.424
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	26.279
AMERCO	US0235861004	USD	20.092
APPLE INC	US0378331005	USD	27.598
BECTON DICKINSON & C	US0758871091	USD	21.682
BOSTON PROPERTIES	US1011211018	USD	29.538
CINTAS CORP	US1729081059	USD	29.392
CITRIX SYSTEMS INC	US1773761002	USD	26.890
COCA COLA CO/THE	US1912161007	USD	20.711
COMCAST CORP CLASS A	US20030N1019	USD	20.851
COMMONWEALTH BANK OF	AU000000CBA7	AUD	21.043
CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	USD	21.818
CVS HEALTH CORP	US1266501006	USD	22.927
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	CAD	21.731
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	USD	20.529
GOLDMAN SACHS GROUP	US38141G1040	USD	29.227
HK ELECTRIC INVESTME	HK0000179108	HKD	20.324
HOME DEPOT INC	US4370761029	USD	30.062
INCYTE CORP	US45337C1027	USD	22.251
JAPAN TOBACCO INC	JP3726800000	JPY	22.949
LAWSON INC	JP3982100004	JPY	22.166
MICRON TECHNOLOGY IN	US5951121038	USD	22.206
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	26.656
NEXTERA ENERGY INC	US65339F1012	USD	30.412
NGK SPARK PLUG CO LT	JP3738600000	JPY	22.721
PFIZER INC	US7170811035	USD	22.911
PLAINS GP HOLDING LP	US72651A2078	USD	19.342
PPG INDUSTRIES INC	US6935061076	USD	26.829
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	USD	23.964
SEKISUI HOUSE LTD	JP3420600003	JPY	21.945
STARBUCKS CORP	US8552441094	USD	22.535
SUN LIFE FINANCIAL S	CA8667961053	CAD	23.207
TWENTY FIRST CENTURY	US90130A1016	USD	21.048
UNITED TECHNOLOGIES	US9130171096	USD	27.945
UNITEDHEALTH GROUP I	US91324P1021	USD	21.793
US BANCORP	US9029733048	USD	23.987
VERIZON COMMUNICATIO	US92343V1044	USD	24.591
VERMILION ENERGY INC	CA9237251058	CAD	22.105
WELLS FARGO + CO	US9497461015	USD	24.187
Totale			**1.004.466**

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ASHTEAD GROUP PLC	GB0000536739	GBP	19.987
BALOISE HOLDING AG	CH0012410517	CHF	20.305
CHR HANSEN HOLDING A	DK0060227585	DKK	20.012
DAIMLER AG REGISTERE	DE0007100000	EUR	19.649
EUROFINS SCIENTIFIC	FR0000038259	EUR	20.863
KERING	FR0000121485	EUR	21.403
NORDEA BANK ABP	FI4000297767	SEK	20.000
RANDGOLD RESOURCES L	GB00B01C3S32	GBP	75.771
RED ELECTRICA CORPOR	ES0173093024	EUR	19.611
REPSOL SA - RTS	ES06735169D7	EUR	40.537
ROYAL BANK OF SCOTLA	GB00B7T77214	GBP	21.099
SAP AG	DE0007164600	EUR	20.167
TOTAL SA	FR0000120271	EUR	20.457
Totale			**339.861**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	44.380.380	11
CHF	LUNGA	2.300.100	14
DKK	CORTA	58.222.380	5
DKK	LUNGA	1.498.500	7
EUR	LUNGA	410.909.104	53
EUR	CORTA	7.183.476	59
GBP	CORTA	93.575.720	11
GBP	LUNGA	3.167.000	15
NOK	CORTA	42.322.120	10
NOK	LUNGA	2.754.000	9
SEK	CORTA	118.532.960	6
SEK	LUNGA	4.441.000	12
USD	CORTA	278.534.100	10
USD	LUNGA	808.248	2

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	57.083.290	212.923.966	116.406.012	-	386.413.268
Titoli di Debito quotati	5.650.443	100.831.202	102.993.349	24.907.367	234.382.361
Titoli di Debito non quotati	-	-	971.719	-	971.719
Titoli di Capitale quotati	6.676.778	145.317.648	164.152.945	3.018.981	319.166.352
Quote di OICR	-	76.881.517	269.562	20.301	77.171.380
Depositi bancari	32.857.277	-	-	-	32.857.277
Totale	**102.267.788**	**535.954.333**	**384.793.587**	**27.946.649**	**1.050.962.357**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	2.974.291	269.562	28.670	**3.272.523**
CAD	554.475	-	6.742.672	-	86.663	**7.383.810**
CHF	818.088	-	23.739.972	-	669.501	**25.227.561**
DKK	1.388.996	-	3.522.164	-	300.104	**5.211.264**
EUR	236.132.782	112.445.622	94.840.033	27.450.067	26.057.237	**496.925.741**
GBP	28.394.531	-	46.890.510	-	2.351.827	**77.636.868**
HKD	-	-	1.862.547	20.301	27.372	**1.910.220**
ILS	-	-	78.311	-	24.782	**103.093**
JPY	2.064.569	-	17.157.822	-	263.653	**19.486.044**
NOK	-	-	2.879.304	-	33.327	**2.912.631**
NZD	-	-	144.102	-	9.614	**153.716**
SEK	735.921	-	6.343.112	-	1.771.989	**8.851.022**
SGD	-	-	678.313	-	35.641	**713.954**
USD	116.323.906	122.908.458	111.313.199	49.431.450	1.196.897	**401.173.910**
TOTALE	**386.413.268**	**235.354.080**	**319.166.352**	**77.171.380**	**32.857.277**	**1.050.962.357**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	23.325.568	119.215.894	243.871.806
Titoli di Debito quotati	28.968.478	61.712.583	143.701.300
Titoli di Debito non quotati	-	-	971.719
Totale	**52.294.046**	**180.928.477**	**388.544.825**

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ EM MKT-Z	43.006	EUR	10.246.295
ISPIM 3.875 01/19	2.400.000	USD	2.099.079
INTESA SANPAOLO	406.141	EUR	787.832
STATE STREET CORP	1.400	USD	77.241
Totale			**13.210.447**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	221.466.006	(151.233.310)	70.232.696	372.699.315
Titoli di Debito quotati	172.237.536	(127.343.092)	44.894.444	299.580.629
Titoli di Debito non quotati	1.528.438	(370.040)	1.158.398	1.898.478
Titoli di Capitale quotati	290.798.731	(248.394.206)	42.404.525	539.192.937
Quote di OICR	43.895.160	(42.682.0919	1.213.069	86.577.252
Totale	**729.925.871**	**(570.022.740)**	**159.903.131**	**1.299.948.611**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2018:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	372.699.315	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	299.580.629	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	1.898.478	-
Titoli di Capitale quotati	265.493	89.392	354.885	539.192.937	0,066
Quote di O.I.C.R.	32	7	39	86.577.252	0,000
Totale	**265.525**	**89.398**	**354.924**	**1.299.948.611**	**0,027**

l) Ratei e risconti attivi **€ 4.968.276**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	4.621.289	3.822.609
Ratei attivi su conti corrente	5.193	2.200
Dividendi da incassare	341.794	269.022
Totale	**4.968.276**	**4.093.831**

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 52.769.007**

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.780.759	7.702.671
Crediti per operazioni da regolare	49.647.891	41.102.734
Contratto CSA	970.000	-
Crediti per commissioni di retrocessione	30.496	23.516
Totale	**52.769.007**	**48.828.921**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 1.579.444**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2018 (euro 2.643.370 al 31 dicembre 2017).

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 11.539.171**

a) Cassa e depositi bancari **€ 11.104.351**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.230.099 al 31 dicembre 2017).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 434.820**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.118.515 al 31 dicembre 2017).

50 – Credito di Imposta **€ 10.388.423**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2017).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 8.591.431

a) Debiti della gestione previdenziale € 8.591.431

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.062.757	3.430.754
Debiti verso aderenti per cambio comparto	2.891.618	8.183.696
Debiti verso aderenti - Riscatti	578.803	969.823
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	544.595	212.062
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	521.962	3.568.074
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	437.482	-
Debiti verso Erario	321.538	787.943
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	163.873	193.193
Contributi da riconciliare	40.943	22.235
Altri debiti verso aderenti	27.859	35.461
Contributi da rimborsare	1	22.657
Totale	**8.591.431**	**17.425.898**

20 – Passività della gestione finanziaria € 53.606.767

c) Ratei e risconti passivi € 10.823

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 3.573.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 53.595.944

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti per operazioni forward	1.560.585	525.429
Debiti verso terzi	325.000	861.923
Debiti per operazioni di liquidità	49.968.782	40.399.321
Debiti per operazioni in titoli	1.004.466	508.244
Contratti CSA	770.000	-
Commissioni di gestione	185.747	169.945
Commissioni di banca depositaria	51.364	48.123
Totale	**53.595.944**	**42.512.985**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 525.676**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 516.231**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.078.004 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 9.445**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 69.574 al 31 dicembre 2017).

50 - Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 5.542.651 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 127.500.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro 7.183.476.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 191.905.004

a) Contributi per le prestazioni € 256.333.974

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	25.325.536	10.634.870
Contributi da lavoratori	11.582.210	5.629.658
T.F.R.	23.664.912	11.057.005
Contributi incassati	**60.572.658**	**27.321.533**
Contributi per coperture accessorie	**551.404**	**7.539**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**174.407.185**	**1.484.806**
Trasferimenti da altro comparto	**20.802.727**	**38.780.797**
Trasferimenti da altri comparto in fase di avvio comparto	**-**	**1.020.246.240**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**256.333.974**	**1.087.840.915**

b) Anticipazioni € (15.115.246)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(6.420.264)	(3.998.944)
Anticipazioni per spese sanitarie	(61.533)	(41.799)
Anticipazioni per altri motivi	(8.633.449)	(4.449.486)
Totale	**(15.115.246)**	**(8.490.229)**

c) Trasferimenti e riscatti € (41.714.259)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(8.524.322)	(3.389.759)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(824.876)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(1.266.578)	(306.976)
Trasferimenti ad altro comparto	(31.098.483)	(74.866.846)
Totale	**(41.714.259)**	**(78.563.581)**

d) Trasformazioni in rendita **€ (743.808)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 265.274 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (6.937.920)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 4.878.243 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (551.404)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 7.539 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 633.667**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa e reinvestito una posizione liquidata nell'anno precedente (euro 5.163 al 31 dicembre 2017).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ 335.126**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro 335.126 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	956.704	2.200.666
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(621.578)	(84.697)
Totale	**335.126**	**2.115.969**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Immobiliari chiusi	503.371	(611.423)
Titoli di capitale quotati	-	(9.870)
Titoli di capitale non quotati	453.333	-
Oneri e spese bancari	-	(285)
Totale	**956.704**	**(621.578)**

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Fondo Omicron Plus	503.371	309.540
Banca d'Italia	453.333	-
Fondo Tau	-	1.891.126
Totale	**956.704**	**2.200.666**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € (48.606.353)

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 48.606.353 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	20.142.409	7.956.222
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(68.748.762)	19.312.865
Totale	**(48.606.353)**	**27.269.087**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	1.328.795	(3.441.368)
Titoli di Debito quotati	11.327.289	(3.151.536)
Titoli di Debito non quotati	21.290	(186.679)
Titoli di Capitale	8.531.982	(37.648.579)
Quote di O.I.C.R.	13.518	(6.949.704)
Depositi Bancari	(32.092)	654.505
Risultati su operazioni futures	976	-
Risultati su operazioni forward	-	(17.934.160)
Commissioni di negoziazione per operatività in titoli	-	(354.924)
Commissioni di retrocessione	-	112.013
Ritenute e bolli	(1.049.349)	(60.553)
Altre	-	212.223
Totale	**20.142.409**	**(68.748.762)**

40 – Oneri di gestione **€ (887.930)**

a) Società di gestione **€ (692.981)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 692.981 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(274.175)	(130.177)
Allianz Global Investor	(50.856)	-
Amundi	(126.081)	(52.840)
Pictet	(101.680)	(43.277)
HSBC	(140.189)	(60.710)
Totale	**(692.981)**	**(287.004)**

b) Banca depositaria **€ (194.949)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 194.949 (euro 95.622 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria **(49.159.157)**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziari diretta	335.126	2.115.969
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(48.606.353)	27.269.087
40 Oneri di gestione	(887.930)	(382.626)
Margine della gestione finanziaria	**(49.159.157)**	**29.002.430**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (143.838)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 219.038**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 226.866 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (85.142)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 85.241 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (277.685)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 171.748 al 31 dicembre 2017).

Per un ammontare pari a euro 143.838 (euro 31.003 al 31 dicembre 2017) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ 5.628**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 64.574 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (5.677)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 65.454 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 142.602.009**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	191.905.004	995.641.212
50 Margine della gestione finanziaria	(49.159.157)	29.002.430
60 Saldo della gestione amministrativa	(143.838)	(31.003)
Variazione ANDP ante imposte	**142.602.009**	**1.024.612.639**

80 - Imposta sostitutiva **€ 10.388.423**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 5.542.651 a debito al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 152.990.432**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Azionario

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**88.262.700**	**53.254.804**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	77.008.083	40.919.320
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	10.270.756	7.160.647
	d) Depositi bancari	924.436	5.085.619
	h) Titoli di capitale quotati	-	18.574
	l) Titoli di capitale non quotati	7	7
	o) Ratei e risconti attivi	52.068	63.287
	q) Altre attività della gestione finanziaria	7.350	7.350
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**825.383.725**	**812.986.152**
	a) Depositi bancari	13.571.292	13.269.079
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	165.855.808	158.196.148
	d) Titoli di debito quotati	155.256.530	140.012.672
	e) Titoli di capitale quotati	344.873.692	359.372.625
	f) Titoli di debito non quotati	566.836	-
	h) Quote di O.I.C.R.	87.680.501	86.073.722
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.840.305	2.617.804
	n) Altre attività della gestione finanziaria	53.531.050	51.595.765
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.207.711	1.848.337
40	**Attività della gestione amministrativa**	**14.050.801**	**14.579.868**
	a) Cassa e depositi bancari	13.714.491	10.922.346
	d) Altre attività della gestione amministrativa	336.310	3.657.522
50	**Crediti di imposta**	**10.551.655**	**-**
	Totale attività	**938.248.881**	**880.820.824**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**8.168.035**	**18.493.854**
	a) Debiti della gestione previdenziale	8.168.035	18.493.854
20	**Passività della gestione finanziaria**	**54.596.244**	**50.087.807**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	6.945	1.194
	d) Altre passività della gestione finanziaria	54.589.299	50.086.613
40	**Passività della gestione amministrativa**	**384.609**	**5.298.166**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	377.557	5.243.464
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.052	54.702
50	**Debiti di imposta**	**-**	**5.705.095**
	Totale passività	**63.148.888**	**79.584.922**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**875.099.993**	**801.235.902**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	95.196	488.440
	Valute da regolare posizioni "corte"	(314.487.977)	(282.930.344)
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	325.493.353	1.788.801
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**114.177.607**	**777.402.323**
	a) Contributi per le prestazioni	175.651.606	869.761.417
	b) Anticipazioni	(14.963.902)	(8.706.853)
	c) Trasferimenti e riscatti	(42.267.735)	(81.072.307)
	d) Trasformazioni in rendita	(531.181)	(554.190)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(3.197.433)	(2.020.749)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(605.387)	(10.803)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	91.639	5.808
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(133.374)**	**1.115.881**
	a) Dividendi e interessi	662.579	1.368.809
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(795.953)	(252.928)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(49.787.636)**	**28.776.999**
	a) Dividendi e interessi	16.158.420	6.104.453
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(65.946.056)	22.672.546
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(760.248)**	**(329.491)**
	a) Società di gestione	(606.340)	(252.908)
	b) Banca depositaria	(153.908)	(76.583)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(50.681.258)**	**29.563.389**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(183.913)**	**(24.715)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	163.542	178.372
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(63.569)	(67.020)
	c) Spese generali ed amministrative	(283.848)	(135.376)
	g) Oneri e proventi diversi	4.201	50.772
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(4.239)	(51.463)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**63.312.436**	**806.940.997**
80	**Imposta sostitutiva**	**10.551.655**	**(5.705.095)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**73.864.091**	**801.235.902**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 21.771 (16.104 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	709	664	1.373	6,31%
Iscritti tra 20 e 24 anni	317	295	612	2,81%
Iscritti tra 25 e 29 anni	543	432	975	4,48%
Iscritti tra 30 e 34 anni	812	830	1.642	7,54%
Iscritti tra 35 e 39 anni	1523	2014	3.537	16,25%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1747	1963	3.710	17,04%
Iscritti tra 45 e 49 anni	1861	1774	3.635	16,70%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1838	1317	3.155	14,49%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1400	839	2.239	10,28%
Iscritti tra 60 e 64 anni	600	225	825	3,79%
Iscritti di 65 anni e oltre	62	6	68	0,31%
Totale	**11.412**	**10.359**	**21.771**	**100%**
in %	**52,42%**	**47,58%**	**100%**	

Età media: 41 anni 11 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**77.756.093,386**		**801.235.902**
a) Quote emesse	17.255.986,882	175.088.222	
b) Quote annullate	(5.971.538,926)	(60.910.615)	
c) Variazione del valore quota	-	(40.313.516)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		73.864.091
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**89.040.541,342**		**875.099.993**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 9,828 (euro 10,304 al 31 dicembre 2017).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 114.177.607 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,359
Febbraio	10,219
Marzo	10,113
Aprile	10,221
Maggio	10,261
Giugno	10,244
Luglio	10,383
Agosto	10,356
Settembre	10,368
Ottobre	10,078
Novembre	10,091
Dicembre	9,828

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 88.262.700**

Si riporta nella tabella seguente il dettaglio della movimentazione dei titoli detenuti:

	Quote di Fondi Immobiliari	Quote di Fondi Mobiliari chiusi	Titoli di Capitale	Titoli di Capitale non quotati
Esistenze iniziali	**40.919.320**	**7.160.647**	**18.574**	**7**
Incrementi da:	**37.564.991**	**4.249.094**	**-**	**-**
Acquisti/trasferimenti da altri comp.	37.500.000	4.215.568	-	-
Rivalutazioni	64.991	33.526	-	-
Altri	-	-	-	-
Decrementi da:	**(1.455.647)**	**(1.138.985)**	**(18.574)**	**-**
Vendite/trasferimenti ad altri comp.	-	(874.002)	(11.676)	-
Rimborsi	(1.073.603)	-	-	-
Svalutazioni	(382.044)	(264.983)	(6.898)	-
Altri	-	-	-	-
Rimanenze finali	**77.008.083**	**10.270.756**	**-**	**7**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare **€ 77.008.083**

La voce è rappresentanta dalle seguenti quote di Fondi:

Fondo	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Fondo Omega	22.353.238	22.288.247
Fondo Q4	13.481.158	13.687.439
Fondo Omicron Plus	3.652.968	4.616.584
AIG European Real Estate	20.719	306.469
AIG US Residential	-	20.581
Fondo Geras	9.400.000	-
Fondo Spazio Sanità	9.400.000	-
Fondo Encore+	18.700.000	-
Totale	**77.008.083**	**40.919.320**

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi **€ 10.270.756**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Fondo	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Fondo BlackRock Renewable	6.683.829	4.934.209
Fondo Principia Health	3.586.927	2.226.438
Totale	**10.270.756**	**7.160.647**

d) Depositi bancari **€ 924.436**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 5.085.619 al 31 dicembre 2017).

h) Titoli di capitale **€ -**

La voce è relativa al titolo Forsys Metal Corporation (euro 18.574 al 31 dicembre 2017) nel corso dell'esercizio il titolo è stato liquidato.

l) Titoli di capitale non quotati **€ 7**

La voce è relativa al titolo Banco Espirito Santo riveniente dalla redemption in kind della Sicav.

o) Ratei e risconti attivi **€ 52.068**

Fondo	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Risconto commissioni Fondo Principia Health	52.068	52.069
Rateo dividendi Fondo BlackRock	-	7.265
Altri	-	3.953
Totale	**52.068**	**63.287**

q) Altre attività della gestione finanziaria **€ 7.350**

La voce è relativa al controvalore dei beni artistici di pertinenza del comparto (euro 7.350 al 31 dicembre 2017). La perizia effettuata nel corso del 2018 dall'esperto incaricato ha confermato i valori dei beni.

20 – Investimenti in gestione € 825.383.725

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	241.128.350	321.894.558
Amundi Asset Management	108.356.862	99.410.188
Pictet Asset Management	262.551.721	237.664.083
HSBC	150.332.041	148.253.528
Allianz Global Investor	61.811.453	-
Altro	1.203.298	5.763.795
Totale	**825.383.725**	**812.986.152**

a) Depositi bancari € 13.571.292

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per euro 13.571.292 (euro 13.269.079 al 31 dicembre 2017).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 165.855.808

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 158.196.148.

d) Titoli di debito quotati € 155.256.530

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 140.012.672.

e) Titoli di capitale quotati € 344.873.692

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 359.372.625.

f) Titoli di debito non quotati € 566.836

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro zero.

h) Quote di OICR € 87.680.501

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 86.073.722.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
PICTET EMERG MKTS IN	LU0188500283	Quote di O.I.C.R.	21.523.618	2,3%
HSBC GL INV EC SC GE	LU0819121574	Quote di O.I.C.R.	14.523.605	1,5%
HSBC GIF ECO SC IDX	LU0165104166	Quote di O.I.C.R.	13.158.998	1,4%
EF EQ EM MKT-Z	LU0457148020	Quote di O.I.C.R.	11.516.273	1,2%
HSBC GIF GL EME MK B	LU1464645487	Quote di O.I.C.R.	10.255.277	1,1%
HSBC GIF US EQUITY Z	LU0164893363	Quote di O.I.C.R.	8.530.467	0,9%
ALLIANZ BEST STYLE E	LU1483495336	Quote di O.I.C.R.	5.715.248	0,7%
NESTLE SA REG	CH0038863350	Titoli di capitale	5.494.567	0,6%
T 1.75 05/23	US912828VB32	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.458.833	0,6%
DBR 0.5 02/28	DE0001102440	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.975.330	0,5%
NOVARTIS AG REG	CH0012005267	Titoli di capitale	4.812.931	0,5%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	4.649.995	0,5%
MICROSOFT CORP	US5949181045	Titoli di capitale	4.337.706	0,5%
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	Titoli di capitale	4.264.430	0,5%
APPLE INC	US0378331005	Titoli di capitale	4.112.845	0,5%
EFSF 0.75 05/27	EU000A1G0DR4	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.475.617	0,4%
T ZC 03/19	US912796RB77	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.433.237	0,4%
BTPS 2.2 06/27	IT0005240830	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.403.312	0,4%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Titoli di capitale	3.397.488	0,4%
UKT 4.75 12/30	GB00B24FF097	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.327.673	0,4%
AMAZON.COM INC	US0231351067	Titoli di capitale	3.237.418	0,4%
UKT 2.25 09/23	GB00B7Z53659	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.110.176	0,3%
TOTAL SA	FR0000120271	Titoli di capitale	2.990.340	0,3%
T 5.25 02/29	US912810FG86	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.946.809	0,3%
BP PLC	GB0007980591	Titoli di capitale	2.926.257	0,3%
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	Titoli di capitale	2.896.158	0,3%
IRISH 0 10/22	IE00BDHDPQ37	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.833.299	0,3%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	Titoli di capitale	2.699.274	0,3%
T 2 07/20	US912828VP28	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.637.223	0,3%
SANOFI	FR0000120578	Titoli di capitale	2.493.451	0,3%
UNILEVER NV CVA	NL0000009355	Titoli di capitale	2.431.366	0,3%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	Titoli di capitale	2.421.273	0,3%
ALLIANZ SE REG	DE0008404005	Titoli di capitale	2.401.169	0,3%
DBRIL 0.5 04/30	DE0001030559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.325.218	0,2%
F 3.096 05/23	US345397XZ10	Titoli di debito	2.295.342	0,2%
RIO TINTO PLC	GB0007188757	Titoli di capitale	2.294.000	0,2%
ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MM408	Titoli di capitale	2.265.168	0,2%
SAP AG	DE0007164600	Titoli di capitale	2.214.455	0,2%
FRIL 07/27 1.85	FR0011008705	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.194.411	0,2%
EIB 0.5 01/27	XS1555331617	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.168.046	0,2%
CVS 3.7 03/23	US126650CV07	Titoli di debito	2.165.136	0,2%
HSBC GLB CORP BD ZCH	LU1406816527	Quote di O.I.C.R.	2.163.230	0,2%
ORANGE	FR0000133308	Titoli di capitale	2.113.823	0,2%
FRIL 2.25 07/20	FR0010050559	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.112.686	0,2%
REPSOL YPF SA	ES0173516115	Titoli di capitale	2.084.445	0,2%
BFCM 0.75 07/25	XS1750122225	Titoli di debito	2.059.449	0,2%
JOHNSON + JOHNSON	US4781601046	Titoli di capitale	2.058.095	0,2%
BRITISH AMERICAN TOB	GB0002875804	Titoli di capitale	2.045.319	0,2%
RAGB 0.5 04/27	AT0000A1VGK0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.980.922	0,2%
UBS 2.45 12/20	USH7220NAF71	Titoli di debito	1.977.781	0,2%
Totale			**212.909.189**	22,7%
Altri strumenti finanziari			**541.324.178**	57,7%
Totale strumenti finanziari			**754.233.367**	80,4%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate:

Posizioni creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
3M CO	US88579Y1010	USD	33.338
ABBVIE INC WHEN ISSU	US00287Y1091	USD	24.194
AIA GROUP LTD	HK0000069689	HKD	20.357
ALIGN TECHNOLOGY	US0162551016	USD	20.153
ALPHABET INC CL C	US02079K1079	USD	27.179
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	USD	21.603
AMAZON.COM INC	US0231351067	USD	26.279
AMGEN INC	US0311621009	USD	34.060
ANADARKO PETROLEUM C	US0325111070	USD	23.011
AOZORA BANK LTD	JP3711200000	JPY	20.890
APPLE INC	US0378331005	USD	55.197
ARCH CAPITAL GROUP L	BMG0450A1053	USD	21.037
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	USD	21.555
BANK OF QUEENSLAND	AU000000BOQ8	AUD	20.705
BROADCOM INC	US11135F1012	USD	22.244
CENTURYLINK INC	US1567001060	USD	19.880
CHARTER COMMUNICATIO	US16119P1084	USD	19.943
CIT GROUP INC	US1255818015	USD	20.087
COMCAST CORP CLASS A	US20030N1019	USD	20.851
COMFORTDELGRO CORP	SG1N31909426	SGD	20.431
CVS HEALTH CORP	US1266501006	USD	22.927
DANAHER CORP	US2358511028	USD	27.063
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	CAD	21.731
FIRST CAPITAL REALTY	CA31943B1004	CAD	20.525
FLEETCOR TECHNOLOGIE	US3390411052	USD	32.494
FRANCO-NEVADA CORP	CA3518581051	CAD	24.526
FRANKLIN RESOURCES I	US3546131018	USD	20.757
HITACHI LTD	JP3788600009	JPY	23.406
HOME DEPOT INC	US4370761029	USD	30.062
INNOGY SE NEW	DE000A2LQ2L3	EUR	20.008
INTL FLAVORS FRAGRAN	US4595061015	USD	23.492
INVESTMENT AB KINNEV	SE0008373906	SEK	20.643
JERONIMO MARTINS	PTJMT0AE0001	EUR	20.474
KINDER MORGAN INC	US49456B1017	USD	20.182
LINDT & SPRUENGLI AG	CH0010570759	CHF	65.047
MAXIM INTEGRATED PR	US57772K1016	USD	22.242
MERCK + CO. INC.	US58933Y1055	USD	26.737
MERLIN ENTERTAINMENT	GB00BDZT6P94	GBP	20.642
MICROSOFT CORP	US5949181045	USD	26.656
MITSUBISHI HEAVY IND	JP3900000005	JPY	22.080
MOODYS CORP	US6153691059	USD	24.501
NOVOZYMES A/S B SHAR	DK0060336014	DKK	19.959
PCCW LTD	HK0008011667	HKD	19.674
PROCTER + GAMBLE CO/	US7427181091	USD	24.124
RED HAT	US7565771026	USD	30.730

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	CAD	23.940
SEKISUI HOUSE LTD	JP3420600003	JPY	21.945
SOHGO SECURITY SERV	JP3431900004	JPY	24.590
TAPESTRY ORD	US8760301072	USD	20.667
TESLA MOTORS INC	US88160R1014	USD	20.379
TOKIO MARINE HOLDING	JP3910660004	JPY	25.049
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	USD	28.777
WEC ENERGY GROUP INC	US92939U1060	USD	24.236
WHEELOCK & CO LTD	HK0020000177	HKD	20.022
WOOLWORTHS GROUP LTD	AU000000WOW2	AUD	20.365
Totale			**1.353.646**

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
ASM PACIFIC TECH	KYG0535Q1331	HKD	21.052
AXA SA	FR0000120628	EUR	20.102
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	EUR	20.421
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	AUD	20.363
GLENCORE PLC	JE00B4T3BW64	GBP	20.312
HR REAL ESTATE INV R	CA4039254079	CAD	21.161
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	GBP	20.056
HUSQVARNA AB B SHS	SE0001662230	SEK	20.361
KONINKLIJKE PHILIPS	NL0000009538	EUR	20.382
LIBERTY GLOBAL PLC A	GB00B8W67662	USD	16.800
LINDT & SPRUENGLI/PC	CH0010570767	CHF	43.303
NEXT PLC	GB0032089863	GBP	19.963
NOKIA OYJ	FI0009000681	EUR	20.124
RANDGOLD RESOURCES L	GB00B01C3S32	GBP	76.135
REPSOL SA - RTS	ES06735169D7	EUR	45.578
RWE AG	DE0007037129	EUR	19.875
VOLKSWAGEN AG PFD	DE0007664039	EUR	19.448
Totale			**445.436**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
CHF	CORTA	45.977.660	11
CHF	LUNGA	2.369.300	15
DKK	CORTA	52.869.880	5
DKK	LUNGA	1.740.500	9
EUR	CORTA	314.075.353	52
EUR	LUNGA	11.005.376	63
GBP	CORTA	85.613.580	11
GBP	LUNGA	3.705.500	16
NOK	CORTA	44.839.560	10
NOK	LUNGA	2.574.500	9

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
SEK	CORTA	119.172.180	6
SEK	LUNGA	4.710.000	12
USD	CORTA	176.675.100	9
USD	LUNGA	4.343.300	2

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.188.494	87.612.204	55.055.110	-	**165.855.808**
Titoli di Debito quotati	3.471.947	65.648.497	65.685.116	20.450.970	**155.256.530**
Titoli di Debito non quotati	-	-	566.836	-	**566.836**
Titoli di Capitale quotati	7.324.970	157.715.042	176.554.470	3.279.210	**344.873.692**
Quote di OICR	-	87.386.717	293.784	-	**87.680.501**
Depositi bancari	13.571.292	-	-	-	**13.571.292**
Totale	**47.556.703**	**398.362.460**	**298.155.316**	**23.730.180**	**767.804.659**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	3.097.387	293.784	53.276	**3.444.447**
CAD	402.624	-	7.236.296	-	78.367	**7.717.287**
CHF	296.324	-	25.629.541	-	1.140.404	**27.066.269**
DKK	473.279	-	3.655.533	-	448.445	**4.577.257**
EUR	95.176.309	74.672.456	103.629.200	29.650.028	6.870.443	**309.998.436**
GBP	12.092.269	-	50.603.587	-	3.078.789	**65.774.645**
HKD	-	-	2.031.667	-	40.476	**2.072.143**
ILS	-	-	77.106	-	29.780	**106.886**
JPY	1.643.364	-	18.641.152	-	263.603	**20.548.119**
NOK	-	-	3.161.265	-	84.167	**3.245.432**
NZD	-	-	151.794	-	30.969	**182.763**
SEK	260.239	-	6.839.048	-	322.676	**7.421.963**
SGD	-	-	729.016	-	32.357	**761.373**
USD	55.511.400	81.150.911	119.391.100	57.736.689	1.097.540	**314.887.640**
Totale	**165.855.808**	**155.823.366**	**344.873.692**	**87.680.501**	**13.571.292**	**767.804.659**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	12.317.567	47.874.274	105.663.967
Titoli di Debito quotati	21.863.454	38.040.480	95.352.596
Titoli di Debito non quotati	-	-	566.836
Totale	**34.181.021**	**85.914.754**	**201.583.399**

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ EM MKT-Z	48.337	EUR	11.516.273
ISPIM 3.875 01/19	1.600.000	USD	1.399.386
INTESA SANPAOLO	432.668	EUR	839.289
STATE STREET CORP	1.400	USD	77.241
Totale			**13.832.190**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	109.394.253	(101.074.757)	8.319.496	210.469.010
Titoli di Debito quotati	109.909.671	(91.030.456)	18.879.215	200.940.127
Titoli di Debito non quotati	925.294	(249.562)	675.732	1.174.856
Titoli di Capitale quotati	317.058.251	(289.958.995)	27.099.256	607.017.246
Quote di OICR	52.682.901	(43.426.201)	9.256.699	96.109.102
Totale	**589.970.369**	**(525.739.971)**	**64.230.398**	**1.115.710.341**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2018:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	210.469.010	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	200.940.127	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	1.174.856	-
Titoli di Capitale quotati	309.234	103.610	412.844	607.017.246	0,068
Quote di O.I.C.R.	9	7	16	96.109.102	0,000
Totale	**309.243**	**103.618**	**412.860**	**1.115.710.341**	**0,037**

l) Ratei e risconti attivi **€ 2.840.305**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	2.458.667	2.310.633
Ratei attivi su conti corrente	5.552	515
Dividendi da incassare	376.086	306.656
Totale	**2.840.305**	**2.617.804**

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 53.531.050**

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	1.203.299	4.608.693
Crediti per operazioni da regolare	52.292.818	46.960.025
Crediti per commissioni di retrocessione	34.933	27.047
Totale	**53.531.050**	**51.595.765**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 1.207.711**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2018 (euro 1.848.337 al 31 dicembre 2017).

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 14.050.801**

a) Cassa e depositi bancari **€ 13.714.491**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10.922.346 al 31 dicembre 2017).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 336.310**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.657.522 al 31 dicembre 2017).

50 – Credito di Imposta **€ 10.551.655**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2017).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 8.168.035

a) Debiti della gestione previdenziale € 8.168.035

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti per cambio comparto	4.079.781	11.374.018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.701.760	3.469.259
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	757.148	2.129
Debiti verso aderenti - Riscatti	439.657	646.443
Debiti per Trasferimenti in entrata da riconciliare	406.613	166.732
Debiti verso aderenti - Prestazioni previdenziali	264.459	2.152.581
Debiti verso erario per ritenute su redditi da capitale	240.071	619.002
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	227.175	-
Contributi da riconciliare	30.569	17.482
Debiti verso aderenti	20.801	27.881
Contributi da rimborsare	1	17.814
Debiti verso erario per addizionale regionale - redditi da capitale	-	377
Debiti verso erario per addizionale comunale - redditi da capitale	-	136
Totale	**8.168.035**	**18.493.854**

20 – Passività della gestione finanziaria € 54.596.244

c) Ratei e risconti passivi € 6.945

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 1.194.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 54.589.299

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso terzi	192.397	682.942
Debiti per operazioni di liquidità	51.248.069	46.183.444
Debiti per operazioni in titoli	1.353.646	571.978
Commissioni di gestione	161.130	149.320
Commissioni banca depositaria	40.115	38.437
Debiti per operazioni forward	1.133.942	431.354
Contratti CSA	460.000	-
Debiti per altre operazioni	-	2.029.139
Totale	**54.589.299**	**50.086.614**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 384.609**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 377.557**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.243.464 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 7.052**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 54.702 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 5.705.095 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 95.196.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro 11.005.376.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 114.177.607

a) Contributi per le prestazioni € 175.651.606

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	27.946.508	11.812.021
Contributi da lavoratori	15.699.629	7.194.505
T.F.R.	33.267.159	14.803.564
Contributi incassati	**76.913.296**	**33.810.090**
Contributi per coperture accessorie	**605.387**	**10.803**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**84.741.059**	**1.239.579**
Trasferimenti da altro comparto	**13.391.864**	**21.213.107**
Trasferimenti da altri comparto in fase di avvio comparto	**-**	**813.487.838**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**175.651.606**	**869.761.417**

b) Anticipazioni € (14.963.902)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(7.072.371)	(4.705.871)
Anticipazioni per spese sanitarie	(18.702)	(21.982)
Anticipazioni per altri motivi	(7.872.829)	(3.979.000)
Totale	**(14.963.902)**	**(8.706.853)**

c) Trasferimenti e riscatti € (42.267.735)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(4.702.924)	(2.046.068)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(579.025)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(1.424.244)	(524.234)
Trasferimenti ad altro comparto	(35.561.542)	(78.502.005)
Totale	**(42.267.735)**	**(81.072.307)**

d) Trasformazioni in rendita **€ (531.181)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 554.190 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (3.197.433)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.020.749 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (605.387)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 10.803 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 91.639**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 5.808 al 31 dicembre 2017).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ (133.374)**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 133.374 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	662.579	1.368.809
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(795.953)	(252.928)
Totale	**(133.374)**	**1.115.881**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di fondi comuni di inv. Immobiliari	282.762	(317.795)
Quote di fondi comuni di inv. Mobiliari chiusi	379.817	(231.457)
Oneri su fondi comuni di inv. Mobiliari chiusi	-	(239.803)
Titoli di capitale quotati	-	(6.898)
Totale	**662.579**	**(795.953)**

Nel corso dell'esercizio il comparto ha incassato i seguenti dividendi:

Fondo	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Fondo Omicron Plus	282.762	173.880
Fondo Tau	-	1.059.031
Fondo Black Rock Renewable	379.817	135.898
Totale	**662.579**	**1.368.809**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € (49.787.636)

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 49.787.636 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	16.158.420	6.104.453
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(65.946.056)	22.672.546
Totale	**(49.787.636)**	**28.776.999**

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(11.825)	552.078
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	664.937	(1.933.975)
Titoli di debito quotati	6.935.724	(2.360.598)
Titoli di debito non quotati	12.419	(108.896)
Titoli di capitale quotati	9.747.556	(41.598.076)
Quote di O.I.C.R.	5.422	(7.641.962)
Risultati su operazioni futures	569	-
Risultati su operazioni forward	-	(12.667.577)
Commissioni di retrocessione	-	126.259
Commissioni di negoziazione	-	(412.860)
Ritenute e bolli	(1.196.382)	(45.441)
Altre	-	144.992
Totale	**16.158.420**	**(65.946.056)**

40 – Oneri di gestione € (760.248)

a) Società di gestione € (606.340)

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro 606.340 e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	(217.534)	(111.187)
Amundi Asset Management	(82.998)	(34.310)
Pictet Asset Management	(113.749)	(49.722)
HSBC	(132.709)	(57.689)
Allianz Global Investor	(59.350)	-
Totale	**(606.340)**	**(252.908)**

b) Banca depositaria **€ (153.908)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 153.908 (euro 76.583 al 31 dicembre 2018).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ (50.681.258)**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziari diretta	(133.374)	1.115.881
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(49.787.636)	28.776.999
40 Oneri di gestione	(760.248)	(329.491)
Margine della gestione finanziaria	**(50.681.258)**	**29.563.389**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (183.913)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 163.542**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 178.372 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (63.569)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 67.020 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (283.848)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 135.376 al 31 dicembre 2017).

Per un ammontare pari a euro 183.913 (euro 24.715 al 31 dicembre 2017) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ 4.201**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 50.772 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (4.239)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 51.463 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 63.312.436**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	114.177.607	777.402.323
50 Margine della gestione finanziaria	(50.681.258)	29.563.389
60 Saldo della gestione amministrativa	(183.913)	(24.715)
Variazione ANDP ante imposte	**63.312.436**	**806.940.997**

80 - Imposta sostitutiva **€ 10.551.655**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 5.705.095 a debito al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 73.864.091**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito Finanziario

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**1.999.876**	**66.136**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	1.999.876	66.136
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**320.650.617**	**19.757.987**
	a) Depositi bancari	48.113.073	1.962.515
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	134.196.887	14.020.324
	d) Titoli di debito quotati	122.438.160	2.126.969
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	9.998.324	625.139
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.224.441	143.397
	n) Altre attività della gestione finanziaria	4.679.732	879.643
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**5.688.917**	**520.700**
	a) Cassa e depositi bancari	5.574.925	337.217
	d) Altre attività della gestione amministrativa	113.992	183.483
50	**Crediti di imposta**	**340.146**	**-**
	Totale attività	**328.679.556**	**20.344.823**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**6.581.417**	**740.862**
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.581.417	740.862
20	**Passività della gestione finanziaria**	**82.527**	**10.730**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	82.527	10.730
40	**Passività della gestione amministrativa**	**63.448**	**7.060**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	60.854	5.724
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.594	1.336
50	**Debiti di imposta**	**-**	**18.226**
	Totale passività	**6.727.392**	**776.878**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**321.952.164**	**19.567.945**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	35.023	11.929
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**304.078.394**	**1.245.720**
	a) Contributi per le prestazioni	316.155.186	3.574.345
	b) Anticipazioni	(1.944.118)	(348.610)
	c) Trasferimenti e riscatti	(7.099.566)	(1.181.195)
	d) Trasformazioni in rendita	(6.433)	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(2.988.397)	(777.909)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(39.140)	(20.929)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	862	18
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(1.864.753)**	**171.146**
	a) Dividendi e interessi	812.553	445.362
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.677.306)	(274.216)
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(167.171)**	**(41.474)**
	a) Società di gestione	(153.002)	(38.224)
	b) Banca depositaria	(14.169)	(3.250)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(2.031.924)**	**129.672**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(2.397)**	**(1.100)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	60.167	4.356
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.387)	(1.637)
	c) Spese generali ed amministrative	(39.163)	(3.802)
	g) Oneri e proventi diversi	1.545	1.240
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.559)	(1.257)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**302.044.073**	**1.374.292**
80	**Imposta sostitutiva**	**340.146**	**(18.226)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**302.384.219**	**1.356.066**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.320 (691 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	29	16	45	1,04%
Iscritti tra 20 e 24 anni	20	18	38	0,88%
Iscritti tra 25 e 29 anni	61	40	101	2,34%
Iscritti tra 30 e 34 anni	81	92	173	4,00%
Iscritti tra 35 e 39 anni	146	174	320	7,41%
Iscritti tra 40 e 44 anni	198	195	393	9,10%
Iscritti tra 45 e 49 anni	237	258	495	11,46%
Iscritti tra 50 e 54 anni	357	388	745	17,25%
Iscritti tra 55 e 59 anni	500	692	1.192	27,59%
Iscritti tra 60 e 64 anni	450	296	746	17,27%
Iscritti di 65 anni e oltre	64	8	72	1,67%
Totale	**2.143**	**2.177**	**4.320**	**100%**
in %	**49,61%**	**50,39%**	**100%**	

Età media: 50 anni e 8 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.677.385,375**		**19.567.945**
a) Quote emesse	27.227.281,364	313.196.414	
b) Quote annullate	(794.866,247)	(9.118.020)	
c) Variazione del valore quota	-	(1.694.174)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		302.384.219
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**28.109.800,492**		**321.952.164**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 11,453 (euro 11,666 al 31 dicembre 2017).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 304.078.394 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	11,687
Febbraio	11,678
Marzo	11,726
Aprile	11,748
Maggio	11,480
Giugno	11,496
Luglio	11,494
Agosto	11,462
Settembre	11,461
Ottobre	11,442
Novembre	11,449
Dicembre	11,453

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 1.999.876**

d) Depositi bancari **€ 1.999.876**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 66.136 al 31 dicembre 2017).

20 – Investimenti in gestione **€ 320.650.617**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere un solo mandato con Amundi Asset Management:

Gestore	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Amundi Asset Management	315.970.885	18.878.344
Altro	4.679.732	879.643
Totale	**320.650.617**	**19.757.987**

a) Depositi bancari **€ 48.113.073**

La voce, di importo pari a euro 48.113.073 (euro 1.962.515 al 31 dicembre 2017), è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 134.196.887**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 14.020.324.

d) Titoli di debito quotati **€ 122.438.160**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 2.126.969.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 9.998.324**

La voce al 31 dicembre 2017 era pari a euro 625.139.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività.

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
SPGB 0.4 04/22	ES00000128O1	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.210.048	9,2%
BTPS 0.05 04/21	IT0005330961	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.733.960	5,4%
BTP 0.65 11/20	IT0005142143	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.035.880	4,0%
BTP 3.75 03/21	IT0004634132	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.653.600	3,2%
SPGB 0.45 10/22	ES0000012A97	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.134.400	3,1%
CCT FR 12/20	IT0005056541	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.999.400	3,0%
BTPS 1.2 04/22	IT0005244782	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.995.000	3,0%
BTPS 0.2 10/20	IT0005285041	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.951.900	3,0%
PI EURO EQ CL X	LU1599403067	Quote di O.I.C.R.	4.233.763	1,3%
SPGB 1.15 07/20	ES00000127H7	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.095.000	1,2%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.094.560	1,2%
SAPGR 0.25 03/22	DE000A2TSTD0	Titoli di debito	3.707.178	1,1%
PI US EQ X EUR	LU1599403141	Quote di O.I.C.R.	3.579.890	1,1%
SPGB 5.5 04/21	ES00000123B9	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.510.347	1,1%
ACAFP 0.75 12/22	XS1425199848	Titoli di debito	3.023.490	0,9%
BTP 0.7 05/20	IT0005107708	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.014.010	0,9%
BNP FR 09/22	XS1584041252	Titoli di debito	2.872.218	0,9%
JPM 1.5 10/22	XS1310493744	Titoli di debito	2.687.282	0,8%
ABIBB 0.875 03/22	BE6285452460	Titoli di debito	2.524.175	0,8%
INTNED 0.75 03/22	XS1576220484	Titoli di debito	2.497.375	0,8%
BPCEGP FR 03/22	FR0013241130	Titoli di debito	2.494.450	0,8%
BAYNGR FR 06/22	XS1840614736	Titoli di debito	2.486.200	0,8%
KBCBB FR 11/22	BE0002281500	Titoli di debito	2.462.250	0,8%
IBESM 2.5 10/22	XS1057055060	Titoli di debito	2.373.932	0,7%
SPGB 5.85 01/22	ES00000123K0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.363.480	0,7%
SHBASS 1.125 12/22	XS1333139746	Titoli di debito	2.359.984	0,7%
BAC FR 02/22	XS1560862580	Titoli di debito	2.301.587	0,7%
DT 4.25 07/22	XS0525787874	Titoli di debito	2.265.140	0,7%
GASSM 3.875 04/22	XS0914400246	Titoli di debito	2.235.740	0,7%
SANATAN 1.375 02/22	XS1557268221	Titoli di debito	2.227.126	0,7%
PI INV JAP EQ X	LU1599403224	Quote di O.I.C.R.	2.184.670	0,7%
ORAFP 3 06/22	XS0794245018	Titoli di debito	2.182.420	0,7%
BASGR 2 12/22	DE000A1R0XG3	Titoli di debito	2.134.960	0,7%
JABHOL 2.125 09/22	DE000A1Z6C06	Titoli di debito	2.108.760	0,7%
BNFP 0.424 11/22	FR0013216900	Titoli di debito	2.099.286	0,6%
BBVASM FR 04/22	XS1594368539	Titoli di debito	2.085.531	0,6%
KO 1.125 09/22	XS1112678559	Titoli di debito	2.063.740	0,6%
CS 1.375 01/22	XS1115479559	Titoli di debito	2.058.800	0,6%
RENAUL 0.75 09/22	FR0013283371	Titoli di debito	2.055.459	0,6%
ABNANV 0.625 05/22	XS1422841202	Titoli di debito	2.020.740	0,6%
ALVGR 3.5 02/22	DE000A1G0RU9	Titoli di debito	1.982.790	0,6%
BTP 0.9 08/22	IT0005277444	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.968.160	0,6%
HSBC FR 09/22	XS1586214956	Titoli di debito	1.961.380	0,6%
RABOBK 4.75 06/22	XS0304159576	Titoli di debito	1.958.077	0,6%
CAFP 1.75 07/22	XS1086835979	Titoli di debito	1.853.874	0,6%
AIFP 0.5 06/22	FR0013182821	Titoli di debito	1.815.282	0,6%
BMW 0.5 11/22	XS1823246712	Titoli di debito	1.789.956	0,5%
SRGIM FR 02/22	XS1568906421	Titoli di debito	1.764.000	0,5%
APPLE 1 11/22	XS1135334800	Titoli di debito	1.757.953	0,5%
WFC 1.5 09/22	XS1288903278	Titoli di debito	1.748.297	0,5%
Totale			**214.717.500**	65,3%
Altri strumenti finanziari			**51.915.871**	15,8%
Totale strumenti finanziari			**266.633.371**	81,1%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	78.463.676	55.733.211	-	134.196.887
Titoli di Debito quotati	5.497.617	86.049.349	30.891.194	122.438.160
Quote di OICR	-	9.998.324	-	9.998.324
Depositi bancari	48.113.073	-	-	48.113.073
Totale	**132.074.366**	**151.780.884**	**30.891.194**	**314.746.444**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	134.196.887	122.438.160	9.998.324	48.113.073	314.746.444
Totale	**134.196.887**	**122.438.160**	**9.998.324**	**48.113.073**	**314.746.444**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	10.814.203	113.248.287	10.134.400
Titoli di Debito quotati	27.549.748	67.081.885	27.806.526
Totale	**38.363.951**	**180.330.170**	**37.940.926**

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2017 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
ISPIM 1.125 03/22	1.500.000	EUR	1.473.300
ISPIM FR 04/22	880.000	EUR	851.805
Totale	**-**		**2.325.105**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	185.303.791	(63.533.000)	121.770.790	248.836.791
Titoli di Debito quotati	124.646.246	(3.810.311)	120.835.935	128.456.556
Quote di OICR	9.931.483	-	9.931.483	9.931.483
Totale	**319.881.519**	**(67.343.311)**	**252.538.208**	**387.224.830**

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.224.441**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio (euro 143.397 al 31 dicembre 2017).

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 4.679.732**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Sottoscrizioni ricevute e non ancora regolate	4.679.732	879.643
Totale	**4.679.732**	**879.643**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 5.688.917**

a) Cassa e depositi bancari **€ 5.574.925**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 337.217 al 31 dicembre 2017).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 113.992**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 183.483 al 31 dicembre 2017).

50 – Credito di Imposta **€ 340.146**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro zero al 31 dicembre 2017).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 6.581.417**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 6.581.417**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.432.647	302.674
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.461.264	110.518
Debiti verso aderenti - Riscatto	1.229.357	24.611
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A	846.040	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	355.292	282.313
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	149.594	4.072
Debiti verso erario	88.323	15.131
Contributi da riconciliare	11.247	427
Altri debiti verso aderenti	7.653	681
Contributi da rimborsare	-	435
Totale	**6.581.417**	**740.862**

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 82.527**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 82.527**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti per commissione di gestione	75.145	9.857
Debiti per commissioni banca depositaria	7.382	873
Totale	**82.527**	**10.730**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 63.448**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 60.854**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.724 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.594**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 1.336 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 18.226 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 35.023.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 304.078.394

a) Contributi per le prestazioni € 316.155.186

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	1.810.276	385.873
Contributi da lavoratori	698.946	141.008
T.F.R.	5.910.938	345.514
Contributi incassati	**8.420.160**	**872.395**
Contributi per coperture accessorie	**39.140**	**20.929**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**278.602.384**	**201.413**
Trasferimenti da altro comparto	**29.093.502**	**2.479.608**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**316.155.186**	**3.574.345**

b) Anticipazioni € (1.944.118)

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(99.983)	(62.889)
Anticipazioni per spese sanitarie	(9.736)	(1.985)
Anticipazioni per altri motivi	(1.834.399)	(283.736)
Totale	**(1.944.118)**	**(348.610)**

c) Trasferimenti e riscatti € (7.099.566)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(1.648.842)	(36.519)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(1.890.786)	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(3.559.938)	(1.144.676)
Totale	**(7.099.566)**	**(1.181.195)**

d) Trasformazioni in rendita € (6.433)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro zero al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (2.988.397)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 777.909 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (39.140)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 20.929 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 862**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 18 al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ (1.864.753)**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 1.864.753 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	812.553	445.362
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.677.306)	(274.216)
Totale	**(1.864.752)**	**171.146**

Il dettaglio della posta per il 2018 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	238.809	(1.304.891)
Titoli di Debito quotati	573.744	(814.081)
Quote di O.I.C.R.		(558.298)
Altre		(36)
Totale	**812.553**	**(2.677.306)**

40 – Oneri di gestione **€ (164.171)**

a) Società di gestione **€ (153.002)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore per l'esercizio, pari a euro 153.002:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Amundi	(153.002)	(38.224)
Totale	**(153.002)**	**(38.224)**

b) Banca depositaria **€ (14.169)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 14.169 (euro 3.250 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ (2.031.923)**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
30 Risultato della gestione finanziaria	(1.864.753)	171.146
40 Oneri di gestione	(167.171)	(41.474)
Margine della gestione finanziaria	**(2.031.924)**	**129.672**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ (2.397)**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 60.167**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.356 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (23.387)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.637 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (39.163)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.802 al 31 dicembre 2017).

Per un ammontare pari a euro 2.397 (euro 1.100 al 31 dicembre 2017) l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.545**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.240 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (1.559)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.257 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 302.044.073

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	304.078.394	1.245.720
50 Margine della gestione finanziaria	(2.031.924)	129.672
60 Saldo della gestione amministrativa	(2.397)	(1.100)
Variazione ANDP ante imposte	**302.044.073**	**1.374.292**

80 - Imposta sostitutiva € 340.146

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 18.226 a debito al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 302.384.219

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Mobiliare ex Cariparo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**657.986**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	657.986	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	-	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**80.842.125**	**-**
	a) Depositi bancari	1.981.704	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.493.526	-
	d) Titoli di debito quotati	3.150.363	-
	e) Titoli di capitale quotati	15.201.323	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	18.705.088	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	285.920	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	11.138	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	13.063	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**647.650**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	599.080	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	48.570	-
50	**Crediti di imposta**	**769.110**	**-**
	Totale attività	**82.916.871**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.001.229**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.001.229	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**44.738**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	86	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	44.652	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**16.132**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	15.472	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	660	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**-**
	Totale passività	**1.062.099**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**81.854.772**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	8.904	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	1.323.399	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**84.753.164**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	139.307.726	-
	b) Anticipazioni	(939.584)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(53.218.961)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(377.054)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	(18.963)	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(3.459.645)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	1.282.371	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4.742.016)	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(201.972)**	**-**
	a) Società di gestione	(181.762)	-
	b) Banca depositaria	(20.210)	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(3.661.617)**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**(5.885)**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	15.297	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5.946)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(15.233)	-
	g) Oneri e proventi diversi	393	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(396)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**81.085.662**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**769.110**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**81.854.772**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 618 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	24	96	120	19,42%
Iscritti tra 50 e 54 anni	79	129	208	33,66%
Iscritti tra 55 e 59 anni	94	104	198	32,04%
Iscritti tra 60 e 64 anni	49	37	86	13,92%
Iscritti di 65 anni e oltre	4	2	6	0,97%
Totale	**250**	**368**	**618**	**100%**
in %	**40,45%**	**59,55%**	**100%**	

Età media: 54 anni e 4 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore euro	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**-**		**-**
a) Quote emesse	13.943.534,381	139.417.626	
b) Quote annullate	(5.474.852,457)	(54.664.462)	
c) Variazione del valore quota	-	(2.898.392)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		81.854.772
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**8.468.681,924**		**81.854.772**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 9,666.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 84.753.164 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,033
Febbraio	9,950
Marzo	9,895
Aprile	10,015
Maggio	10,030
Giugno	10,025
Luglio	10,126
Agosto	10,084
Settembre	10,100
Ottobre	9,857
Novembre	9,891
Dicembre	9,666

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 657.986**

d) Depositi bancari **€ 657.986**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione **€ 80.842.125**

La gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. Per il comparto è in essere due mandati:

Gestore	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Amundi Asset Management	40.610.710	-
Eurizon Capital SGR	40.231.415	-
Totale	**80.842.125**	**-**

a) Depositi bancari **€ 1.981.704**

La voce, di importo pari a euro 1.981.704, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 41.493.526**

d) Titoli di debito quotati **€ 3.150.363**

e) Titoli di capitale quotati **€ 15.201.323**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 18.705.088**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività.

Titolo	Codice ISIN	Categoria di bilancio	Controvalore	%
AMUNDI FUNDS INDEX E	LU0557865424	Quote di O.I.C.R.	10.442.894	12,6%
AMUNDI F I NORTH AM	LU0557865770	Quote di O.I.C.R.	4.503.495	5,4%
ICTZ ZC 10/19	IT0005289274	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.067.893	3,7%
BOTS ZC 05/19	IT0005332413	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.707.632	3,3%
CTZ ZC 03.20	IT0005329336	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.623.200	2,0%
DBR 0.5 02/25	DE0001102374	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.248.996	1,5%
SPGB 1.6 04/25	ES00000126Z1	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.192.370	1,4%
EF EQ JAPAN -Z	LU0335978358	Quote di O.I.C.R.	991.777	1,2%
FRTR 1.75 11/24	FR0011962398	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	956.665	1,2%
SPGB 0.75 07/21	ES00000128B8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	891.590	1,1%
AMUNDI BOND GLOB EME	LU0557858056	Quote di O.I.C.R.	853.694	1,0%
BTP 2.5 12/24	IT0005045270	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	820.688	1,0%
T 2.25 02/21	US9128283X64	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	783.263	0,9%
DBR 0.25 08/28	DE0001102457	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	748.800	0,9%
BOTS ZC 06/19	IT0005335879	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	747.122	0,9%
SPGB 1.4 01/20	ES00000126C0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	672.883	0,8%
BTP 5 03/22	IT0004759673	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	670.122	0,8%
DBR 0.5 08/27	DE0001102424	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	655.366	0,8%
AMUNDI FUNDS INDEX E	LU0996180609	Quote di O.I.C.R.	637.397	0,8%
DBR 4 01/37	DE0001135275	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	630.500	0,8%
BTP 1.5 08/19	IT0005030504	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	624.408	0,8%
FRTR 3.25 05/45	FR0011461037	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	624.336	0,8%
BTPS 0.05 10/19	IT0005217929	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	613.708	0,7%
SPGB 2.35 07/33	ES00000128Q6	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	611.158	0,7%
FRTR 2.25 10/22	FR0011337880	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	602.558	0,7%
BTP 1.65 03/32	IT0005094088	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	596.805	0,7%
FRTR 4.75 04/35	FR0010070060	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	591.540	0,7%
FRTR 1 05/27	FR0013250560	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	578.140	0,7%
FRTR 1 11/25	FR0012938116	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	577.313	0,7%
SPGB 2.75 10/24	ES00000126B2	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	575.911	0,7%
BTP 1.6 06/26	IT0005170839	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	567.205	0,7%
AMUNDI FUNDS INDEX	LU0557865853	Quote di O.I.C.R.	549.822	0,7%
FRTR 1.75 05/23	FR0011486067	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	542.060	0,7%
T 2.375 01/23	US9128283U26	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	522.514	0,6%
BTP 0.9 08/22	IT0005277444	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	514.674	0,6%
SPGB 1.5 04/27	ES00000128P8	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	511.340	0,6%
BTP 4.5 03/26	IT0004644735	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	456.940	0,5%
BTP 1.5 06/25	IT0005090318	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	439.044	0,5%
BTP 1.05 12/19	IT0005069395	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	433.767	0,5%
BTP 3.5 14/12.30	IT0005024234	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	424.692	0,5%
BTP 2.15 12/21	IT0005028003	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	413.232	0,5%
AMUNDI FUNDS EQUITY	LU0557870853	Quote di O.I.C.R.	379.334	0,5%
SPGB 0.35 07/23	ES0000012B62	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	373.313	0,5%
ROCHE HOLDING AG GEN	CH0012032048	Titoli di capitale	369.987	0,4%
DBR 4.75 07/34	DE0001135226	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	365.151	0,4%
EF EQ OCEAN-Z	LU0335978606	Quote di O.I.C.R.	346.675	0,4%
BGB 0.8 06/28	BE0000345547	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	328.932	0,4%
REPSOL YPF SA	ES0173516115	Titoli di capitale	328.092	0,4%
FRTR 1.5 05/31	FR0012993103	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	319.686	0,4%
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	Titoli di capitale	313.419	0,4%
Totale			**49.342.103**	59,5%
Altri strumenti finanziari			**29.208.196**	35,2%
Totale strumenti finanziari			**78.550.299**	94,7%

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Posizioni debitorie

Denominazione	Codice ISIN	Divisa	Controvalore Euro
REPSOL SA - RTS	ES06735169D7	EUR	9.340
Totale			**9.340**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Operazioni di copertura di rischio di cambio alla chiusura del periodo:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Numero operazioni
EUR	LUNGA	1.323.399	1
USD	CORTA	1.500.000	1

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.634.880	21.552.869	1.305.777	41.493.526
Titoli di Debito quotati	-	2.042.949	1.107.414	3.150.363
Titoli di Capitale quotati	413.060	8.563.509	6.224.754	15.201.323
Quote di OICR	-	18.705.088	-	18.705.088
Depositi bancari	1.981.704	-	-	1.981.704
Totale	**21.029.644**	**50.864.415**	**8.637.945**	**80.532.004**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
CAD	-	-	185.755	-	6.058	191.813
CHF	-	-	1.239.318	-	8.191	1.247.509
DKK	-	-	83.660	-	3.522	87.182
EUR	40.187.749	3.150.363	5.824.379	17.851.394	1.898.761	68.912.646
GBP	-	-	2.780.043	-	23.376	2.803.419
JPY	-	-		-	5.266	5.266
NOK	-	-	245.528	-	4.693	250.221
SEK	-	-	197.382	-	1.377	198.759
USD	1.305.777	-	4.645.258	853.694	30.460	6.835.189
Totale	**41.493.526**	**3.150.363**	**15.201.323**	**18.705.088**	**1.981.704**	**80.532.004**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci	Duration in anni		
	minore o pari a 1	compresa tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6
Titoli di Stato quotati	8.194.530	8.654.987	24.644.009
Titoli di Debito quotati	945.605	359.342	1.845.416
Totale	**9.140.135**	**9.014.329**	**26.489.425**

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Nominale	Divisa	Controvalore euro
EF EQ JAPAN -Z	10.656	EUR	991.777
EF EQ OCEAN-Z	1.255	EUR	346.675
INTESA SANPAOLO	28.641	EUR	55.558
Totale	**-**		**1.394.010**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	54.048.289	(63.380.778)	(9.332.489)	117.429.067
Titoli di Debito quotati	2.222.238	(6.080.863)	(3.858.625)	8.303.101
Titoli di Capitale quotati	14.120.532	(20.166.700)	(6.046.168)	34.287.232
Quote di OICR	8.273.852	(17.117.838)	(8.843.986)	25.391.690
Totale	**78.664.911**	**(106.746.179)**	**-28.081.268**	**185.411.090**

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicati sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2018:

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	117.429.067	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	8.303.101	-
Titoli di Capitale quotati	33.505	10.397	43.903	34.287.232	0,128
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	25.391.690	-
Totale	**33.505**	**10.397**	**43.903**	**185.411.090**	**0,024**

l) Ratei e risconti attivi **€ 285.920**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Ratei attivi su titoli di debito	271.003	-
Ratei attivi su conti corrente	79	-
Dividendi da incassare	14.838	-
Totale	**285.920**	**-**

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 11.138**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per commissioni di retrocessione	1.798	-
Operazioni da regolare titoli	9.340	-
Totale	**11.138**	**-**

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 13.063**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine in essere al 31 dicembre 2018.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 647.650**

a) Cassa e depositi bancari **€ 599.080**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 48.570**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Credito di Imposta **€ 769.110**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.001.229**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.001.229**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti per cambio comparto	886.138	-
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A	45.637	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	38.034	-
Debiti verso erario	22.456	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	4.111	-
Contributi da riconciliare	2.859	-
Altri debiti verso aderenti	1.946	-
Debiti verso aderenti - Riscatto	48	-
Totale	**1.001.229**	**-**

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 44.738**

c) Ratei e risconti passivi **€ 86**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 44.652**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti per commissione di gestione	40.465	-
Debiti per commissioni banca depositaria	4.187	-
Totale	**44.652**	**-**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 16.132**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 15.472**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 660**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 8.904.

Si rilevano conti d'ordine relativi a valute da regolare per euro 1.323.399.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 84.753.164

a) Contributi per le prestazioni € 139.307.726

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	1.559.561	-
Contributi da lavoratori	682.719	-
T.F.R.	1.466.810	-
Contributi incassati	**3.709.090**	**-**
Contributi per coperture accessorie	**18.963**	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**135.579.673**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**139.307.726**	**-**

b) Anticipazioni € (939.584)

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(608.795)	-
Anticipazioni per spese sanitarie	(330.789)	-
Anticipazioni per altri motivi	-	-
Totale	**(939.584)**	**-**

c) Trasferimenti e riscatti € (53.218.961)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(1.359.401)	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(161.092)	
Trasferimenti ad altro fondo	(291.661)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(51.406.807)	-
Totale	**(53.218.961)**	**-**

e) Erogazioni in forma di capitale € (377.054)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (18.963)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ (3.459.645)**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato negativo pari ad euro 3.459.645 ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	1.282.371	-
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4.742.016)	-
Totale	**(3.459.645)**	**-**

Il dettaglio della posta per il 2018 è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	(320)	51.082
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	305.796	(601.103)
Titoli di Debito quotati	484.957	39.720
Titoli di Capitale quotati	565.791	(2.413.562)
Quote di O.I.C.R.	-	(1.781.712)
Gestione assicurativa	-	87.680
Risultati su operazioni forward	-	(86.833)
Commissioni di negoziazione su operativà in titoli	-	(43.903)
Retrocessione da altri fondi	-	7.484
Ritenute e bolli	(73.853)	
Altre	-	(869)
Totale	**1.282.371**	**(4.742.016)**

40 – Oneri di gestione **€ (201.972)**

a) Società di gestione **€ (181.762)**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore per l'esercizio, pari a euro 181.762:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Amundi	(110.358)	-
Eurizon Capital SGR	(71.404)	-
Totale	**(181.762)**	**-**

b) Banca depositaria **€ (20.210)**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro 20.210.

50 – Margine della gestione finanziaria € (3.661.617)

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
30 Risultato della gestione finanziaria	(3.459.645)	-
40 Oneri di gestione	(201.972)	-
Margine della gestione finanziaria	**(3.661.617)**	**-**

60 - Saldo della gestione amministrativa € (5.885)

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 15.297

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (5.946)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € (15.233)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Per un ammontare pari a euro 5.885 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

g) Oneri e proventi diversi € 363

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € (396)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 81.085.662**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	84.753.164	-
50 Margine della gestione finanziaria	(3.661.617)	-
60 Saldo della gestione amministrativa	(5.885)	-
Variazione ANDP ante imposte	**81.085.662**	**-**

80 - Imposta sostitutiva **€ 769.110**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 81.854.772**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo No Load

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**405.864**	**514.130**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	405.864	514.130
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**272.046.518**	**189.136.981**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	3.244.176	3.934.212
	o) Investimenti in gestione assicurativa	268.802.342	185.202.769
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**5.181.949**	**4.899.001**
	a) Cassa e depositi bancari	5.084.504	4.877.088
	d) Altre attività della gestione amministrativa	97.445	21.913
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**277.634.331**	**194.550.112**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.495.225**	**2.393.425**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.495.225	2.393.425
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**54.239**	**66.427**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	52.021	53.363
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.218	13.064
50	**Debiti di imposta**	**866.158**	**738.676**
	Totale passività	**2.415.622**	**3.198.528**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**275.218.709**	**191.351.584**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	29.939	116.649
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**78.683.717**	**40.976.914**
	a) Contributi per le prestazioni	90.360.300	50.445.496
	b) Anticipazioni	(2.702.341)	(3.599.252)
	c) Trasferimenti e riscatti	(5.937.187)	(4.253.029)
	d) Trasformazioni in rendita	(208.937)	(89.920)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(2.661.272)	(1.376.312)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(167.460)	(167.593)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	614	17.524
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**6.049.566**	**4.860.044**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.049.566	4.860.044
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**6.049.566**	**4.860.044**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.434	42.599
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(19.992)	(16.006)
	c) Spese generali ed amministrative	(31.430)	(26.428)
	g) Oneri e proventi diversi	1.321	12.125
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.333)	(12.290)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**84.733.283**	**45.836.958**
80	**Imposta sostitutiva**	**(866.158)**	**(738.676)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**83.867.125**	**45.098.282**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 7.328 (6.636 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	37	29	66	0,90%
Iscritti tra 20 e 24 anni	31	17	48	0,66%
Iscritti tra 25 e 29 anni	106	107	213	2,91%
Iscritti tra 30 e 34 anni	178	181	359	4,90%
Iscritti tra 35 e 39 anni	219	284	503	6,86%
Iscritti tra 40 e 44 anni	286	318	604	8,24%
Iscritti tra 45 e 49 anni	557	575	1.132	15,45%
Iscritti tra 50 e 54 anni	753	692	1.445	19,72%
Iscritti tra 55 e 59 anni	1015	722	1.737	23,70%
Iscritti tra 60 e 64 anni	822	278	1.100	15,01%
Iscritti di 65 anni e oltre	110	11	121	1,65%
Totale	**4.114**	**3.214**	**7.328**	**100%**
in %	**56,14%**	**43,86%**	**100%**	

Età media: 50 anni e 1 mese

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**16.782.706,744**		**191.351.584**
a) Quote emesse	7.817.238,304	90.222.498	
b) Quote annullate	(997.623,182)	(11.538.781)	
c) Variazione del valore quota	-	5.183.408	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		83.867.125
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**23.602.321,866**		**275.218.709**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 11,661 (euro 11,402 al 31 dicembre 2017).

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 78.683.717 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	11,423
Febbraio	11,445
Marzo	11,467
Aprile	11,491
Maggio	11,512
Giugno	11,538
Luglio	11,556
Agosto	11,578
Settembre	11,599
Ottobre	11,621
Novembre	11,641
Dicembre	11,661

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 405.864**

d) Depositi bancari **€ 405.864**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (euro 514.130 al 31 dicembre 2017).

20 – Investimenti in gestione **€ 272.046.518**

Le risorse del Comparto sono investite in polizze di capitalizzazione in monte (Ramo V) il cui rendimento viene determinato riducendo i rendimenti conseguiti dalle Gestioni Speciali di riferimento della percentuale commissionale applicata dalle compagnie di assicurazioni istitutrici. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del *cash flow*.

Per maggiori informazioni sulla politica di gestione si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "L'andamento della gestione".

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 3.244.176**

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	3.244.176	3.934.212
Totale	**3.244.176**	**3.934.212**

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 268.802.342**

Polizza	Rimanenze Iniziali	Sottoscrizioni	Riscatti Rimborsi	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz Polizza conv. n. 9837/P	54.406.315	7.300.000	-	1.556.876	63.263.191
Allianz Polizza conv. n. 12074/P	-	12.000.000	-	28.545	12.028.545
Generali Italia Polizza conv. n. 9002387	72.843.346	37.250.000	(111.160.242)	1.066.896	-
Generali Italia Polizza conv. n. 96468	-	117.160.242	-	1.579.343	118.739.585
UnipolSai Polizza conv. n. 10131.31	57.953.108	15.000.000	-	1.817.913	74.771.021
Totale	**185.202.769**	**188.710.242**	**(111.160.242)**	**6.049.573**	**268.802.342**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 5.181.949**

a) Cassa e depositi bancari **€ 5.084.054**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.877.088 al 31 dicembre 2017).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 97.445**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 21.913 al 31 dicembre 2017).

Passività

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.495.225**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Riscatto	404.907	236.754
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A	315.634	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	241.930	977.812
Debiti verso aderenti per cambio comparto	220.193	282.422
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	127.880	39.819
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	79.992	657.515
Erario ritenute su redditi da capitale	75.502	147.830
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	12.978	36.062
Contributi da riconciliare	9.614	4.175
Debiti verso aderenti	6.542	6.659
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	53	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	90
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	33
Contributi da rimborsare	-	4.254
Totale	**1.495.225**	**2.393.425**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 54.239**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 52.021**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 55.363 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.218**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 13.064 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ 866.158**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 738.676 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 29.939.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 78.683.717

a) Contributi per le prestazioni € 90.360.300

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	9.545.742	9.002.657
Contributi da lavoratori	5.707.296	5.743.848
T.F.R.	13.373.981	13.197.118
Contributi incassati	**28.627.019**	**27.943.623**
Contributi per coperture accessorie	**167.460**	**167.593**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**4.035.575**	**2.820.483**
Trasferimenti da altro comparto	**57.530.246**	**19.513.797**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**90.360.300**	**50.445.493**

b) Anticipazioni € (2.702.341)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.130.595)	(1.502.217)
Anticipazioni per spese sanitarie	(15.119)	(47.848)
Anticipazioni per altri motivi	(1.556.627)	(2.049.187)
Totale	**(2.702.341)**	**(3.599.252)**

c) Trasferimenti e riscatti € (5.937.187)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(2.746.021)	(1.078.697)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(458.987)	
Trasferimenti ad altro fondo	(108.624)	(95.496)
Trasferimenti ad altro comparto	(2.623.555)	(3.078.836)
Totale	**(5.937.187)**	**(4.253.029)**

d) Trasformazioni in rendita € (208.937)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 89.920 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (2.661.272)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.376.312 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (167.460)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 167.593 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 614**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 17.524 al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 6.049.566**

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato positivo per euro 6.049.567:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
30 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie e assicurative	6.049.566	4.860.044
Totale voce 30	**6.049.566**	**4.860.044**

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Polizze Assicurative Ramo V	-	6.049.573
Spese bancarie	-	(7)
Totale	**-**	**6.049.566**

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 6.049.566**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.049.566	4.860.044
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**6.049.566**	**4.860.044**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 51.434**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 42.599 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (19.992)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 16.006 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (31.430)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 26.428 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.321**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.125 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (1.333)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12.290 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 84.733.283

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	78.683.717	40.976.914
50 Margine della gestione finanziaria	6.049.566	4.860.044
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**84.733.283**	**45.836.958**

80 - Imposta sostitutiva € (866.158)

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 738.676 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 83.867.125

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo ex Carifac

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**225.131**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	225.131	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	-	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**16.276.938**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	27.056	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	16.249.882	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**158.578**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	152.703	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	5.875	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**16.660.647**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**15.208**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	15.208	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**3.269**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	3.135	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	134	-
50	**Debiti di imposta**	**48.991**	**-**
	Totale passività	**67.468**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**16.593.179**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	1.805	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**16.353.898**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	16.844.668	-
	b) Anticipazioni	(122.495)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(224.429)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(143.846)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**288.272**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	288.272	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**288.272**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.101	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.205)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(1.896)	-
	g) Oneri e proventi diversi	80	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(80)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**16.642.170**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(48.991)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**16.593.179**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 305 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	1	-	1	0,33%
Iscritti tra 30 e 34 anni	7	3	10	3,28%
Iscritti tra 35 e 39 anni	17	16	33	10,82%
Iscritti tra 40 e 44 anni	46	39	85	27,87%
Iscritti tra 45 e 49 anni	39	32	71	23,28%
Iscritti tra 50 e 54 anni	33	26	59	19,34%
Iscritti tra 55 e 59 anni	25	9	34	11,15%
Iscritti tra 60 e 64 anni	7	4	11	3,61%
Iscritti di 65 anni e oltre	0	1	1	0,33%
Totale	**175**	**130**	**305**	**100%**
in %	**57,38%**	**42,62%**	**100%**	

Età media: 46 anni e 7 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**-**		**-**
a) Quote emesse	1.683.727,808	16.844.669	
b) Quote annullate	(48.735,288)	(490.771)	
c) Variazione del valore quota	-	239.281	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		16.593.179
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**1.634.992,520**		**16.593.179**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 10,149.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 16.353.898 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Avvio comparto	10,000
Maggio	10,019
Giugno	10,037
Luglio	10,056
Agosto	10,074
Settembre	10,092
Ottobre	10,112
Novembre	10,130
Dicembre	10,149

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 225.131**

d) Depositi bancari **€ 225.131**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

20 – Investimenti in gestione **€ 16.276.938**

Le risorse del Comparto sono investite in polizze di capitalizzazione in monte (Ramo V) il cui rendimento viene determinato riducendo i rendimenti conseguiti dalle Gestioni Speciali di riferimento della percentuale commissionale applicata dalle compagnie di assicurazioni istitutrici. L'investimento in altre attività finanziarie è previsto in misura strettamente necessaria e funzionale alla gestione del *cash flow*.

Per maggiori informazioni sulla politica di gestione si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione al paragrafo "L'andamento della gestione".

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 27.056**

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti per sottoscrizioni da ricevere	27.056	-
Totale	**27.056**	**-**

o) Investimenti in gestione assicurativa **€ 16.249.882**

Polizza	Rimanenze Iniziali	Sottoscrizioni/trasferimento	Riscatti Rimborsi	Risultato della gestione	Rimanenze Finali
Allianz Polizza conv. n. 10391/P	-	15.961.606	-	288.276	16.249.882
Totale	**-**	**15.961.606**	**-**	**288.276**	**16.249.882**

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 158.578**

a) Cassa e depositi bancari **€ 152.703**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 5.875**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 15.208**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.972	-
Erario ritenute su redditi da capitale	4.552	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.710	-
Contributi da riconciliare	580	-
Debiti verso aderenti	394	-
Totale	**15.208**	**-**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 3.269**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 3.135**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 134**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta **€ 48.991**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.805.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 16.353.898

a) Contributi per le prestazioni € 16.844.668

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	179.523	-
Contributi da lavoratori	94.997	-
T.F.R.	367.085	-
Contributi incassati	**641.605**	**-**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**16.011.054**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**192.009**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**16.844.668**	**-**

b) Anticipazioni € (122.495)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(12.671)	-
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(109.824)	-
Totale	**(122.495)**	**-**

c) Trasferimenti e riscatti € (224.429)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(144.104)	-
Trasferimenti ad altro comparto	(80.325)	-
Totale	**(224.429)**	**-**

e) Erogazioni in forma di capitale € (143.846)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 288.272

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato positivo per euro 288.272:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
30 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie e assicurative	288.272	-
Totale voce 30	**288.272**	**-**

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Polizze Assicurative Ramo V	-	288.276
Spese bancarie	-	(4)
Totale	**-**	**288.272**

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € 288.272

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	288.272	-
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**288.272**	**-**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 3.101

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (1.205)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (1.896)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 80**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (80)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 16.642.170**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	16.353.898	-
50 Margine della gestione finanziaria	288.272	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**16.642.170**	**-**

80 - Imposta sostitutiva **€ (48.991)**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 16.593.179**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Immobiliare ex Cariparo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**20.123.639**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	19.565.335	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	558.304	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	-	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**561.347**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	24.452	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	536.895	-
50	**Crediti di imposta**	**8.575**	**-**
	Totale attività	**20.693.561**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**42.762**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	42.762	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**1.643.509**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	1.643.356	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	153	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**-**
	Totale passività	**1.686.271**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**19.007.290**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	2.068	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**19.041.587**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	19.565.335	-
	b) Anticipazioni	(174.444)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(295.033)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(54.271)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**(42.872)**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(42.872)	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(42.872)**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.552	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.381)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(2.170)	-
	g) Oneri e proventi diversi	91	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(92)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**18.998.715**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**8.575**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**19.007.290**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 895 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	33	121	154	17,21%
Iscritti tra 50 e 54 anni	105	172	277	30,95%
Iscritti tra 55 e 59 anni	141	181	322	35,98%
Iscritti tra 60 e 64 anni	77	59	136	15,20%
Iscritti di 65 anni e oltre	4	2	6	0,67%
Totale	**360**	**535**	**895**	**100%**
in %	**40,22%**	**59,78%**	**100%**	

Età media: 54 anni e 9 mesi

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**-**		**-**
a) Quote emesse	1.958.388,430	19.583.849	
b) Quote annullate	(54.323,632)	(542.263)	
c) Variazione del valore quota	-	(34.298)	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-		19.007.290
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**1.904.064,798**		**19.007.290**

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a euro 9,982.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a euro 19.041.587 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Nel corso dell'esercizio 2018 alla fine di ciascun mese il valore della quota ha assunto le seguenti valorizzazioni:

Mese	Valore quota
Gennaio	10,000
Febbraio	10,000
Marzo	9,982
Aprile	9,982
Maggio	9,982
Giugno	9,982
Luglio	9,982
Agosto	9,982
Settembre	9,982
Ottobre	9,982
Novembre	9,982
Dicembre	9,982

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 20.123.639**

	Azioni e quote di società immobiliari
Esistenze iniziali	**-**
Incrementi da:	**19.565.335**
Acquisti/trasferimenti da altri comparti	19.565.335
Rivalutazioni	-
Altri	-
Decrementi da:	**-**
Vendite/trasferimenti ad altri comparti	-
Rimborsi	-
Svalutazioni	-
Altri	-
Rimanenze finali	**19.565.335**

a) Azioni e quote di società immobiliari **€ 19.565.335**

La voce è relativa al valore della società Immobiliare Contarine srl (in allegato il bilancio della società approvato in data 26 aprile 2018).

d) Depositi bancari **€ 558.304**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 561.347**

a) Cassa e depositi bancari **€ 24.452**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 536.895**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Per euro 530.166 la voce è relativa al credito in essere verso l'impresa Pianta sas, credito che alla data di redazione del bilancio risulta totalmente svalutato in virtù del Fondo svalutazione appostato alla voce 40b del passivo. Nel corso del 2018 si è proceduto alla svalutazione residua per euro 36.892 rispetto al valore del Fondo svalutazione contabilizzato in fase di trasferimento pari a euro 493.274.

50 – Credito di Imposta **€ 8.575**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

a) Debiti della gestione previdenziale € 42.762

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A	12.274	-
Debiti verso aderenti per cambio comparto	15.326	-
Erario ritenute su redditi da capitale	5.214	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.832	-
Contributi da riconciliare	664	-
Debiti verso aderenti	452	-
Totale	**42.762**	**-**

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.643.509

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.643.356

La voce al 31 dicembre 2018 è composta principalmente dal Fondo svalutazione crediti verso Pianta sas per euro 530.166 (così come descritto al punto 40d dell'attivo di Stato Patrimoniale) e al Fondo Plusvalenze ex art. 22 dello Statuto della Cassa di Previdenza del Personale della Cassa di Rispamio di Padova e Rovigo per euro 1.109.597.

Nel corso dell'esercizio il Fondo Plusvalenze non ha subito variazioni.

Per la parte residuale la voce rappresenta la quota attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 153

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 2.068.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 19.041.587

a) Contributi per le prestazioni € 19.565.335

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	-	-
Contributi incassati	**-**	**-**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**19.565.335**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**19.565.335**	**-**

b) Anticipazioni € (174.444)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(59.938)	-
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(114.506)	-
Totale	**(174.444)**	**-**

c) Trasferimenti e riscatti € (295.033)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(219.163)	-
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(34.379)	
Trasferimenti ad altro fondo	(41.491)	-
Totale	**(295.033)**	**-**

e) Erogazioni in forma di capitale € (54.271)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta € (42.872)

Il risultato della gestione finanziaria e assicurativa è stato negativo per euro 42.872:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 b) Profitti e perdite da operaz. finanziarie	(42.872)	-
Totale voce 30	**(42.872)**	**-**

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni Finanziarie e assicurative
Altri oneri	-	(42.866)
Spese bancarie	-	(6)
Totale	**-**	**(42.872)**

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € (42.872)

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	(42.872)	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**(42.872)**	**-**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 3.552

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (1.381)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (2.170)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 91**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (92)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 18.998.715**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	19.041.587	-
50 Margine della gestione finanziaria	(42.872)	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**18.998.715**	**-**

80 - Imposta sostitutiva **€ 8.575**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 19.007.290**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Tradizionale

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**409.269.811**	**417.529.029**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	409.269.811	417.529.029
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**6.496.875**	**6.476.885**
	a) Cassa e depositi bancari	3.353.646	3.328.340
	d) Altre attività della gestione amministrativa	3.143.229	3.148.545
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**415.766.686**	**424.005.914**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**4.038.696**	**3.897.673**
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.038.696	3.897.673
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**83.707**	**146.654**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	80.391	118.149
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.316	28.505
50	**Debiti di imposta**	**2.374.472**	**2.432.558**
	Totale passività	**6.496.875**	**6.476.885**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**409.269.811**	**417.529.029**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	44.764	254.529
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**(20.901.514)**	**(15.236.889)**
	a) Contributi per le prestazioni	3.706.880	5.603.179
	b) Anticipazioni	(4.764.113)	(7.262.960)
	c) Trasferimenti e riscatti	(8.357.662)	(6.037.562)
	d) Trasformazioni in rendita	(1.396.983)	(601.201)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(10.071.251)	(6.922.079)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(18.385)	(18.082)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	1.816
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**15.016.768**	**15.149.326**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	15.016.768	15.149.326
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**15.016.768**	**15.149.326**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	76.902	92.951
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(29.891)	(34.925)
	c) Spese generali ed amministrative	(46.994)	(57.666)
	g) Oneri e proventi diversi	1.976	26.458
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.993)	(26.818)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**(5.884.746)**	**(87.563)**
80	**Imposta sostitutiva**	**(2.374.472)**	**(2.432.558)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**(8.259.218)**	**(2.520.121)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 4.627 (4.783 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	0	1	1	0,02%
Iscritti tra 20 e 24 anni	5	4	9	0,19%
Iscritti tra 25 e 29 anni	17	4	21	0,45%
Iscritti tra 30 e 34 anni	20	19	39	0,84%
Iscritti tra 35 e 39 anni	34	49	83	1,79%
Iscritti tra 40 e 44 anni	122	145	267	5,77%
Iscritti tra 45 e 49 anni	383	363	746	16,12%
Iscritti tra 50 e 54 anni	477	483	960	20,75%
Iscritti tra 55 e 59 anni	808	528	1.336	28,87%
Iscritti tra 60 e 64 anni	774	250	1.024	22,13%
Iscritti di 65 anni e oltre	117	24	141	3,05%
Totale	**2.757**	**1.870**	**4.627**	**100%**
in %	**59,59%**	**40,41%**	**100%**	

Età media: 55 anni

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 409.269.811**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 409.269.811**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 409.269.811 (euro 417.529.029 al 31 dicembre 2017) e rappresenta la riserva matematica stimata al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa UnipolSai.

Tale riserva è al lordo dell'imposta sostitutiva "teorica" in quanto calcolata sulla rivalutazione "stimata" della riserva matematica di competenza; infatti, avendo la polizza decorrenza il 1° gennaio di ogni anno, l'imposta definitiva viene comunicata dalla Compagnia di Assicurazione solitamente nel mese di marzo o aprile di ogni anno con riferimento alla riserva maturata al 1° gennaio dello stesso anno; sulla base di tale comunicazione il Fondo provvede entro il 16 febbraio dell'anno successivo al versamento dell'imposta sostitutiva definitiva così come previsto dalla normativa fiscale vigente.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 6.496.875**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.353.646**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.328.340 al 31 dicembre 2017).

Si rileva inoltre che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato euro 149.599 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (maturati per effetto della rivalutazione applicata in data 1° gennaio 2018 e per quella applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 2 gennaio 2018 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.143.229**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.148.545 al 31 dicembre 2017) e comprende l'imposta sostitutiva dovuta dalla Compagnia in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 1° gennaio 2018 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza alla fine dell'esercizio per la parte non accreditata entro 31 dicembre 2018.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 4.038.696**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.038.696**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	687.200	1.043.723
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.803.702	1.473.552
Debiti verso aderenti - Riscatto	884.609	937.758
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	202.477	-
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	132.463	-
Erario ritenute su redditi da capitale	112.888	322.566
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	196
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	71
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	191.201	86.885
Contributi da riconciliare	14.375	9.110
Contributi da rimborsare	-	9.283
Debiti verso aderenti	9.781	14.529
Totale	**4.038.696**	**3.897.673**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 83.707**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 80.391**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 118.149 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 3.316**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 28.505 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ 2.374.472**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.432.558 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 44.764.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € (20.901.514)

a) Contributi per le prestazioni € 3.706.880

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	1.032.517	1.036.586
Contributi da lavoratori	872.018	789.277
T.F.R.	1.378.212	1.410.031
Contributi incassati	**3.282.747**	**3.235.894**
Contributi per coperture accessorie	**18.385**	**18.082**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**24.786**	**239.584**
Trasferimenti da altro comparto	**380.962**	**2.109.619**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**3.706.880**	**5.603.179**

b) Anticipazioni € (4.764.113)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(2.145.223)	(2.828.178)
Anticipazioni per spese sanitarie	(15.124)	(77.938)
Anticipazioni per altri motivi	(2.603.766)	(4.356.844)
Totale	**(4.764.113)**	**(7.262.960)**

c) Trasferimenti e riscatti € (8.357.662)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(5.872.146)	(3.522.897)
RITA (rendita integrativa temporanea anticipata)	(514.234)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(727.771)	(522.250)
Trasferimenti ad altro comparto	(1.243.511)	(1.992.415)
Totale	**(8.357.662)**	**(6.037.562)**

d) Trasformazioni in rendita **€ (1.396.983)**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 601.201 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (10.071.251)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni (euro 6.922.079 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (18.385)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 18.082 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ -**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 1.816 al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 15.016.768**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 15.016.768**

Al 31 dicembre 2018 il rendimento stimato conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 15.016.768 (euro 15.149.326 al 31 dicembre 2017).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 15.016.768**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.016.768	15.149.326
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**15.016.768**	**15.149.326**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 76.902**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 92.951 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (29.891)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 34.925 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (46.994)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 57.666 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.976**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 26.458 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (1.993)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 26.818 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (5.884.746)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	(20.901.514)	(15.236.889)
50 Margine della gestione finanziaria	15.016.768	15.149.326
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**(5.884.746)**	**(87.563)**

80 - Imposta sostitutiva **€ (2.374.472)**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 2.374.472 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente (euro 2.432.558 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ (8.259.218)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**309.004.253**	**279.486.469**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	309.004.253	279.486.469
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.272.644**	**2.677.822**
	a) Cassa e depositi bancari	1.972.263	1.212.467
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.300.381	1.465.355
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**312.276.897**	**282.164.291**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.995.284**	**1.576.389**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.995.284	1.576.389
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**61.591**	**97.617**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	59.101	78.420
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.490	19.197
50	**Debiti di imposta**	**1.215.769**	**1.003.816**
	Totale passività	**3.272.644**	**2.677.822**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**309.004.253**	**279.486.469**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	33.615	171.412
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**22.537.410**	**35.715.493**
	a) Contributi per le prestazioni	34.174.174	49.021.595
	b) Anticipazioni	(3.364.666)	(4.667.490)
	c) Trasferimenti e riscatti	(4.598.114)	(6.336.983)
	d) Trasformazioni in rendita	(454.526)	(126.617)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(3.098.548)	(2.034.026)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(141.246)	(141.083)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	20.336	97
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**8.196.143**	**8.402.222**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	8.196.143	8.402.222
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**8.196.143**	**8.402.222**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.748	62.597
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(22.447)	(23.520)
	c) Spese generali ed amministrative	(35.288)	(38.834)
	g) Oneri e proventi diversi	1.484	17.817
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.497)	(18.060)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**30.733.553**	**44.117.715**
80	**Imposta sostitutiva**	**(1.215.769)**	**(1.003.816)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**29.517.784**	**43.113.899**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 6.299 (5.602 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	48	41	89	1,41%
Iscritti tra 20 e 24 anni	16	27	43	0,68%
Iscritti tra 25 e 29 anni	57	52	109	1,73%
Iscritti tra 30 e 34 anni	130	176	306	4,86%
Iscritti tra 35 e 39 anni	267	463	730	11,59%
Iscritti tra 40 e 44 anni	290	410	700	11,11%
Iscritti tra 45 e 49 anni	386	545	931	14,78%
Iscritti tra 50 e 54 anni	532	549	1.081	17,16%
Iscritti tra 55 e 59 anni	723	649	1.372	21,78%
Iscritti tra 60 e 64 anni	499	341	840	13,34%
Iscritti di 65 anni e oltre	83	15	98	1,56%
Totale	**3.031**	**3.268**	**6.299**	**100%**
in %	**48,12%**	**51,88%**	**100%**	

Età media: 48 anni e 11 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 309.004.253**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 309.004.253**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 309.004.253 (euro 279.486.469 al 31 dicembre 2017) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.272.644**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.972.263**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.212.467 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 24.795 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2018 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.300.381**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.465.355 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende per euro 1.190.974 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2018 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.995.284**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.995.284**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti per anticipazioni	311.211	639.970
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	862.789	374.406
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	235.310	15.232
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	163.468	88.985
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	56.964	159.700
Debiti verso aderenti	7.345	9.785
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	115.876	-
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	3.178	-
Erario ritenute su redditi da capitale	84.771	217.231
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	132
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	48
Contributi da riconciliare	10.794	6.135
Contributi da rimborsare	-	6.252
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	143.578	58.513
Totale	**1.995.284**	**1.576.389**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 61.591**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 59.101**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 78.420 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.490**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 19.197 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ 1.215.769**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.003.816 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 33.615.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 22.537.410

a) Contributi per le prestazioni € 34.174.174

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	6.069.751	4.887.615
Contributi da lavoratori	2.659.749	2.327.030
T.F.R.	7.619.965	7.116.543
Contributi incassati	**16.349.465**	**14.331.188**
Contributi per coperture accessorie	**141.246**	**141.083**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**3.372.929**	**3.137.269**
Trasferimenti da altro comparto	**14.310.534**	**31.412.055**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**34.174.174**	**49.021.595**

b) Anticipazioni € (3.364.666)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(1.539.656)	(2.527.181)
Anticipazioni per spese sanitarie	(792)	(15.750)
Anticipazioni per altri motivi	(1.824.218)	(2.124.559)
Totale	**(3.364.666)**	**(4.667.490)**

c) Trasferimenti e riscatti € (4.598.114)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(2.486.773)	(1.446.857)
RITA (rendita integrativa temporanea anticipata	(251.807)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(1.738.225)	(135.668)
Trasferimenti ad altro comparto	(121.309)	(4.754.458)
Totale	**(4.598.114)**	**(6.336.983)**

d) Trasformazioni in rendita € (454.526)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 126.617 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (3.098.548)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.034.026 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (141.246)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 141.083 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 20.336**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro 97 al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 8.196.143**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 8.196.143**

Al 31 dicembre 2018 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 8.196.143 (euro 8.402.222 al 31 dicembre 2017).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 8.196.143**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.196.143	8.402.222
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria e assicurativa	**8.196.143**	**8.402.222**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 57.748**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 62.597 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (22.447)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 23.520 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (35.288)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 38.834 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.484**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 17.817 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (1.497)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 18.060 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 30.733.553**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	22.537.410	35.715.493
50 Margine della gestione finanziaria	8.196.143	8.402.222
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**30.733.553**	**44.117.715**

80 - Imposta sostitutiva **€ (1.215.769)**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 1.215.769 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	**Valore al 31/12/2018**	**Valore al 31/12/2017**
Su liquidazioni in corso d'anno	(24.795)	(22.238)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(1.190.974)	(981.578)
Totale	**(1.215.769)**	**(1.003.816)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 29.517.784**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione BIS

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati		
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**53.314.670**	**51.463.158**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	53.314.670	51.463.158
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**562.740**	**340.182**
	a) Cassa e depositi bancari	195.502	98.358
	d) Altre attività della gestione amministrativa	367.238	241.824
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**53.877.410**	**51.803.340**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**199.634**	**91.758**
	a) Debiti della gestione previdenziale	199.634	91.758
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**10.508**	**17.865**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	10.078	14.352
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	430	3.513
50	**Debiti di imposta**	**352.598**	**230.559**
	Totale passività	**562.740**	**340.182**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**53.314.670**	**51.463.158**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	5.800	31.372
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**618.860**	**140.236**
	a) Contributi per le prestazioni	1.646.421	1.517.919
	b) Anticipazioni	(182.118)	(453.967)
	c) Trasferimenti e riscatti	(105.625)	(95.061)
	d) Trasformazioni in rendita	(71.710)	(70.114)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(661.451)	(747.694)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(11.753)	(10.847)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	5.096	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**1.585.250**	**1.851.310**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.585.250	1.851.310
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.585.250**	**1.851.310**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.964	11.457
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.874)	(4.304)
	c) Spese generali ed amministrative	(6.088)	(7.108)
	g) Oneri e proventi diversi	256	3.261
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(258)	(3.306)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**2.204.110**	**1.991.546**
80	**Imposta sostitutiva**	**(352.598)**	**(230.599)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**1.851.512**	**1.760.987**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 239 (244 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	-	2	2	0,84%
Iscritti tra 50 e 54 anni	20	34	54	22,59%
Iscritti tra 55 e 59 anni	63	34	97	40,59%
Iscritti tra 60 e 64 anni	48	29	77	32,22%
Iscritti di 65 anni e oltre	7	2	9	3,77%
Totale	**138**	**101**	**239**	**100%**
in %	**57,74%**	**42,26%**	**100%**	

Età media: 58 anni

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 53.314.670**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 53.314.670**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 53.314.670 (euro 51.463.158 al 31 dicembre 2017) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 562.740**

a) Cassa e depositi bancari **€ 195.502**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 98.358 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 4.237 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2018 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 367.238**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 241.824 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende per euro 348.361 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2018 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 199.634**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 199.634**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-	37.200
Debiti verso aderenti – prestazione previdenziale	103.423	-
Debiti verso aderenti	1.267	1.791
Debiti verso aderenti – rata r.i.t.a	53.683	-
Erario ritenute su redditi da capitale	14.626	39.758
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	24
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	9
Contributi da riconciliare	1.862	1.123
Contributi da rimborsare	-	1.144
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	24.773	10.709
Totale	**199.634**	**91.758**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 10.508**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 10.078**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 14.352 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 430**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 3.513 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ 352.598**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 230.559 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 5.800.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 618.860

a) Contributi per le prestazioni € 1.646.421

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	568.208	563.315
Contributi da lavoratori	428.115	313.151
T.F.R.	584.518	574.350
Contributi incassati	**1.580.841**	**1.450.816**
Contributi per coperture accessorie	**11.753**	**10.847**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**53.827**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**1.646.421**	**1.517.919**

b) Anticipazioni € (182.118)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(60.395)	(90.578)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(121.723)	(363.389)
Totale	**(182.118)**	**(453.967)**

c) Trasferimenti e riscatti € (105.625)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(68.792)	(38.377)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(36.833)	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	(56.684)
Totale	**(105.625)**	**(95.061)**

d) Trasformazioni in rendita € (71.710)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 70.114 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (661.451)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 747.694 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (11.753)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 10.847 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 5.096**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.585.250**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.585.250**

Al 31 dicembre 2018 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.585.250 (euro 1.851.310 al 31 dicembre 2017).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 1.585.250**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.585.250	1.851.310
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**1.585.250**	**1.851.310**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 9.964**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 11.457 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (3.874)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.304 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (6.088)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.108 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi **€ 256**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.261 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (258)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.306 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 2.204.110**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	618.860	140.236
50 Margine della gestione finanziaria	1.585.250	1.851.310
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**2.204.110**	**1.991.546**

80 - Imposta sostitutiva **€ (352.598)**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 352.598 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	**Valore al 31/12/2018**	**Valore al 31/12/2017**
Su liquidazioni in corso d'anno	(4.237)	(5.851)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(348.361)	(224.708)
Totale	**(352.598)**	**(230.559)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 1.851.512

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Assicurativo Garantito Sezione TER

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	--
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**81.143.594**	**77.938.085**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	81.143.594	77.938.085
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**1.359.947**	**1.867.869**
	a) Cassa e depositi bancari	915.441	622.386
	d) Altre attività della gestione amministrativa	444.506	1.245.483
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**82.503.541**	**79.805.954**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**920.897**	**1.508.399**
	a) Debiti della gestione previdenziale	920.897	1.508.399
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**15.895**	**26.468**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	15.241	21.262
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	654	5.205
50	**Debiti di imposta**	**423.155**	**333.003**
	Totale passività	**1.359.947**	**1.867.869**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**81.143.594**	**77.938.085**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	8.827	46.478
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.307.283**	**161.053**
	a) Contributi per le prestazioni	3.767.135	3.616.943
	b) Anticipazioni	(838.445)	(1.427.466)
	c) Trasferimenti e riscatti	(330.373)	(529.474)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(1.247.621)	(1.445.656)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(50.055)	(53.294)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	6.642	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**2.321.381**	**2.579.256**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	2.321.381	2.579.256
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**2.321.381**	**2.579.256**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	15.164	16.973
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(5.895)	(6.377)
	c) Spese generali ed amministrative	(9.266)	(10.530)
	g) Oneri e proventi diversi	390	4.831
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(393)	4.897
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**3.628.664**	**2.740.309**
80	**Imposta sostitutiva**	**(423.155)**	**(333.003)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**3.205.509**	**2.407.306**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 669 (691 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	1	-	1	0,15%
Iscritti tra 40 e 44 anni	1	-	1	0,15%
Iscritti tra 45 e 49 anni	22	25	47	7,03%
Iscritti tra 50 e 54 anni	105	98	203	30,34%
Iscritti tra 55 e 59 anni	171	93	264	39,46%
Iscritti tra 60 e 64 anni	83	29	112	16,74%
Iscritti di 65 anni e oltre	31	10	41	6,13%
Totale	**414**	**255**	**669**	**100%**
in %	**61,88%**	**38,12%**	**100%**	

Età media: 56 anni e 3 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 81.143.594**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 81.143.594**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 81.143.594 (euro 77.938.085 al 31 dicembre 2017) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.359.947**

a) Cassa e depositi bancari **€ 915.441**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 622.386 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 7.284 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2018 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 444.506**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.245.483 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende per euro 415.871 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2018 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 920.897**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 920.897**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	61.885	567.452
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	777.916	860.120
Debiti verso aderenti	1.929	2.653
Debiti verso aderenti – rata RITA	16.368	
Erario ritenute su redditi da capitale	22.261	58.901
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	36
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	13
Contributi da riconciliare	2.835	1.664
Contributi da rimborsare	-	1.695
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	37.703	15.865
Totale	**920.897**	**1.508.399**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 15.895**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 15.241**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 21.262 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 654**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 5.205 al 31 dicembre 2017).

50 - Debiti di Imposta **€ 423.155**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 333.003 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 8.827.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.307.283

a) Contributi per le prestazioni € 3.767.135

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	1.245.675	1.207.627
Contributi da lavoratori	933.907	931.786
T.F.R.	1.082.275	1.103.181
Contributi incassati	**3.261.857**	**3.242.594**
Contributi per coperture accessorie	**50.055**	**53.294**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**455.223**	**321.055**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**3.767.135**	**3.616.943**

b) Anticipazioni € (838.445)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(292.337)	(714.210)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(546.108)	(781.256)
Totale	**(838.445)**	**(1.427.466)**

c) Trasferimenti e riscatti € (330.373)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(227.590)	(165.865)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(28.367)	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	(135.402)
Trasferimenti ad altro comparto	(74.416)	(228.207)
Totale	**(330.373)**	**(529.474)**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (1.247.621)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.445.656 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (50.055)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 53.294 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 6.642**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 2.321.381**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 2.321.381**

Al 31 dicembre 2018 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 2.321.381 (euro 2.579.526 al 31 dicembre 2017).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 2.321.381**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.321.381	2.579.526
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**2.321.381**	**2.579.526**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 15.164**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 16.973 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (5.895)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.377 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (9.266)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10.530 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi **€ 390**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.831 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (393)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.897 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 3.628.664**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	1.307.283	161.053
50 Margine della gestione finanziaria	2.321.381	2.579.256
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**3.628.664**	**2.740.309**

80 - Imposta sostitutiva **€ (423.155)**

Al 31 dicembre 2017 la voce ammonta ad euro 423.155 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	**Valore al 31/12/2018**	**Valore al 31/12/2017**
Su liquidazioni in corso d'anno	(7.284)	(10.077)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(415.871)	(322.926)
Totale	**(423.155)**	**(333.003)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 3.205.509

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Insurance

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**43.318.970**	**39.201.325**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	43.318.970	39.201.325
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**279.218**	**430.718**
	a) Cassa e depositi bancari	47.246	240.902
	d) Altre attività della gestione amministrativa	231.972	189.816
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**43.598.188**	**39.632.043**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**52.223**	**229.975**
	a) Debiti della gestione previdenziale	52.223	229.975
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**8.537**	**13.608**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	8.188	10.932
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	349	2.676
50	**Debiti di imposta**	**218.458**	**187.135**
	Totale passività	**279.218**	**430.718**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**43.318.970**	**39.201.325**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	4.712	23.897
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.968.799**	**2.097.688**
	a) Contributi per le prestazioni	3.798.777	2.819.435
	b) Anticipazioni	(602.375)	(587.194)
	c) Trasferimenti e riscatti	(64.272)	(112.041)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(164.064)	(19.651)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(3.372)	(2.861)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	4.105	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**1.367.304**	**1.336.321**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.367.304	1.336.321
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.367.304**	**1.336.321**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.096	8.727
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.147)	(3.279)
	c) Spese generali ed amministrative	(4.947)	(5.414)
	g) Oneri e proventi diversi	208	2.484
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(210)	(2.518)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**4.336.103**	**3.434.009**
80	**Imposta sostitutiva**	**(218.458)**	**(187.135)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**4.117.645**	**3.246.874**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 594 (541 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	4	7	11	1,85%
Iscritti tra 30 e 34 anni	18	15	33	5,56%
Iscritti tra 35 e 39 anni	31	50	81	13,64%
Iscritti tra 40 e 44 anni	49	71	120	20,20%
Iscritti tra 45 e 49 anni	68	67	135	22,73%
Iscritti tra 50 e 54 anni	56	69	125	21,04%
Iscritti tra 55 e 59 anni	34	29	63	10,61%
Iscritti tra 60 e 64 anni	8	14	22	3,70%
Iscritti di 65 anni e oltre	3	1	4	0,67%
Totale	**271**	**323**	**594**	**100%**
in %	**45,62%**	**54,38%**	**100%**	

Età media: 46 anni e 3 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 43.318.970**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 43.318.970**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 43.318.970 (euro 39.201.325 al 31 dicembre 2017) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 279.218**

a) Cassa e depositi bancari **€ 47.246**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 240.902 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 1.809 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2018 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 231.972**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 189.816 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende per euro 216.634 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2018 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 52.223**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 52.223**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti	1.030	189.780
Debiti verso aderenti - Anticipazione	6.964	-
Debiti verso erario	11.884	30.311
Debiti verso aderenti – Trasferimenti in uscita	10.704	-
Contributi da riconciliare	1.513	855
Contributi da rimborsare	-	872
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	20.128	8.157
Totale	**52.223**	**229.975**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 8.537**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 8.188**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10.932 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 349**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.676 al 31 dicembre 2017).

50 - Debiti di Imposta **€ 218.458**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 187.135 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 4.712.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.968.799

a) Contributi per le prestazioni € 3.798.777

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	1.322.205	1.057.674
Contributi da lavoratori	392.379	337.149
T.F.R.	1.627.094	1.420.168
Contributi incassati	**3.341.678**	**2.814.991**
Contributi per coperture accessorie	**3.372**	**2.861**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**174.372**	**1.583**
Trasferimenti da altro comparto	**279.355**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**3.798.777**	**2.819.435**

b) Anticipazioni € (602.375)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(381.693)	(141.911)
Anticipazioni per spese sanitarie	(28.135)	(13.253)
Anticipazioni per altri motivi	(192.547)	(432.030)
Totale	**(602.375)**	**(587.194)**

c) Trasferimenti e riscatti € (64.272)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(4.190)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)		
Trasferimenti ad altro fondo	(48.156)	(105.314)
Trasferimenti ad altro comparto	(16.116)	(2.537)
Totale	**(64.272)**	**(112.041)**

e) Erogazioni in forma di capitale € (164.064)

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 19.651 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (3.372)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 2.861 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 4.105**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 1.367.304**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 1.367.304**

Al 31 dicembre 2018 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.367.304 (euro 1.336.321 al 31 dicembre 2017).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 1.367.304**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.367.304	1.336.321
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**1.367.304**	**1.336.321**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 8.096**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.727 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (3.147)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.279 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (4.947)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.414 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi **€ 208**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.484 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (210)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.518 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 4.336.103**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	2.968.799	2.097.688
50 Margine della gestione finanziaria	1.367.304	1.336.321
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**4.336.103**	**3.434.009**

80 - Imposta sostitutiva **€ (218.458)**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 218.458 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Su liquidazioni in corso d'anno	(1.824)	(1.809)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(216.634)	(185.326)
Totale	**(218.458)**	**(187.135)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 4.117.645

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Unit Linked

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**12.824.430**	**14.036.660**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	12.824.430	14.036.660
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**338.428**	**363.699**
	a) Cassa e depositi bancari	333.887	236.497
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.541	127.202
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**13.162.858**	**14.400.359**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**334.716**	**312.556**
	a) Debiti della gestione previdenziale	334.716	321.556
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**2.527**	**4.872**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	2.424	3.914
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	103	958
50	**Debiti di imposta**	**1.185**	**46.271**
	Totale passività	**338.428**	**363.699**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**12.824.430**	**14.036.660**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	1.395	8.557
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**(866.521)**	**(771.457)**
	a) Contributi per le prestazioni	683.705	793.181
	b) Anticipazioni	(156.781)	(576.852)
	c) Trasferimenti e riscatti	(785.767)	(404.521)
	d) Trasformazioni in rendita	(49.803)	(131.538)
	e) Erogazioni in forma di capitale	(543.827)	(432.643)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(15.638)	(19.084)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	1.590	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**(344.524)**	**343.968**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	(344.524)	343.968
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**(344.524)**	**343.968**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.397	3.125
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(932)	(1.174)
	c) Spese generali ed amministrative	(1.465)	(1.939)
	g) Oneri e proventi diversi	62	890
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(62)	(902)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**(1.211.045)**	**(427.489)**
80	**Imposta sostitutiva**	**(1.185)**	**(46.271)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**(1.212.230)**	**(473.760)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 119 (126 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	4	3	7	5,88%
Iscritti tra 50 e 54 anni	18	11	29	24,37%
Iscritti tra 55 e 59 anni	39	11	50	42,02%
Iscritti tra 60 e 64 anni	25	4	29	24,37%
Iscritti di 65 anni e oltre	3	1	4	3,36%
Totale	**89**	**30**	**119**	**100%**
in %	**74,79%**	**25,21%**	**100%**	

Età media: 56 anni e 9 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 12.824.430**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 12.824.430**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 12.824.430 (euro 14.036.660 al 31 dicembre 2017) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Fideuram Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 338.428**

a) Cassa e depositi bancari **€ 333.887**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 236.497 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 1.185 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2018 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.541**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 127.202 al 31 dicembre 2017).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 334.716**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 334.716**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	5.663	143.192
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	250.145	154.484
Debiti verso aderenti – Riscatto parziale	68.678	-
Erario ritenute su redditi da capitale	3.518	10.844
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	7
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	2
Debiti verso aderenti	305	488
Contributi da riconciliare	448	306
Contributi da rimborsare	-	312
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.959	2.921
Totale	**334.716**	**312.556**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 2.527**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 2.424**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.914 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 103**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 958 al 31 dicembre 2017).

50 - Debiti di Imposta **€ 1.185**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 46.271 al 31 dicembre 2017).

<u>Conti d'ordine</u>

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 1.395 (euro 8.557 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € (866.521)

a) Contributi per le prestazioni € 683.705

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	189.392	221.711
Contributi da lavoratori	201.166	225.827
T.F.R.	277.509	326.559
Contributi incassati	**668.067**	**774.097**
Contributi per coperture accessorie	**15.638**	**19.084**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**683.705**	**793.181**

b) Anticipazioni € (156.781)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(122.012)	(300.407)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	(34.769)	(276.445)
Totale	**(156.781)**	**(576.852)**

c) Trasferimenti e riscatti € (785.767)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(729.120)	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(56.647)	(404.521)
Totale	**(785.767)**	**(404.521)**

d) Trasformazioni in rendita € (49.803)

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 131.538 al 31 dicembre 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (543.827)**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 432.643 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (15.638)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 19.084 al 31 dicembre 2017).

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.590**

La voce è relativa all'importo riconosciuto agli aderenti in sede di distribuzione del risconto anni precedenti così come descritto nella parte generale della nota integrativa (euro zero al 31 dicembre 2017).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ (344.524)**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(344.524)	343.968
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**(344.524)**	**343.968**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 2.397**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3.125 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (932)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.174 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (1.465)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 1.939 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi **€ 62**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 890 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (62)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 902 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ (1.211.045)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	(866.521)	(771.457)
50 Margine della gestione finanziaria	(344.524)	343.968
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**(1.211.045)**	**(427.489)**

80 - Imposta sostitutiva **€ (1.185)**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 1.185 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Su liquidazioni in corso d'anno	(1.185)	(5.377)
Su riserva alla fine dell'esercizio	-	(40.894)
Totale	**(1.185)**	**(46.271)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ (1.212.230)**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Itas Vita

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**34.052.669**	**34.195.798**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	34.052.669	34.195.798
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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		
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**607.386**	**604.832**
	a) Cassa e depositi bancari	405.762	54.210
	d) Altre attività della gestione amministrativa	201.624	550.622
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**34.660.055**	**34.800.630**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**406.411**	**446.157**
	a) Debiti della gestione previdenziale	406.411	446.157
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**6.710**	**11.871**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	6.436	9.536
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	274	2.335
50	**Debiti di imposta**	**194.265**	**146.804**
	Totale passività	**607.386**	**604.832**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**34.052.669**	**34.195.798**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	3.704	20.846
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**(794.185)**	**135.404**
	a) Contributi per le prestazioni	1.772.729	1.941.563
	b) Anticipazioni	(464.752)	(1.049.250)
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.582.527)	(455.301)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(484.297)	(273.508)
	f) Premi per prestazioni accessorie	(38.783)	(28.100)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	3.445	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**845.321**	**1.025.430**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	845.321	1.025.430
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**845.321**	**1.025.430**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	6.364	7.612
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.474)	(2.861)
	c) Spese generali ed amministrative	(3.889)	(4.721)
	g) Oneri e proventi diversi	164	(2.166)
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(165)	(2.196)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**51.136**	**1.160.834**
80	**Imposta sostitutiva**	**(194.265)**	**(146.804)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**(143.129)**	**1.014.030**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 400 (415 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	3	3	0,75%
Iscritti tra 30 e 34 anni	16	17	33	8,25%
Iscritti tra 35 e 39 anni	28	27	55	13,75%
Iscritti tra 40 e 44 anni	31	21	52	13,00%
Iscritti tra 45 e 49 anni	39	14	53	13,25%
Iscritti tra 50 e 54 anni	38	33	71	17,75%
Iscritti tra 55 e 59 anni	54	21	75	18,75%
Iscritti tra 60 e 64 anni	31	19	50	12,50%
Iscritti di 65 anni e oltre	8	-	8	2,00%
Totale	**245**	**155**	**400**	**100%**
in %	**61,25%**	**38,75%**	**100%**	

Età media: 48 anni e 8 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 34.052.669**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 34.052.669**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 34.052.669 (euro 34.195.798 al 31 dicembre 2017) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Itas Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 607.386**

a) Cassa e depositi bancari **€ 405.762**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 54.210 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende inoltre gli accrediti che nel corso dell'esercizio la Compagnia di Assicurazione ha versato per euro 4.697 in relazione alle riserve matematiche liquidate al Fondo per gli iscritti che hanno percepito prestazioni nel corso dell'esercizio (applicata al momento della liquidazione per il periodo decorrente tra il 1° gennaio 2018 e il momento della liquidazione).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 201.624**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 550.622 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende per euro 189.568 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2018 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 406.411**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 406.411**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	40.115	301.959
Debiti verso aderenti – prestazione previdenziale	111.865	-
Debiti verso aderenti - Riscatto	208.256	107.946
Debiti verso aderenti	809	1.190
Debiti verso aderenti – rata r.i.t.a.	19.011	-
Debiti verso Erario	9.342	-
Contributi da riconciliare	1.190	746
Contributi da identificare	-	760
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	15.823	7.116
Totale	**406.411**	**446.157**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 6.710**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 6.436**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.536 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 274**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 2.335 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ 194.265**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 146.804 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 3.704.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € (794.185)

a) Contributi per le prestazioni € 1.772.729

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	496.048	525.949
Contributi da lavoratori	464.929	514.991
T.F.R.	772.969	872.523
Contributi incassati	**1.733.946**	**1.913.463**
Contributi per coperture accessorie	**38.783**	**28.100**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**1.772.729**	**1.941.563**

b) Anticipazioni € (464.752)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	(235.687)	(545.832)
Anticipazioni per spese sanitarie	(8.848)	-
Anticipazioni per altri motivi	(220.217)	(503.418)
Totale	**(464.752)**	**(1.049.250)**

c) Trasferimenti e riscatti € (1.582.227)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	(1.048.903)	(192.424)
R.I.T.A. (rendita integrativa temporanea anticipata)	(38.021)	-
Trasferimenti ad altro fondo	(460.086)	(87.583)
Trasferimenti ad altro comparto	(35.517)	(175.294)
Totale	**(1.582.527)**	**(455.301)**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ (484.297)**

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente (euro 273.508 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ (38.783)**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 28.100 al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta **€ 845.321**

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative **€ 845.321**

Al 31 dicembre 2018 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 845.321 (euro 1.025.430 al 31 dicembre 2017).

40 – Oneri di gestione **€ -**

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 845.321**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	845.321	1.025.430
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**845.321**	**1.025.430**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 6.364**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7.612 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (2.474)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.861 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative **€ (3.889)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 4.721 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi **€ 164**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.166 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (165)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 2.196 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 51.136**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	(794.185)	135.404
50 Margine della gestione finanziaria	845.321	1.025.430
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**51.136**	**1.160.834**

80 - Imposta sostitutiva **€ (194.265)**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 194.265 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Su liquidazioni in corso d'anno	(4.697)	(10.004)
Su riserva alla fine dell'esercizio	(189.568)	(136.800)
Totale	**(194.265)**	**(146.804)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € (143.129)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito ex BMP

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**48.380**	**52.945**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	48.380	52.945
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**3.976**	**287**
	a) Cassa e depositi bancari	3.517	69
	d) Altre attività della gestione amministrativa	459	218
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**52.356**	**53.232**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**3.696**	**56**
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.696	56
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**10**	**19**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	10	15
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	4
50	**Debiti di imposta**	**270**	**212**
	Totale passività	**3.976**	**287**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**48.380**	**52.945**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	5	32
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**(6.079)**	**2.523**
	a) Contributi per le prestazioni	2.617	2.523
	b) Anticipazioni	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(8.696)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**1.784**	**1.582**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	1.784	1.582
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.784**	**1.582**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9	12
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3)	(5)
	c) Spese generali ed amministrative	(6)	(7)
	g) Oneri e proventi diversi	-	3
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	(3)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**(4.295)**	**4.105**
80	**Imposta sostitutiva**	**(270)**	**(212)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**(4.565)**	**3.893**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 3 (4 al 31 dicembre 2017) così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	1	-	1	33,33%
Iscritti tra 50 e 54 anni	1	1	2	66,67%
Iscritti tra 55 e 59 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 60 e 64 anni	-	-	-	-
Iscritti di 65 anni e oltre	-	-	-	-
Totale	**2**	**1**	**3**	**100%**
in %	**66,67%**	**33,33%**	**100%**	

Età media: 51 anni e 4 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 48.380**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 48.380**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 48.380 (euro 52.945 al 31 dicembre 2017) e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Axa Vita.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.976**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.517**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 69 al 31 dicembre 2017).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 459**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 218 al 31 dicembre 2017).

La voce comprende per euro 229 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2018 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 3.696**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.696**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso erario	13	41
Debiti verso aderenti per anticipazione	3.658	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	22	11
Debiti verso aderenti	1	2
Contributi da riconciliare	2	1
Contributi da rimborsare	-	1
Totale	**3.696**	**56**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 10**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 10**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15 al 31 dicembre 2017).

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro 4 al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ 270**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 212 al 31 dicembre 2017).

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 5.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € (6.079)

a) Contributi per le prestazioni € 2.617

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	2.617	2.523
Contributi incassati	**2.617**	**2.523**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**2.617**	**2.523**

c) Trasferimenti e riscatti € (8.696)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(8.696)	-
Totale	**(8.696)**	**-**

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 1.784

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 1.784

Al 31 dicembre 2018 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 1.784 (euro 1.582 al 31 dicembre 2017).

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa € 1.784

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.784	1.582
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**1.784**	**1.582**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 9

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 12 al 31 dicembre 2017).

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € (3)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5 al 31 dicembre 2017).

c) Spese generali ed amministrative € (6)

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 7 al 31 dicembre 2017).

g) Oneri e proventi diversi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3 al 31 dicembre 2017).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 3 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € (4.295)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	(6.079)	2.523
50 Margine della gestione finanziaria	1.784	1.582
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**(4.295)**	**4.105**

80 - Imposta sostitutiva € (270)

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 270 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Su liquidazioni in corso d'anno	(41)	-
Su riserva alla fine dell'esercizio	(229)	(212)
Totale	**(270)**	**(212)**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € (4.565)

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Garantito ex Cariparo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**930.897**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	930.897	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	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		
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**5.148**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	864	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.284	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**936.045**	**-**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**743**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	743	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**183**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	176	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7	-
50	**Debiti di imposta**	**4.222**	**-**
	Totale passività	**5.148**	**-**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**930.897**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	101	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**909.806**	**-**
	a) Contributi per le prestazioni	1.028.634	-
	b) Anticipazioni	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(88.903)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(29.925)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**25.313**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	25.313	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**-**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**25.313**	**-**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	174	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(67)	-
	c) Spese generali ed amministrative	(107)	-
	g) Oneri e proventi diversi	5	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5)	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**935.119**	**-**
80	**Imposta sostitutiva**	**(4.222)**	**-**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**930.897**	**-**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, gli iscritti al Fondo che hanno scelto di allocare la propria posizione individuale nel comparto sono 26 così ripartiti:

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale	in %
Iscritti età inferiore a 20 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 20 e 24 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 25 e 29 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 30 e 34 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 35 e 39 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 40 e 44 anni	-	-	-	-
Iscritti tra 45 e 49 anni	1	5	6	23,08%
Iscritti tra 50 e 54 anni	2	2	4	15,38%
Iscritti tra 55 e 59 anni	6	4	10	38,46%
Iscritti tra 60 e 64 anni	4	2	6	23,08%
Iscritti di 65 anni e oltre	-	-	-	-
Totale	**13**	**13**	**26**	**100%**
in %	**50,00%**	**50,00%**	**100%**	

Età media: 55 anni e 2 mesi

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

15 – Investimenti in posizioni assicurative **€ 930.897**

a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative **€ 930.897**

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 930.897 e rappresenta la riserva matematica al termine dell'esercizio determinata dalla Compagnia assicurativa Generali Italia.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 5.148**

a) Cassa e depositi bancari **€ 864**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.284**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

La voce comprende per euro 3.955 gli accrediti attesi dalla Compagnia di Assicurazione per l'imposta sostitutiva dovuta in relazione alla rivalutazione applicata con effetto 31 dicembre 2017 alle riserve matematiche degli iscritti ancora presenti in polizza.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 743**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 743**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso erario	255	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	433	-
Debiti verso aderenti	22	-
Contributi da riconciliare	33	-
Totale	**743**	**-**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 183**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 176**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 7**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip (euro zero al 31 dicembre 2017).

50) Debiti di Imposta **€ 4.222**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a euro 101.

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 909.806

a) Contributi per le prestazioni € 1.028.634

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	-
Contributi da lavoratori	-	-
T.F.R.	56.441	-
Contributi incassati	**56.441**	**-**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**-**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**972.193**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**1.028.634**	**-**

c) Trasferimenti e riscatti € (88.903)

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	(88.903)	-
Totale	**(88.903)**	**-**

e) Erogazioni in forma di capitale € (29.925)

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di prestazione previdenziale agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

30 - Saldo della gestione finanziaria e assicurativa indiretta € 25.313

f) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative € 25.313

Al 31 dicembre 2018 il rendimento conseguito dalla gestione assicurativa è pari a euro 25.313.

40 – Oneri di gestione € -

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono trattenute dalle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo.

Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria e assicurativa **€ 25.313**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	25.313	-
40 Oneri di gestione	-	-
Margine della gestione finanziaria	**25.313**	**-**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 174**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dei contributi destinati a copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ (67)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ (107)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 5**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ (5)**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 935.119

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	909.806	-
50 Margine della gestione finanziaria	25.313	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
Variazione ANDP ante imposte	**935.119**	**-**

80 - Imposta sostitutiva € (4.222)

Al 31 dicembre 2018 la voce ammonta ad euro 4.222 e rappresenta l'imposta sostitutiva calcolata dalla compagnia sulla variazione della riserva matematica, ai sensi della normativa vigente.

Imposta sostitutiva	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Su liquidazioni in corso d'anno	(267)	-
Su riserva alla fine dell'esercizio	(3.955)	-
Totale	**(4.222)**	**-**

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 930.897

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Difensivo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	i) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
50	**Crediti di imposta**	**-**	**90.584**
	Totale attività	**-**	**90.584**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**90.584**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	90.584
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**-**
	Totale passività	**-**	**90.584**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(357.735.185)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	17.199.865
	b) Anticipazioni	-	(3.227.594)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(369.804.591)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(66.091)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(1.623.965)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(212.810)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**599.030**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	599.030
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**(1.131.368)**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(1.131.368)
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(22.166)**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	(22.166)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**(554.504)**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(10.917)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(10.917)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**358.300.606**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**90.584**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**-**	**(358.210.022)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

50 – Credito di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 90.584 al 31 dicembre 2017). L'importo riferito al 31 dicembre 2017 è stato compensato in sede di riversamento al fisco dell'imposta sostitutiva il 16 febbraio 2018.

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa **€ -**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ -**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 90.584 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	3.563.650
Contributi da lavoratori	-	1.656.898
T.F.R.	-	3.236.802
Contributi incassati	**-**	**8.457.350**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**212.810**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**325.602**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**8.204.103**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**17.199.865**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(1.745.344)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(28.385)
Anticipazioni per altri motivi	-	(1.453.865)
Totale	**-**	**(3.227.593)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(984.503)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(31.274)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(368.788.814)
Totale	**-**	**(369.804.590)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Medio Termine per euro 367.728.697.

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 66.091 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.623.965 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 212.810 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	512.541
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	86.489
Totale	**-**	**599.030**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(1.131.368)
Totale	**-**	**(1.131.368)**

40 – Oneri di gestione **€ -**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 22.166 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € -

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	599.030
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	(1.131.368)
40 Oneri di gestione	-	(22.166)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**(554.504)**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

c) Spese generali ed amministrative € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 10.917 al 31 dicembre 2017) .

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(357.735.185)
50 Margine della gestione finanziaria	-	(554.504)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(10.917)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(358.300.606)**

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 90.584 a credito al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Prudenziale

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	-	-
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**2.493.173**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	2.493.173
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**2.493.173**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**2.493.173**
	Totale passività	**-**	**2.493.173**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(1.018.713.833)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	28.610.789
	b) Anticipazioni	-	(8.308.835)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(1.033.949.948)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(622.721)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(3.855.331)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(577.885)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	(9.902)
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**827.378**
	a) Dividendi e interessi	-	634.250
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	193.128
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**15.229.707**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	15.229.707
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(63.103)**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	(63.103)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**15.993.982**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(30.683)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(30.683)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(1.002.750.534)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(2.493.173)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**-**	**(1.005.243.707)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 2.493.173 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito del comparto verso il comparto Bilanciato Sviluppo e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è stato successivamente versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 2.493.173 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	9.074.443
Contributi da lavoratori	-	4.804.938
T.F.R.	-	9.152.313
Contributi incassati	**-**	**23.031.694**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**577.885**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**2.046.024**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**2.955.186**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**28.610.789**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(3.931.502)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(23.799)
Anticipazioni per altri motivi	-	(4.353.534)
Totale	**-**	**(8.308.835)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(4.037.070)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(189.922)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(1.029.722.956)
Totale	**-**	**(1.033.949.948)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Sviluppo per euro 1.020.246.262.

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 622.721 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenzial (euro 3.855.331 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 577.885 al 31 dicembre 2017).

h) Altre uscite previdenziali **€ -**

La voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali (euro 9.902 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	634.250
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	193.128
Totale	**-**	**827.378**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	15.229.707
Totale	**-**	**15.229.707**

40 – Oneri di gestione **€ -**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 63.103 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € -

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	827.378
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	15.229.707
40 Oneri di gestione	-	(63.103)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**15.993.982**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

c) Spese generali ed amministrative € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 30.683 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(1.018.713.833)
50 Margine della gestione finanziaria	-	15.993.982
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(30.683)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(1.002.750.534)**

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 2.493.173 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Equilibrato

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**3.166.895**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	3.166.895
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**3.166.895**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**3.166.895**
	Totale passività	**-**	**3.166.895**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(589.471.703)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	22.382.860
	b) Anticipazioni	-	(7.185.715)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(602.682.335)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(231.189)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(1.335.231)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(396.464)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	(23.629)
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**140.197**
	a) Dividendi e interessi	-	148.782
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(8.585)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**18.550.750**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	18.550.750
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(36.622)**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	(36.622)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**18.654.325**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(17.537)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(17.537)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(570.834.915)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(3.166.895)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**-**	**(574.001.810)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 3.166.895 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito del comparto verso il comparto Azionario e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è stato successivamente versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 3.166.895 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	6.802.331
Contributi da lavoratori	-	3.872.847
T.F.R.	-	8.269.281
Contributi incassati	**-**	**18.944.459**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**396.464**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**2.272.056**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**769.881**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**22.382.860**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(3.930.759)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(4.603)
Anticipazioni per altri motivi	-	(3.250.353)
Totale	**-**	**(7.185.715)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(925.011)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(2.361)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(601.754.963)
Totale	**-**	**(602.682.335)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Azionario per euro 592.099.506.

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 231.189 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.335.231 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 396.464 al 31 dicembre 2017).

h) Altre uscite previdenziali **€ -**

La voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali (euro 23.639 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	148.782
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(8.585)
Totale	**-**	**140.197**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	-
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	18.550.750
Totale	**-**	**18.550.750**

40 – Oneri di gestione **€ -**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 36.622 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € -

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	140.197
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	18.550.750
40 Oneri di gestione	-	(36.622)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**18.654.325**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

c) Spese generali ed amministrative € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 17.537 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(589.471.703)
50 Margine della gestione finanziaria	-	18.654.325
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(17.537)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(570.834.915)**

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 3.166.895 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Aggressivo

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**1.647.013**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	1.647.013
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**1.647.013**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**1.647.013**
	Totale passività	**-**	**1.647.013**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(216.095.703)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	10.552.703
	b) Anticipazioni	-	(2.794.580)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(223.363.596)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(32.378)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(243.163)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(214.689)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**36.332**
	a) Dividendi e interessi	-	43.262
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(6.929)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**9.338.360**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	9.338.360
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(13.468)**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	(13.468)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**9.361.224**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(6.354)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(6.354)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(206.740.833)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(1.647.013)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**-**	**(208.387.846)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 1.647.013 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito del comparto verso il comparto Azionario e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è stato successivamente versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.647.013 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	3.131.554
Contributi da lavoratori	-	2.122.111
T.F.R.	-	3.911.541
Contributi incassati	**-**	**9.165.206**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**214.689**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**530.909**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**641.899**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**10.552.703**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(1.469.304)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(14.382)
Anticipazioni per altri motivi	-	(1.310.894)
Totale	**-**	**(2.794.580)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(714.046)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(95.373)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(222.554.177)
Totale	**-**	**(223.363.596)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Azionario per euro 221.388.333.

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 32.378 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 243.163 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 214.689 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	43.262
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(6.929)
Totale	**-**	**36.332**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	-
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	9.338.360
Totale	**-**	**9.338.360**

40 – Oneri di gestione **€ -**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 13.468 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € -

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	36.332
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	9.338.360
40 Oneri di gestione	-	(13.468)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**9.361.224**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

c) Spese generali ed amministrative € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 6.354 al 31 dicembre 2016).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(216.095.703)
50 Margine della gestione finanziaria	-	9.361.224
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(6.354)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(206.740.833)**

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 1.647.013 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Etico

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	-	-
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**136.088**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	136.088
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**136.088**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**136.088**
	Totale passività	**-**	**136.088**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(28.166.468)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	6.061.565
	b) Anticipazioni	-	(473.310)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(33.617.067)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(108.395)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(29.261)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate della gestione previdenziale	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**147**
	a) Dividendi e interessi	-	153
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(6)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**836.870**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	836.870
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(1.746)**
	a) Società di gestione	-	-
	b) Banca depositaria	-	(1.746)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**835.271**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(836)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(836)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(27.332.033)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(136.088)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**-**	**(27.468.121)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 136.088 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito del comparto verso il comparto Bilanciato Prudente e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è stato successivamente versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 136.088 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	380.048
Contributi da lavoratori	-	224.429
T.F.R.	-	439.020
Contributi incassati	**-**	**1.043.498**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**29.261**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**38.842**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**4.949.964**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**6.061.565**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(232.067)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	-	(241.243)
Totale	**-**	**(473.310)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	(33.617.067)
Totale	**-**	**(33.617.067)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Prudente per euro 33.209.996.

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 108.395 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 29.261 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	153
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(6)
Totale	**-**	**147**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	-
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	836.870
Totale	**-**	**836.870**

40 – Oneri di gestione **€ -**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 1.746 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	147
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	836.870
40 Oneri di gestione	-	(1.746)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**835.271**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 836 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ -**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(28.166.468)
50 Margine della gestione finanziaria	-	835.271
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(836)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(27.332.033)**

80 - Imposta sostitutiva **€ -**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 136.088 al 31 dicembre 2016).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Obbligazionaria Breve Termine

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	i) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**44.848**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	44.848
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**44.848**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**44.848**
	Totale passività	**-**	**44.848**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(513.392.457)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	16.800.374
	b) Anticipazioni	-	(4.302.839)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(516.053.062)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(889.758)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(8.736.969)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(210.203)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**843.196**
	a) Dividendi e interessi	-	843.196
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**(545.038)**
	a) Dividendi e interessi	-	3.359.472
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(3.904.510)
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(177.710)**
	a) Società di gestione	-	(130.665)
	b) Banca depositaria	-	(47.045)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**120.448**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(15.734)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(15.734)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(513.287.743)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(84.333)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**-**	**(513.372.076)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 44.848 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito del comparto verso il comparto Obbligazionario Breve Termine e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è successivamente stato versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 44.848 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	8.829.967
Contributi da lavoratori	-	1.275.313
T.F.R.	-	4.251.541
Contributi incassati	**-**	**14.356.821**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**210.203**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**9.783**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**2.223.567**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**16.800.374**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(1.558.746)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(19.130)
Anticipazioni per altri motivi	-	(2.724.963)
Totale	**-**	**(4.302.839)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(1.733.521)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(345.274)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(513.974.267)
Totale	**-**	**(516.053.062)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Breve Termine per euro 510.568.397.

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 889.758 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 8.736.969 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 210.203 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi	-	843.200
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(4)
Totale	**-**	**843.196**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	3.359.472
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(3.904.510)
Totale	**-**	**(545.038)**

40 – Oneri di gestione € -

a) Società di gestione € -

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro zero e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Amundi SGR	-	(47.965)
BNP Paribas Investment Partners	-	(40.297)
Eurizon Capital SGR	-	(42.403)
Totale	**-**	**(130.665)**

b) Banca depositaria € -

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 47.045 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € -

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	843.196
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	(545.038)
40 Oneri di gestione	-	(177.710)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**120.448**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

c) Spese generali ed amministrative € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 15.734 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(513.392.457)
50 Margine della gestione finanziaria	-	120.448
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(15.734)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(513.287.743)**

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 84.333 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Difensiva 10

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	i) Titoli di capitale non quotati	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**209.838**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	209.838
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**209.838**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**209.838**
	Totale passività	**-**	**209.838**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(317.957.904)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	12.227.132
	b) Anticipazioni	-	(3.528.896)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(324.065.370)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(218.401)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(2.199.346)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(173.024)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**516.796**
	a) Dividendi e interessi	-	516.800
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(4)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**979.613**
	a) Dividendi e interessi	-	2.466.524
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(1.486.911)
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(182.750)**
	a) Società di gestione	-	(153.570)
	b) Banca depositaria	-	(29.180)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**1.313.659**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(9.691)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(9.691)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(316.653.936)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(212.778)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**-**	**(316.866.714)**

Commento alle voci

Iscritti

Alla data del 31 dicembre 2018, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari ad euro 209.838 rappresenta il credito del comparto verso il comparto Obbligazionario Breve Termine e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è stato successivamente versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 209.838 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	4.230.226
Contributi da lavoratori	-	1.668.724
T.F.R.	-	5.197.529
Contributi incassati	**-**	**11.096.479**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**173.024**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**270.307**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**687.322**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**12.227.132**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(1.641.183)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(12)
Anticipazioni per altri motivi	-	(1.887.701)
Totale	**-**	**(3.528.896)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(727.806)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(76.620)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(323.260.944)
Totale	**-**	**(324.065.370)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Breve Termine per euro 316.962.350.

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 218.401 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 2.199.346 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 173.024 al 31 dicembre 2017).

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi	-	516.800
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(4)
Totale	**-**	**516.796**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	2.466.524
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(1.486.911)
Totale	**-**	**979.613**

40 – Oneri di gestione **€ -**

a) Società di gestione **€ -**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute al gestore per l'esercizio, pari a euro zero (euro 153.570 al 31 dicembre 2017).

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 29.180 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € -

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	516.796
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	979.613
40 Oneri di gestione	-	(182.750)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**1.313.659**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

c) Spese generali ed amministrative € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 9.691 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(317.957.904)
50 Margine della gestione finanziaria	-	1.313.659
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(9.691)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(316.653.936)**

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 212.778 a credito al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Mista 30

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	i) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	808.873
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**808.873**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**808.873**
	Totale passività	**-**	**808.873**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(275.970.616)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	14.496.156
	b) Anticipazioni	-	(3.224.403)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(285.552.236)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(250.359)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(1.247.955)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(191.819)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**460.606**
	a) Dividendi e interessi	-	(518.812)
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(58.206)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**3.289.930**
	a) Dividendi e interessi	-	2.494.998
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	794.932
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(132.028)**
	a) Società di gestione	-	(106.530)
	b) Banca depositaria	-	(25.498)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**3.618.508**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(8.339)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(8.339)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(272.360.447)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(840.404)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**-**	**(273.200.851)**

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2018, il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 808.873 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito del comparto verso il comparto Bilanciato Prudente e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è stato successivamente versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 808.873 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	3.821.931
Contributi da lavoratori	-	1.903.344
T.F.R.	-	4.824.276
Contributi incassati	**-**	**10.549.552**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**191.819**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**421.251**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**3.333.534**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**14.496.156**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(1.472.496)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	-	(1.751.907)
Totale	**-**	**(3.224.403)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(603.250)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(54.557)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(284.894.429)
Totale	**-**	**(285.552.536)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Prudente per euro 283.141.312.

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 250.359 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 1.247.955 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 191.819 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	518.812
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(58.206)
Totale	**-**	**460.606**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	2.494.998
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	794.932
Totale	**-**	**3.289.930**

40 – Oneri di gestione € -

a) Società di gestione € -

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro zero e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Amundi SGR	-	(51.097)
Eurizon Capital SGR	-	(55.433)
Totale	**-**	**(106.530)**

b) Banca depositaria € -

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 25.498 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € -

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	460.606
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	3.289.930
40 Oneri di gestione	-	(132.028)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**3.618.508**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

c) Spese generali ed amministrative € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.339 al 31 dicembre 2017).

Per un ammontare pari a euro 8.339 l'onere è costituito dal costo degli advisor rimasto direttamente a carico del comparto.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(275.970.616)
50 Margine della gestione finanziaria	-	3.618.508
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(8.339)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(272.360.447)**

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 840.404 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Linea Bilanciata 50

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**1.406.692**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	1.406.692
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**1.406.692**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**1.406.692**
	Totale passività	**-**	**1.406.692**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(267.778.463)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	14.948.406
	b) Anticipazioni	-	(3.168.830)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(278.615.049)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(143.334)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(601.684)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(197.972)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**439.529**
	a) Dividendi e interessi	-	495.966
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(56.437)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**6.583.770**
	a) Dividendi e interessi	-	2.768.935
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	3.814.835
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(169.953)**
	a) Società di gestione	-	(145.090)
	b) Banca depositaria	-	(24.863)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**6.853.346**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(8.033)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(8.033)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(260.933.150)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(1.438.323)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**-**	**262.371.473**

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2018 il comparto non ha iscritti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 1.406.692 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito del comparto verso il comparto Bilanciato Prudente e corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è successivamente stato versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50 - Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 1.406.692 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	3.905.918
Contributi da lavoratori	-	2.365.911
T.F.R.	-	5.455.602
Contributi incassati	**-**	**11.727.431**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**197.972**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**835.239**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**2.187.764**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**14.948.406**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(1.223.425)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(23.777)
Anticipazioni per altri motivi	-	(1.921.628)
Totale	**-**	**(3.168.830)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(307.666)
Trasferimenti ad altro fondo	-	(51.975)
Trasferimenti ad altro comparto	-	(278.255.408)
Totale	**-**	**(278.615.049)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Prudente per euro 277.259.528.

d) Trasformazioni in rendita **€ -**

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 143.334 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 601.684 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati alle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 197.972 al 31 dicembre 2017).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
20 a) Dividendi e interessi	-	495.966
20 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(56.437)
Totale	**-**	**439.529**

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2017 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	2.768.935
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	3.814.835
Totale	**-**	**6.583.770**

40 – Oneri di gestione **€ -**

a) Società di gestione **€ -**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro zero e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Amundi SGR	-	(46.827)
Epsilon SGR	-	(45.409)
Eurizon Capital SGR	-	(52.854)
Totale	**-**	**(145.090)**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 24.863 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	439.529
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	6.583.770
40 Oneri di gestione	-	(169.953)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**6.853.346**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 8.033 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ -**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(267.778.463)
50 Margine della gestione finanziaria	-	6.853.346
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(8.033)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(260.933.150)**

80 - Imposta sostitutiva **€ -**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 1.438.323 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Prudente

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**6.400**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	6.400
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**6.400**

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**6.400**
	Totale passività	**-**	**6.400**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(2.787.718)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	80.547
	b) Anticipazioni	-	(28.241)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(2.839.250)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(774)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta**	**-**	**31.805**
	a) Dividendi e interessi	-	8.539
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	23.266
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(1.665)**
	a) Società di gestione	-	(1.408)
	b) Banca depositaria	-	(257)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**30.140**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(84)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(84)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(2.757.662)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(6.400)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**-**	**(2.764.062)**

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2018 il comparto non ha aderenti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 6.400 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito verso il comparto Obbligazionario Breve Termine, corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è successivamente stato versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 6.400 al 31 dicembre 2016).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	20.841
Contributi da lavoratori	-	17.638
T.F.R.	-	41.294
Contributi incassati	**-**	**79.773**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**774**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**80.547**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	-
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	-	(28.241)
Totale	**-**	**(28.241)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	-
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	(2.839.250)
Totale	**-**	**(2.839.250)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto al 31 dicembre 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Breve Termine per euro 2.839.250.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati sulle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 774 al 31 dicembre 2017).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	8.539
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	23.266
Totale	**-**	**31.805**

40 – Oneri di gestione **€ -**

a) Società di gestione **€ -**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro zero e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	-	(1.408)
Totale	**-**	**(1.408)**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 257 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	31.805
40 Oneri di gestione	-	(1.665)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**30.140**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 84 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ -**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(2.787.718)
50 Margine della gestione finanziaria	-	30.140
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(84)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(2.757.662)**

80 - Imposta sostitutiva **€ -**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 6.400 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Dinamico

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**13.114**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	13.114
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**13.114**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**13.114**
	Totale passività	**-**	**13.114**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(3.983.935)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	109.161
	b) Anticipazioni	-	(21.343)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(4.070.221)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(1.532)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30	**Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta**	**-**	**65.221**
	a) Dividendi e interessi	-	13.994
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	51.227
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(2.371)**
	a) Società di gestione	-	(2.006)
	b) Banca depositaria	-	(365)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**62.850**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(120)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	
	c) Spese generali ed amministrative	-	(120)
	g) Oneri e proventi diversi	-	
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(3.921.205)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(13.114)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle presta-zioni (70)+(80)	**-**	**(3.934.319)**

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2018 il comparto non ha iscritti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 13.114 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito verso il comparto Bilanciato Prudente, corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è successivamente stato versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 13.114 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	26.569
Contributi da lavoratori	-	24.189
T.F.R.	-	56.871
Contributi incassati	**-**	**107.629**
Contributi per coperture accessorie	**-**	**1.532**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**-**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**-**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**109.161**

b) Anticipazioni € -

La voce si riferisce a quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	-
Anticipazioni per spese sanitarie	-	-
Anticipazioni per altri motivi	-	(21.343)
Totale	**-**	**(21.343)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(113.568)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	(3.956.653)
Totale	**-**	**(4.070.221)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto al 31 dicembre 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Bilanciato Prudente per euro 3.956.653.

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati sulle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 1.532 al 31 dicembre 2016).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	13.994
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	51.227
Totale	**-**	**65.221**

40 – Oneri di gestione **€ -**

a) Società di gestione **€ -**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro zero e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Eurizon Capital SGR	-	(2.006)
Totale	**-**	**(2.006)**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 365 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -**

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	65.221
40 Oneri di gestione	-	(2.371)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**62.850**

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -**

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

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

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 120 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ -**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(3.983.935)
50 Margine della gestione finanziaria	-	62.850
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(120)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(3.921.205)**

80 - Imposta sostitutiva **€ -**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 13.114 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ -**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Rendiconto del Comparto Base

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
15	**Investimenti in posizioni assicurative**	**-**	**-**
	a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**-**	**-**
	a) Depositi bancari	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
40	**Attività della gestione amministrativa**	**-**	**884.062**
	a) Cassa e depositi bancari	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	884.062
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	Totale attività	**-**	**884.062**

-

	PASSIVITA'	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Passività della gestione previdenziale**	**-**	**-**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
20	**Passività della gestione finanziaria**	**-**	**-**
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
40	**Passività della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
	d) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**-**	**884.062**
	Totale passività	**-**	**884.062**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**-**	**-**

	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	-	-
	Valute da regolare posizioni "corte"	-	-
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	-	-
	Contratti futures posizioni "corte"	-	-
	Contratti futures posizioni "lunghe"	-	-

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**-**	**(197.629.965)**
	a) Contributi per le prestazioni	-	6.712.325
	b) Anticipazioni	-	(2.269.467)
	c) Trasferimenti e riscatti	-	(198.942.313)
	d) Trasformazioni in rendita	-	(56.030)
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(3.034.908)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	(39.572)
	g) Contributi destinati alla copertura degli oneri	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-	-
	i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**(4)**
	a) Dividendi e interessi	-	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	(4)
30	**Risultato della gestione fin e assicurativa indiretta**	**-**	**4.655.678**
	a) Dividendi e interessi	-	1.524.489
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	3.131.189
	f) Proventi da rivalutazioni posizioni assicurative	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-**	**(229.201)**
	a) Società di gestione	-	(212.231)
	b) Banca depositaria	-	(16.970)
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-**	**4.426.473**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**(5.940)**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	c) Spese generali ed amministrative	-	(5.940)
	g) Oneri e proventi diversi	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**-**	**(193.209.432)**
80	**Imposta sostitutiva**	**-**	**(884.062)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**-**	**(194.093.494)**

Commento alle voci

Iscritti

Al 31 dicembre 2018 il comparto non ha iscriti attivi.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ -**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ -**

La voce pari a euro 884.062 al 31 dicembre 2017 rappresenta il credito verso il comparto Obbligazionario Breve Termine, corrispondente al debito di imposta maturato al momento della confluenza degli attivi al 30 giugno 2017. L'importo è successivamente stato versato al fisco in data 16 febbraio 2018.

Passività

50) Debiti di Imposta **€ -**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (euro 884.062 al 31 dicembre 2017).

Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -

a) Contributi per le prestazioni € -

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Contributi da datore di lavoro	-	3.209.704
Contributi da lavoratori	-	615.078
T.F.R.	-	2.397.406
Contributi incassati	**-**	**6.622.188**
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	**-**	**39.572**
Trasferimenti da altro comparto	**-**	**50.565**
Totale voce 10 a) Contributi per le prestazioni	**-**	**6.712.325**

b) Anticipazioni € -

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Di seguito si riporta il relativo dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Anticipazioni per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione	-	(934.476)
Anticipazioni per spese sanitarie	-	(3.564)
Anticipazioni per altri motivi	-	(1.331.427)
Totale	**-**	**(2.269.467)**

c) Trasferimenti e riscatti € -

La posta si compone come segue:

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Riscatti	-	(448.939)
Trasferimenti ad altro fondo	-	-
Trasferimenti ad altro comparto	-	(198.493.374)
Totale	**-**	**(198.942.313)**

La voce Trasferimenti ad altro comparto per il 2017 comprende l'importo di switch complessivo delle posizioni al 30 giugno 2017 al comparto Obbligazionario Breve Termine per euro 198.493.374.

d) Trasformazioni in rendita € -

La voce è riferita alle liquidazioni effettuate per il pagamento del premio per l'attivazione della rendita al momento della maturazione dei requisiti previdenziali (euro 56.030 al 31 dicembre 2017).

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

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (euro 3.034.908 al 31 dicembre 2017).

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -**

La voce è relativa ai contributi non accreditati sulle posizioni individuali ma destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie (euro 39.572 al 31 dicembre 2017)

20 - Saldo della gestione finanziaria diretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria diretta ha conseguito un risultato negativo pari ad euro zero, euro (4) al 31 dicembre 2017.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -**

Al 31 dicembre 2018 la gestione finanziaria indiretta ha conseguito un risultato positivo pari ad euro zero ed è così composto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
30 a) Dividendi e interessi	-	1.524.489
30 b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	3.131.189
Totale	**-**	**4.655.678**

40 – Oneri di gestione **€ -**

a) Società di gestione **€ -**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a euro zero e così suddivise:

Gestore	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
Symphonia SIM SGR – Mandato Corporate e Convertible Bonds	-	(90.283)
Epsilon SGR	-	(45.514)
Invesco SGR	-	(35.712)
Symphonia SIM SGR – Mandato Asia Equity	-	(18.438)
Alliance Bernstein	-	(22.284)
Totale	**-**	**(212.231)**

b) Banca depositaria **€ -**

Gli oneri per servizi resi dalla Banca depositaria ammontano ad euro zero (euro 16.970 al 31 dicembre 2017).

50 – Margine della gestione finanziaria € -

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	(4)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	4.655.678
40 Oneri di gestione	-	(229.201)
Margine della gestione finanziaria	**-**	**4.426.473**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono di seguito le informazioni sulle poste componenti la voce:

c) Spese generali ed amministrative € -

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa (euro 5.940 al 31 dicembre 2017).

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2018	Valore al 31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	(197.629.965)
50 Margine della gestione finanziaria	-	4.426.473
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(5.940)
Variazione ANDP ante imposte	**-**	**(193.209.432)**

80 - Imposta sostitutiva € -

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente (euro 884.062 al 31 dicembre 2017).

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € -

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Fondo Pensione a contribuzione definita
del Gruppo Intesa Sanpaolo

Allegato 1 – Bilancio società Contarine srl

SOCIETA' IMMOBILIARE CONTARINE SRL A SOCIO UNICO

Bilancio di esercizio al 31/12/2018

Dati Anagrafici	
Sede in	PADOVA
Codice Fiscale	00040440299
Numero Rea	PADOVA79875
P.I.	00663950285
Capitale Sociale Euro	5.100.000,00 i.v.
Forma Giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA CON UNICO SOCIO
Settore di attività prevalente (ATECO)	682001
Società in liquidazione	no
Società con Socio Unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	No
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	
Appartenenza a un gruppo	no
Denominazione della società capogruppo	
Paese della capogruppo	
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative	

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Bilancio al 31/12/2018

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	**31/12/2018**	**31/12/2017**
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	**0**	**0**
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - Immobilizzazioni immateriali	2.967	1.133
II - Immobilizzazioni materiali	10.255.787	11.014.208
III - Immobilizzazioni finanziarie	150	150
Totale immobilizzazioni (B)	**10.258.904**	**11.015.491**
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	27.512	148.958
Totale crediti	27.512	148.958
III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	3.533.179	2.358.476
Totale attivo circolante (C)	**3.560.691**	**2.507.434**
D) RATEI E RISCONTI	**6.000**	**20.726**
TOTALE ATTIVO	**13.825.595**	**13.543.651**

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	**31/12/2018**	**31/12/2017**
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	5.100.000	5.100.000
II - Riserva da soprapprezzo delle quote	5.155.000	5.155.000
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	1.000.000	1.000.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	1.927.898	2.427.983
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	220.387	-500.087
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	**13.403.285**	**13.182.896**
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	**159.070**	**173.147**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	**0**	**17.970**

D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	168.748	92.976
Esigibili oltre l'esercizio successivo	94.492	76.662
Totale debiti	**263.240**	**169.638**
E) RATEI E RISCONTI	**0**	**0**
TOTALE PASSIVO	**13.825.595**	**13.543.651**

CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	**31/12/2017**
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	688.661	546.364
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	864.956	63.950
Totale altri ricavi e proventi	864.956	63.950
Totale valore della produzione	**1.553.617**	**610.314**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
7) per servizi	488.909	532.348
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	0	33.737
b) oneri sociali	139	6.582
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	0	1.744
c) Trattamento di fine rapporto	0	1.744
Totale costi per il personale	139	42.063
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	319.162	257.975
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.253	900
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	316.909	257.075
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	884
Totale ammortamenti e svalutazioni	319.162	258.859
14) Oneri diversi di gestione	352.048	401.280
Totale costi della produzione	**1.160.258**	**1.234.550**
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	**393.359**	**-624.236**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) altri proventi finanziari:		
b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	29.248

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	29.248
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	295	3.055
Totale proventi diversi dai precedenti	295	3.055
Totale altri proventi finanziari	295	32.303
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	97	27
Totale interessi e altri oneri finanziari	97	27
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	**198**	**32.276**
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:		
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	**0**	**0**
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	**393.557**	**-591.960**
20) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	191.938	81.274
Imposte relative a esercizi precedenti	-4.691	0
Imposte differite e anticipate	-14.077	-173.147
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	173.170	-91.873
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	**220.387**	**-500.087**

Relazione del Collegio dei Sindaci

sul Bilancio d'esercizio chiuso al

31 dicembre 2018

(ai sensi dell'articolo 2429, comma 2 del Codice Civile, e articolo 32 dello Statuto)

Signori delegati componenti l'Assemblea del Fondo Pensione a contribuzione definita del Gruppo Intesa Sanpaolo,

con la presente Relazione diamo atto di aver svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 l'attività di vigilanza in conformità dell'art. 2403, comma 1 del Codice Civile, nonché delle norme legislative e regolamentari in materia di previdenza complementare. La nostra attività si è inoltre ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza

Nello svolgimento dei compiti istituzionali a noi attribuiti abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto del Fondo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e abbiamo ricevuto aggiornamenti periodici sui lavori delle Commissioni Consiliari (Amministrativa, Finanza, Investimenti Diretti), costituite dal Consiglio di Amministrazione. In particolare:

- abbiamo accertato che i processi decisionali sono avvenuti correttamente e che di quanto discusso nelle Commissioni Consiliari sia stata riportata esauriente sintesi nelle riunioni del Consiglio di Amministrazione per l'assunzione delle relative deliberazioni;
- abbiamo acquisito dal Direttore del Fondo ed anche direttamente dagli uffici operativi, durante le riunioni svolte trimestralmente nonché attraverso verifiche mirate svolte periodicamente, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo.

Sulla base delle informazioni ottenute e degli elementi assunti, possiamo confermare che le operazioni di gestione poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Abbiamo incontrato periodicamente la società PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti, il soggetto preposto al controllo interno e l'Organismo di Vigilanza. Da questi incontri non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile valutandone la capacità di garantire l'efficienza delle operazioni aziendali, l'affidabilità dell'informazione finanziaria, il rispetto di leggi e regolamenti e delle linee di indirizzo dettate dall'Organo Amministrativo. L'esito delle verifiche poste in essere è da ritenersi positivo e l'assetto organizzativo ed amministrativo-contabile risulta adeguato all'attuale realtà del Fondo.
Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di osservazione nella presente Relazione.

Bilancio di esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio del Fondo dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 maggio 2019, che ci è stato messo a disposizione nei termini previsti dalla Legge e dallo Statuto.
Il progetto di Bilancio, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione, presenta in sintesi le seguenti risultanze:

Stato Patrimoniale

	ATTIVITA'	**31 dicembre 2018**	**31 dicembre 2017**
10	Investimenti diretti	330.226.577	236.087.918
15	Investimenti in posizioni assicurative	943.907.674	913.903.469
20	Investimenti in gestione	5.215.420.162	4.110.819.902
40	Attività della gestione amministrativa	93.096.662	95.253.806
50	Crediti di imposta	35.227.851	90.584
	Totale attività	**6.617.878.926**	**5.356.155.679**

	PASSIVITA'	**31 dicembre 2018**	**31 dicembre 2017**
10	Passività della gestione previdenziale	70.941.456	101.651.149
20	Passività della gestione finanziaria	183.444.257	154.665.375
40	Passività della gestione amministrativa	3.413.988	13.210.935
50	Debiti di imposta	5.699.543	32.013.677
	Totale passività	**263.499.244**	**301.541.136**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**6.354.379.682**	**5.054.614.543**
	CONTI D'ORDINE		
	Contributi da ricevere	691.492	3.081.333
	Valute da regolare posizioni "corte"	(1.524.389.902)	(1.241.539.584)
	Valute da regolare posizioni "lunghe"	882.123.604	104.574.159
	Contratti futures posizioni "corte"	(23.268.599)	(25.452.575)
	Contratti futures posizioni "lunghe"	45.783.376	15.775.881

Conto Economico

		31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.401.475.739**	**135.837.817**
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.853.211	7.805.083
30	Risultato della gestione fin. e assicurativa indiretta	(129.889.671)	176.024.076
40	Oneri di gestione	(3.739.006)	(2.522.109)
50	**Margine della gestione finanziaria**	**(130.775.466)**	**181.307.050**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	(463.442)	(231.681)
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**	**1.270.236.831**	**316.913.816**
80	**Imposta sostitutiva**	29.528.308	(32.028.680)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**1.299.765.139**	**284.884.506**

Diamo atto che i criteri di valutazione e di classificazione del Bilancio sono quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, facendo riferimento alle norme specifiche che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, tenendo altresì conto delle disposizioni in materia emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

I principi contabili ed i criteri di valutazione sono in continuità e sono stati integrati rispetto all'esercizio precedente per tenere conto dell'acquisizione degli asset relativi al comparto immobiliare ex "Cariparo": di tale operazione viene dato ampia spiegazione di dettaglio nella nota integrativa redatta dagli amministratori.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del Bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge, alle disposizioni Covip ed alle disposizioni statutarie. Abbiamo altresì verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo preso atto della Relazione di revisione del Bilancio rilasciata in data odierna dalla Pricewaterhouse Coopers S.p.A. , incaricata della revisione legale dei conti, che ha evidenziato di aver svolto un'articolata attività di verifica al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il progetto di Bilancio sia viziato da errori significativi e se risulti nel suo complesso attendibile, di non aver rilevato criticità né problematiche particolari degne di segnalazione e di ritenere che il progetto di Bilancio sia corrispondente alle risultanze dei libri e delle scritture contabili. La Società di revisione Pricewaterhouse Coopers S.p.A. ha in particolare riferito di aver verificato, su base campionaria, la regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni.

Il Collegio evidenzia inoltre che:

1) non sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
2) non sono stati rilasciati dal Collegio pareri previsti dalla legge o dallo Statuto. E' stata rilasciata in data odierna la proposta motivata per l'affidamento dell'incarico alla Società di Revisione per il prossimo triennio ai sensi del decreto legislativo n. 39/2010;
3) gli Amministratori non hanno derogato alle valutazioni in base alla previsione dell'art. 2423 c.c., 4° comma;
4) il Collegio ha vigilato sulle operazioni straordinarie avvenute nel corso del 2018 tra cui si segnala il trasferimento degli "zainetti" della Cassa di Previdenza Integrativa per il Personale dell'Istituto Bancario San Paolo di Torino;

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella Relazione di revisione del Bilancio, proponiamo all'Assemblea dei Delegati di approvare il progetto di Bilancio d'esercizio del Fondo al 31 dicembre 2018, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 maggio 2019.

Milano, 07 giugno 2019

Per il Collegio dei Sindaci

Il Presidente

Roberto Boninsegni

pwc

Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli Associati del
Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione, così come richiamati dagli Amministratori nella nota integrativa.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il Fondo ha inserito come allegato al bilancio d'esercizio i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società Contarine Srl detenuta interamente. Il giudizio sul bilancio del Fondo non si estende a tali dati.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare

l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Gli Amministratori del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli Amministratori nella relazione sulla gestione.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione a Contribuzione Definita del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 7 giugno 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)