

FONDAEREO
Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo
Piloti e Assistenti di Volo

Bilancio d'esercizio
2018

Indice

1. Bilancio d'esercizio

2. Nota integrativa

Informazioni generali

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo
- B. Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.
- C. Criteri di valutazione
- D. Compensi agli amministratori ed ai sindaci
- E. Ulteriori informazioni

2.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

- 2.1.1. Stato Patrimoniale
- 2.1.2. Conto Economico
- 2.1.3. Informazioni sulla parte comune amministrativa

3. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.1. Prevalentemente obbligazionario/Protezione

- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa

3.2. Prevalentemente azionario/Crescita

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa

3.3. Bilanciato/Equilibrio

- 3.3.1 Stato Patrimoniale
- 3.3.2 Conto Economico
- 3.3.3 Nota Integrativa

3.4. Garantito

- 3.4.1 Stato Patrimoniale
- 3.4.2 Conto Economico
- 3.4.3 Nota Integrativa

1. BILANCIO ESERCIZIO 2018

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	376.667.802	392.146.877
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	417.961	1.134
40	Attività della gestione amministrativa	4.991.422	6.352.752
50	Crediti di imposta	2.926.446	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		385.003.631	398.500.763

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passività della gestione previdenziale	4.244.157	6.890.801
20	Passività della gestione finanziaria	470.489	190.017
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	417.961	1.134
40	Passività della gestione amministrativa	143.040	201.502
50	Debiti di imposta	-	2.572.257
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.275.647	9.855.711
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	379.727.984	388.645.052
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.837.539	3.337.641
	Contratti futures	31.748.093	33.376.650
	Valute da regolare	-31.805.605	-34.304.474

CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	2.281.541	-6.634.715
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-13.449.933	14.272.976
40	Oneri di gestione	-675.122	-650.722
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-14.125.055	13.622.254
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-11.843.514	6.987.539
80	Imposta sostitutiva	2.926.446	-2.572.257
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-8.917.068	4.415.282

2. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto delle disposizioni civilistiche in materia integrate dai principi contabili nazionali di riferimento emanati dall'organismo italiano di contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2018.

Esso è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo di ciascun comparto. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

I rendiconti di ciascun comparto sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 è assoggettato a revisione contabile.

L'incarico per la revisione legale del bilancio del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs 39/2010 è stato conferito dall'Assemblea dei Delegati alla società KPMG S.p.A.

A) - Caratteristiche strutturali del Fondo

Fondaereo – Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo Piloti e Assistenti di Volo – nasce dalla integrazione ad ogni effetto di legge del Fondo Pensione Complementare Personale Navigante di Cabina - Fondav - e del Fondo Pensione Complementare P.N.T. - Piloti e Tecnici di Volo – Prevolato, realizzatasi in data 27 settembre 2012 con atto del prof. dott. Gennaro Mariconda, Notaio in Roma, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia.

Fondaereo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 27 settembre 2012, ed è iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n° 167. Gli effetti civilistici e la piena efficacia dell'integrazione sono decorsi a far data dal 1° ottobre 2012.

Le organizzazioni sindacali ed associazioni professionali FILT CGIL, FIT CISL, UIL TRASPORTI, UGL TRASPORTI, IPA, UNIONE PILOTI, AVIA, ANPAV e le aziende Gruppo Alitalia – CAI, Gruppo Meridiana Fly/Air Italy, EasyJet, Air Dolomiti, nonché le organizzazioni datoriali ASSAEREO, A.E.I. ed AISE costituiscono le “fonti istitutive” di Fondaereo. Il Fondo ha personalità giuridica, in conformità alle disposizioni del D. Lgs. N° 252 del 5 dicembre 2005 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale ed ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

I destinatari di Fondaereo sono i lavoratori appartenenti alle categorie dei piloti e degli assistenti di volo di cui all'articolo 1 della legge 480/88; possono altresì aderire i soggetti fiscalmente a carico, ai sensi dell'art. 12 TUIR, dei lavoratori iscritti al Fondo.

Nel corso dell'anno i contributi raccolti dal Fondo sono stati imputati, in base alle scelte dei singoli aderenti, nelle diverse linee di investimento.

Alla data del 31 dicembre 2018 gli iscritti al Fondo sono 6.501, di cui 4.084 assistenti di volo, 2.381 piloti e 36 soggetti fiscalmente a carico.

Le aziende aderenti sono 33, di cui 26 attive.

Di seguito il dettaglio degli iscritti per comparto:

Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito
1.391	2.574	1.303	1.233

Il patrimonio del fondo, suddiviso in quattro linee di investimento, è stato affidato in gestione a società specializzate, individuate, a seguito di regolare selezione, dall'organo amministrativo.

Al 31 dicembre 2018 i gestori finanziari sono i seguenti intermediari:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A.
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA)

Banca Depositaria

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso DEPObank Banca Depositaria Italiana Spa (già Nexi Spa) con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso ed ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero Economia e Finanze n. 166/2014.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub depositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Controllo interno

Con riferimento alle deliberazioni della Covip del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali, l'incarico per lo svolgimento delle attività di controllo interno è affidato alla società Ellegi Consulenza Spa.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo si avvale delle convenzioni stipulate con le imprese assicuratrici UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Spa) e Generali Italia Spa (già Assicurazioni Generali Spa).

Service amministrativo

La gestione amministrativa e contabile di Fondareo è stata affidata in outsourcing a Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) in via E. Forlanini 24.

B) - Informativa riguardo la partecipazione in Mefop. S.p.A.

Fondaereo, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n°388 art. 69 comma 17, a seguito della sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota del capitale sociale della predetta società Mefop.

Tale società si prefigge lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Tale partecipazione, acquisita a titolo gratuito secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento della partecipazione in esame, la Covip ha ritenuto che essa venga evidenziata unicamente nella Nota Integrativa.

C) - Criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio al 31 dicembre 2018 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività economica e nel pieno rispetto dell'oggetto sociale del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, dove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari, le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione i quali non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nei precedenti esercizi.

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quanto previsto nella Deliberazione Covip 17 giugno 1998 e successive integrazioni e in particolare:

◆ Attivo netto destinato alle prestazioni

E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.

Il valore della quota viene determinato con cadenza mensile, in coincidenza dell'ultimo giorno del mese.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, sulla base dei contributi versati e riconciliati vengono assegnate ai singoli iscritti un numero di quote pari all'importo del versamento individuale diviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.

Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche ed anticipazioni.

◆ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Covip ed in deroga al principio di competenza, i contributi sono considerati disponibili ed elaborati in quote solo quando effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi, della loro riconciliazione ed elaborazione in quote. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati o in attesa d'investimento vengono evidenziati nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono indicati nei conti d'ordine.

◆ Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono costituiti prevalentemente da titoli quotati, per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto e da contratti di compravendita in valuta valutati al tasso di cambio ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

◆ Forward

I forward sono valutati imputando il plusvalore o minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

◆ Futures

I futures, essendo derivati quotati, si valutano utilizzando l'ultima quotazione disponibile reperito sulla borsa di quotazione. Il valore dei futures è dato dalla differenza tra il prezzo di chiusura del giorno e quello di carico della posizione, più il saldo dei margini versati a garanzia.

◆ Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali sono le garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

◆ Imposte

Le imposte sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva - e in Stato Patrimoniale alla voce 50 - Debiti d'imposta - o alla voce 50 - Crediti d'imposta.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono valutate secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. 27 gennaio 1992 n°87, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti cumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni.

◆ Ratei e risconti

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale nel rispetto dell'art. 2423 e 2424 del C.C.

◆ Crediti e debiti

I crediti sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

◆ Cassa e depositi bancari

Le voci di cassa e depositi bancari sono valutati al valore nominale.

◆ Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Quote d'iscrizione

Le quote di iscrizione sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione, anch'esse registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Le quote associative sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e sono prelevate secondo le modalità definite dal Consiglio di Amministrazione ed indicate nella Nota Informativa.

◆ Conti d'ordine

Nella sezione è riportato il valore dei contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora versati alla data di chiusura dello stesso.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltretutto da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. *white list* hanno concorso alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

Ai sensi dell'art. 17, c. 2, del D. Lgs. 252/2005 il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle forme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche, nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta ed il valore del patrimonio stesso ad inizio dell'anno. Tale modalità è stata confermata dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/ 2015 recante "Disposizioni in materia di previdenza complementare. Articolo 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015)".

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi effettivamente confluite in ciascuna linea.

Nell'esercizio 2017, invece, gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, erano ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

D) Compensi agli amministratori ed ai sindaci

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile, tenendo altresì conto delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2018, come deliberati dall'Assemblea dei Delegati.

All'uopo si segnala che l'Assemblea dei Delegati, in sede di nomina dei nuovi organi di amministrazione e controllo effettuata nel 2016, ha deliberato di azzerare gli emolumenti annui omnicomprensivi per i componenti del Consiglio di Amministrazione.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
Consiglio di Amministrazione	-	-
Collegio dei Sindaci	20.700	20.700

E) Ulteriori informazioni

Personale impiegato

Il Fondo nel corso del 2018 si è avvalso di personale dipendente; si rimanda per la composizione e la qualifica dello stesso alla tabella contenuta a pag. 18.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

2.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONSOLIDATO
2.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	376.667.802	392.146.877
	20-a) Depositi bancari	60.988.758	44.282.509
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	127.095.676	128.877.502
	20-d) Titoli di debito quotati	81.818.488	78.113.290
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	101.876.317	120.732.321
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.213.246	2.158.653
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	544.916	1.142.733
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.130.401	16.839.869
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	417.961	1.134
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.991.422	6.352.752
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.937.940	6.279.211
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.037	3.452
	40-c) Immobilizzazioni materiali	25.259	36.558
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.186	33.531
50	Crediti di imposta	2.926.446	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		385.003.631	398.500.763

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.244.157	6.890.801
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.244.157	6.890.801
20	Passivita' della gestione finanziaria	470.489	190.017
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	309.680	189.776
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	160.809	241
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	417.961	1.134
40	Passivita' della gestione amministrativa	143.040	201.502
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	88.090	100.073
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	54.950	101.429
50	Debiti di imposta	-	2.572.257
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.275.647	9.855.711
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	379.727.984	388.645.052
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.837.539	3.337.641
	Contributi da ricevere	-4.837.539	-3.337.641
	Contratti futures	31.748.093	33.376.650
	Controparte c/contratti futures	-31.748.093	-33.376.650
	Valute da regolare	-31.805.605	-34.304.474
	Controparte per valute da regolare	31.805.605	34.304.474

2.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	2.281.541	-6.634.715
10-a) Contributi per le prestazioni	26.612.839	22.583.446
10-b) Anticipazioni	-11.711.911	-10.234.090
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.445.814	-11.647.609
10-d) Trasformazioni in rendita	-2.092.366	-2.613.488
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.081.346	-4.722.762
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-212
10-i) Altre entrate previdenziali	139	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-13.449.933	14.272.976
30-a) Dividendi e interessi	5.074.062	4.707.318
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-18.523.996	9.565.408
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1	250
40 Oneri di gestione	-675.122	-650.722
40-a) Societa' di gestione	-563.643	-558.398
40-b) Banca depositaria	-111.479	-92.324
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-14.125.055	13.622.254
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	521.585	529.084
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-57.181	-62.135
60-c) Spese generali ed amministrative	-193.027	-215.870
60-d) Spese per il personale	-201.019	-188.091
60-e) Ammortamenti	-14.752	-16.369
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-656	54.810
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-54.950	-101.429
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-11.843.514	6.987.539
80 Imposta sostitutiva	2.926.446	-2.572.257
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-8.917.068	4.415.282

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Criteria di riparto delle poste comuni

Come precedentemente richiamato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite a ciascun comparto a durante l'esercizio.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate	% di riparto
PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA	117.956	22,61%
BILANCIATO/EQUILIBRIO	227.912	43,70%
GARANTITO	80.634	15,46%
PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE	95.083	18,23%
Totale	521.585	100,00%

L'esigenza di produrre uno schema consolidato può determinare l'insorgere di rettifiche di consolidamento, nello specifico si è provveduto alla compensazione degli switch intercomparto.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

40 - Attività della gestione amministrativa € 4.991.422

40-a) Cassa e depositi bancari € 4.937.940

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.612.930	2.272.151
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	2.233.113	3.875.178
Disponibilità liquide - Conto spese amministrative	90.895	131.038
Cash Card	933	746
Denaro e altri valori in cassa	69	98
Totale	4.937.940	6.279.211

Il Conto liquidazioni è il conto corrente dal quale vengono effettuati i pagamenti agli iscritti delle prestazioni erogate dal Fondo.

40-b) Immobilizzazioni immateriali**€ 1.037**

La voce è costituita da:

- Sito internet pari a € 1.037

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018, di cui alla voce (60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

40-c) Immobilizzazioni materiali**€ 25.259**

La voce è costituita da:

- Mobili e arredamenti d'ufficio, pari a € 16.200
- Macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 9.059

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018, di cui alla voce (60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali 2018	Immobilizzazioni immateriali 2017
Esistenze iniziali	3.452	4.643
<u>INCREMENTI DA</u>	-	3.050
Acquisti	-	-
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	-
Arrotondamenti	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>	-	-
Arrotondamenti	-	-
Ammortamenti	-2.415	-4.241
Rimanenze finali	1.037	3.452

	Immobilizzazioni materiali 2018	Immobilizzazioni materiali 2017
Esistenze iniziali	36.558	48.686
<u>INCREMENTI DA</u>	-	-
Acquisti	1.037	-
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	-
Arrotondamenti	1	-
<u>DECREMENTI DA</u>	-	-
Arrotondamenti	-	-
Ammortamenti	-12.337	-12.128
Rimanenze finali	25.259	36.558

40-d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 27.186**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Risconti attivi	15.432	14.769
Depositi cauzionali	8.100	8.100
Crediti vs aderenti per errata liquidazione	3.629	4.334

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Altri Crediti	25	-
Anticipo fatture proforma	-	5.710
Anticipo a fornitori	-	388
Crediti verso Erario	-	212
Crediti verso INAIL	-	18
Totale	27.186	33.531

I risconti attivi consistono in costi pagati nel 2018 con competenza 2019, in particolar modo trattasi dei costi inerenti la polizza Assiteca a copertura della responsabilità civile degli organi (euro 13.140); la quota parte di una fattura Mefop (euro 1.010); licenze Microsoft (euro 659); servizi resi da Silaq Sinergie Srl in materia di privacy e sicurezza lavoro (euro 12).

La voce Altri crediti è relativa agli interessi legali maturati sul deposito cauzionale al 31 dicembre 2018.

PASSIVITÀ

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 143.040

40-b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 88.090

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Fatture da ricevere	25.235	31.966
Fornitori	12.992	15.498
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.326	6.483
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	7.412	6.872
Personale conto retribuzione	6.598	10.570
Personale conto ferie	6.315	11.185
Personale conto 14 ^{esima}	5.469	-
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	4.914	3.434
Debiti verso sindaci	2.264	5.357
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.101	2.026
Debiti verso Fondi Pensione	1.968	1.609
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	1.317	299
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.175	1.169
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	894	-
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	865	1.937
Erario addizionale regionale	115	185
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	46	45
Debiti verso INAIL	44	-
Erario addizionale comunale	40	41
Debiti verso amministratori	-	1.397
Totale	88.090	100.073

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Varie altri servizi (utenze telefoniche, buoni pasto, utenze varie)	380	1.470
Spese per società revisione	12.204	11.000
Spese per consulenze (Funzione Finanza, prestazioni professionali e consulente del lavoro)	7.466	10.126
Spese per controllo interno	5.185	3.660
Spese per organi sociali	-	5.710
Totale	25.235	31.966

I debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese per service amministrativo	10.185	13.004
Servizi vari	2.807	2.494
Totale	12.992	15.498

I Debiti verso Erario, i Debiti verso INPS nonché i Debiti verso organismi previdenziali ed assistenziali dipendenti e dirigenti sono stati regolarmente versati nel mese di gennaio 2019.

I conti Personale conto retribuzione, Personale conto ferie e Personale conto 14^{esima} accolgono gli accantonamenti di fine anno inerenti le competenze maturate dal personale dipendente di competenza del 2018.

I Debiti verso amministratori ed i Debiti verso sindaci si riferiscono a compensi spettanti e non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 54.950

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

CONTI D'ORDINE

I Conti d'ordine, al 31 dicembre 2018 ammontano ad **€ 4.837.539** e riguardano Contributi da ricevere, anche a titolo di ristoro posizione, di cui **€ 2.929.460** sono stati incassati nel periodo gennaio - febbraio 2019.

Sono presenti, inoltre, contratti futures inerenti a contratti in posizioni derivate per **€ 31.748.093** e valute da regolare pari a **€ -31.805.605** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Al 31 dicembre 2018 la gestione amministrativa ha chiuso in avanzo per € 54.950, lo stesso è stato riscontato, si rinvia il commento alla voce passività della gestione amministrativa (40 C dello stato patrimoniale).

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

60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 521.585

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	414.726	478.266
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	101.429	46.757
Quote iscrizione	3.531	1.810
Quote associative usciti	1.899	2.251
Totale	521.585	529.084

60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -57.181

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

60-c) Spese generali ed amministrative

€ -193.027

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Costi godimento beni terzi - Affitto	-30.300	-31.241
Spese per Funzione finanza	-29.865	-
Controllo interno	-21.655	-21.960
Compensi Società di revisione	-17.450	-17.099
Compensi altri sindaci	-17.130	-17.130
Premi assicurativi organi sociali	-13.140	-
Contributo annuale Covip	-11.058	-9.953
Compensi presidente Collegio dei Sindaci	-7.200	-7.199
Contratto fornitura servizi	-6.278	-6.978
Quota associazioni di categoria	-3.888	-3.896
Spese per gestione dei locali	-3.440	-3.449
Spese consulente del lavoro	-3.427	-3.729
Servizi vari	-3.002	-1.903
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-2.868	-3.031
Imposte e tasse diverse	-2.785	-3.136
Spese telefoniche	-2.618	-5.792

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Bolli e postali	-2.465	-7.519
Altre utenze	-2.157	-2.250
Spese promozionali	-1.964	-
Canone e spese gestione sito internet	-1.952	-
Spese di assistenza e manutenzione	-1.787	-1.314
Spese per spedizioni e consegne	-1.268	-2.170
Contributo INPS sindaci	-1.151	-1.868
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	-1.135	-988
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.131	-3.031
Spese per stampa ed invio certificati	-665	-2.934
Spese hardware e software	-629	-1.533
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-238	-1.533
Spese varie	-208	-
Spese di rappresentanza	-101	-
Spese grafiche e tipografiche	-72	-
Assicurazioni	-	-15.112
Spese consulenza	-	-37.396
Prestazioni professionali	-	-1.364
Vidimazioni e certificazioni	-	-205
Viaggi e trasferte	-	-157
Totale complessivo	-193.027	-215.870

Si segnala che a partire dall'esercizio corrente alcune spese sono state ricondotte a voci specifiche di costo al fine di darne una più precisa rappresentazione.

Nell'esercizio 2018 le spese inerenti alla Funzione finanza sono state iscritte nel conto dedicato "Spese per Funzione finanza" anziché nel generico conto "Spese consulenza"; il costo delle polizze assicurative precedentemente inserito nella voce "Assicurazioni" è stato contabilizzato nel conto "Premi assicurativi organi sociali".

60-d) Spese per il personale

€ -201.019

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Retribuzioni lorde	-128.974	-130.340
Contributi previdenziali dipendenti	-42.648	-33.659
T.F.R.	-9.617	-8.878
Contributi previdenziali Mario Negri	-8.838	-4.565
Mensa personale dipendente	-4.608	-4.938
Contributi assistenziali dipendenti	-4.377	-4.451
Contributi fondi pensione	-1.039	-957
Assicurazioni dipendenti	-386	-
INAIL	-350	-306
Viaggi e trasferte dipendenti	-181	-
Arrotondamento attuale	-21	-22
Arrotondamento precedente	20	25
Totale complessivo	-201.019	-188.091

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta il numero di addetti impiegati e relativo inquadramento.

Descrizione	2018	2017
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	2
Totale	3	3

60-e) Ammortamenti

€ -14.752

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2018	Anno 2017
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-8.437	-8.229
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-3.900	-3.899
Ammortamento Sito Internet	-2.415	-3.665
Ammortamento Software	-	-576
Totale	-14.752	-16.369

60-g) Oneri e proventi diversi

€ -656

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze attive	1.158	58.298
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	192	2.363
Interessi attivi diversi	32	-
Altri ricavi e proventi	7	69
Arrotondamenti attivi	-	32
Arrotondamento attivo contributi	-	1
Totale	1.389	60.763

La voce Sopravvenienze attive si riferisce a stanziamenti in eccesso effettuati alla chiusura del precedente esercizio ed a voci inerenti poste pregresse non più esigibili da terzi; la voce Altri ricavi e proventi si riferisce ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali, i Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi riguardano gli interessi di mora pagati dalle aziende associate in caso di tardivo versamento dei contributi o tardivo invio della lista di contribuzione/modulistica adesione e costituiscono una posta amministrativa.

Oneri

	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze passive	-1.940	-5.748
Oneri bancari	-98	-157
Arrotondamenti passivi	-6	-5
Altri costi e oneri	-1	-43
Totale	-2.045	-5.953

La voce Sopravvenienze passive si riferisce alla rettifica contabile effettuata su poste attive dello stato patrimoniale non esigibili; la voce Altri costi e oneri è inerente operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

3. RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	70.957.342	73.246.866
	20-a) Depositi bancari	8.292.494	6.142.981
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.328.066	34.829.110
	20-d) Titoli di debito quotati	17.278.561	19.554.271
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.052.413	9.933.056
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	639.297	620.248
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	142.309	316.433
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	224.202	1.850.767
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.173.567	1.042.102
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.164.480	1.026.807
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	189	763
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.604	8.079
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.294	6.453
50	Crediti di imposta	231.239	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		72.362.148	74.288.968

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	919.178	1.437.965
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	919.178	1.437.965
20	Passivita' della gestione finanziaria	77.048	34.561
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	51.616	34.561
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	25.432	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	26.075	32.891
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	16.058	22.117
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	10.017	10.774
50	Debiti di imposta	-	213.250
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.022.301	1.718.667
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	71.339.847	72.570.301
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	881.866	737.626
	Contributi da ricevere	-881.866	-737.626
	Contratti futures	5.023.321	4.367.141
	Controparte c/contratti futures	-5.023.321	-4.367.141
	Valute da regolare	-3.984.110	-4.597.308
	Controparte per valute da regolare	3.984.110	4.597.308

3.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-420.134	-2.231.595
10-a) Contributi per le prestazioni	6.893.608	6.506.402
10-b) Anticipazioni	-1.895.315	-1.817.704
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.298.208	-5.269.813
10-d) Trasformazioni in rendita	-794.926	-456.781
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.325.293	-1.193.699
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-920.912	1.329.368
30-a) Dividendi e interessi	1.392.212	1.310.246
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.313.124	19.122
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-120.647	-118.819
40-a) Societa' di gestione	-100.010	-101.362
40-b) Banca depositaria	-20.637	-17.457
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-1.041.559	1.210.549
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	95.083	105.287
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-10.424	-13.732
60-c) Spese generali ed amministrative	-35.188	-47.708
60-d) Spese per il personale	-36.645	-41.569
60-e) Ammortamenti	-2.689	-3.617
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-120	12.113
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-10.017	-10.774
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-1.461.693	-1.021.046
80 Imposta sostitutiva	231.239	-213.250
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-1.230.454	-1.234.296

3.1.3. NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.107.488,367	-	72.570.301
a) Quote emesse	582.256,703	6.900.365	-
b) Quote annullate	-617.301,884	-7.320.499	-
c) Variazione del valore quota	-	-1.041.559	-
d) Imposta sostitutiva	-	231.239	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	-1.230.454
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.072.443,186	-1.230.454	71.339.847

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 era pari a € 11,882.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 era pari a € 11,748.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad €-420.137, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2018
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	70.734.446,33
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	639.296,84
	Crediti d'imposta	231.239,44
(A)	TOTALE ATTIVITA'	71.604.982,61
	Passività della gestione previdenziale	188.086,94
	Passività della gestione finanziaria	45.052,17
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	31.996,02
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	265.135,13
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	71.339.847,48
	Numero delle quote in essere	6.072.443,186
	Valore unitario della quota	11,748

ATTIVITA'**20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE****€ 70.957.342**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi;
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	40.843.928
Amundi SGR S.p.A	29.909.976
Totale	70.753.904

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 70.957.342 e le passività della gestione finanziaria (€ 77.048) per un importo di € 70.880.294, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) del mese di dicembre pari ad € 130.356 ed al netto di € 3.269 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 7.235 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari**€ 8.292.494**

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

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 la quota sul totale delle attività del comparto (€ 73.362.148). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 61.659.040 e costituisce il 85,21 % del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EDR- US VALUE- I EUR	LU1103304132	I.G - OICVM UE	2.592.038	3,58%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	2.555.301	3,53%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.066.557	2,86%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.760.429	2,43%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES0000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.616.888	2,23%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.601.967	2,21%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.431.110	1,98%
EDR FUND EQTY EURO CORE KEUR	LU1730855910	I.G - OICVM UE	1.407.206	1,94%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.341.178	1,85%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.261.512	1,74%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.191.808	1,65%
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.170.023	1,62%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.040.980	1,44%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	1.019.472	1,41%
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2037 1,75	GB00BZB26Y51	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.019.105	1,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	983.689	1,36%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	926.718	1,28%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	915.827	1,27%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	865.012	1,20%
EFSF 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	841.203	1,16%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	824.152	1,14%
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	809.783	1,12%
COMUNIDAD DE MADRID 29/11/2021 FLOATING	ES0000101289	I.G - TStato Org.Int Q UE	783.297	1,08%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	704.634	0,97%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	689.514	0,95%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	682.249	0,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.596	0,85%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	603.092	0,83%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	588.916	0,81%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	565.260	0,78%
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	559.150	0,77%
LUXEMBOURG GOVERNMENT 18/05/2020 3,375	XS0506445963	I.G - TStato Org.Int Q UE	527.280	0,73%
DEXIA CREDIT LOCAL 02/06/2022 ,25	XS1623360028	I.G - TDebito Q UE	504.230	0,70%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.245	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.545	0,68%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	488.834	0,68%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES0000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.206	0,67%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.352	0,67%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	478.395	0,66%
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	474.540	0,66%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	461.970	0,64%
REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034 2,4	AT0000A10683	I.G - TStato Org.Int Q UE	434.433	0,60%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	431.548	0,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	427.190	0,59%
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q UE	413.269	0,57%
REPUBLIC OF CHILE 27/05/2030 1,875	XS1236685613	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	407.064	0,56%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	405.908	0,56%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	402.577	0,56%
REPUBLIC OF LATVIA 16/05/2036 1,375	XS1409726731	I.G - TStato Org.Int Q UE	389.258	0,54%
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	359.085	0,50%
Altri			18.059.445	24,96%
Totale			61.659.040	85,21%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2018 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar19	LUNGA	USD	607.074
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	437.598
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	446.648
Futures	Euro-BTP Future Mar19	CORTA	EUR	-383.460
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	3.273.143
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan19	LUNGA	EUR	378.280
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar19	LUNGA	EUR	264.038
Totale				5.023.321

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	3.460.000	0,8945	-3.867.953
USD	CORTA	433.000	1,1450	-378.166
USD	LUNGA	300.000	1,1450	262.009
Totale				-3.984.110

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.776.603	26.219.365	1.332.098	36.328.066
Titoli di Debito quotati	1.565.920	11.545.296	4.167.345	17.278.561
Quote di OICR	-	8.052.413	-	8.052.413
Depositi bancari	8.289.225	-	-	8.289.225
Depositi bancari cc di transito	3.269	-	-	3.269
TOTALE	18.635.017	45.817.074	5.499.443	69.951.534

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	29.413.593	17.278.561	8.052.413	6.353.295	61.097.862
USD	-	-	-	979.660	979.660
JPY	-	-	-	439.998	439.998
GBP	6.914.473	-	-	497.817	7.412.290
CHF	-	-	-	13.180	13.180
SEK	-	-	-	1.836	1.836
DKK	-	-	-	1.208	1.208
NOK	-	-	-	1.353	1.353
CAD	-	-	-	9	9
Altre valute	-	-	-	869	869
Dep. Ban.transito	-	-	-	3.269	3.269
Totale	36.328.066	17.278.561	8.052.413	8.292.494	69.951.534

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,764	9,557	5,237
Titoli di Debito quotati	2,408	2,737	3,346

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	300	EUR	478.395
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	1.035	EUR	2.555.301
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	770	EUR	1.019.472
EDR- US VALUE- I EUR	LU1103304132	10.890	EUR	2.592.038
EDR FUND EQTY EURO CORE KEUR	LU1730855910	8.760	EUR	1.407.206
TOTALI				8.052.412

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-16.337.388	13.770.139	-2.567.249	30.107.527
Titoli di Debito quotati	-3.584.969	2.083.056	-1.501.913	5.668.025
Quote di OICR	-966.170	2.207.156	1.240.986	3.173.326
TOTALI	-20.888.527	18.060.351	-2.828.176	38.948.878

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

€ 639.297

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria**€ 142.309**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Crediti previdenziali	130.356
Crediti per operazioni da regolare	9.189
Crediti per commissioni di retrocessione	2.764
TOTALI	142.309

Margini e crediti forward**€ 224.202**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2018.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**€ 1.173.567****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.164.480**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 189**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.604**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 4.294**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta**€ 231.239**

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al ricavo di competenza del 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 919.178

a) Debiti della gestione previdenziale € 919.178

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	364.301
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	259.430
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	172.543
Erario ritenute su redditi da capitale	75.721
Passività della gestione previdenziale	34.725
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	9.541
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.255
Contributi da rimborsare	657
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
TOTALI	919.178

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019, le passività della gestione previdenziale sono inerenti ai cambi comparto (switch out) di dicembre.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 77.048

d) Altre passività della gestione finanziaria € 51.616

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti per commissioni di gestione	24.761
Debiti per operazioni da regolare	19.620
Debiti per commissioni di banca depositaria	7.235
TOTALI	51.616

e) Debiti su operazioni forward/future € 25.432

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 26.075

b) Altre passività della gestione amministrativa € 16.058

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 10.017**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Conti d'ordine **€ 1.921.077**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2018 per **€ 353.017** sono state aggiunte le liste di competenza 2018 e ricevute a gennaio 2019 per un importo pari a **€ 525.578** i restanti **€ 3.271** sono inerenti a liste di ristori.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per **€ 5.023.321** e valute da regolare pari a **€ -3.984.110** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **€ -420.134**

a) Contributi per le prestazioni **€ 6.893.608**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.635.343
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.228.907
Trasferimenti in ingresso	28.454
Contributi per ristoro posizioni	904
Totale	6.893.608

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2018	1.128.251	978.441	2.528.651	4.635.343

b) Anticipazioni **€ -1.895.315**

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.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -3.298.208**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-2.212.689
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-794.940
Trasferimento posizione individuale in uscita	-162.960
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-51.871

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-48.040
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-27.708
Totale	-3.298.208

d) Trasformazioni in rendita **€ -794.926**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -1.325.293**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **€ -920.912**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	916.843	-866.523
Titoli di Debito quotati	454.206	-598.000
Quote di OICR	-	-639.658
Depositi bancari	21.163	86.797
Futures	-	-254.767
Risultato della gestione cambi	-	-77.535
Commissioni di retrocessione	-	36.946
Altri costi	-	-384
Totale	1.392.212	-2.313.124

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 368) e da oneri bancari (€ 16);

40 - ONERI DI GESTIONE **€ -120.647**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-66.593
Amundi SGR S.p.A	-33.417
Totale	-100.010

La voce b) Banca depositaria (**€ -20.637**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 95.083**

L'importo è così composto:

Quote associative	83.715
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	10.774
Quote iscrizione	315
Quote associative usciti	279
Totale	95.083

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -10.424**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -35.188**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -36.645**

La voce comprende la quota parte delle spese del personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -2.689**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.538
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-711
Ammortamento Sito Internet	-440
Totale	-2.689

g) Oneri e proventi diversi **€ -120**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -10.017**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA **€ 231.239**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018 ante imposta	71.108.608
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017	72.570.301
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018	-1.461.693
Saldo della gestione previdenziale	-420.134
Patrimonio aliquota normale	-1.123.181
Patrimonio aliquota agevolata	81.622
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-84.030
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	-1.207.211
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	81.622
<i>Imposta sostitutiva</i>	-231.239

3.2. PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	87.689.530	96.636.408
	20-a) Depositi bancari	19.206.482	12.508.373
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.378.947	14.839.052
	20-d) Titoli di debito quotati	4.718.666	6.018.249
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	47.234.838	56.657.869
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	171.394	181.028
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	94.995	190.296
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	884.208	6.241.541
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.050.462	1.659.781
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.039.187	1.645.858
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	235	659
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.712	6.983
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.328	6.281
50	Crediti di imposta	1.546.039	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		90.286.031	98.296.189

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	883.574	1.848.184
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	883.574	1.848.184
20	Passivita' della gestione finanziaria	169.990	45.538
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	89.035	45.297
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	80.955	241
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	32.348	48.642
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	19.921	19.114
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.427	29.528
50	Debiti di imposta	-	1.454.648
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.085.912	3.397.012
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	89.200.119	94.899.177
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.094.002	637.486
	Contributi da ricevere	-1.094.002	-637.486
	Contratti futures	10.547.702	11.258.653
	Controparte c/contratti futures	-10.547.702	-11.258.653
	Valute da regolare	-20.301.486	-20.758.258
	Controparte per valute da regolare	20.301.486	20.758.258

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	363.298	-173.999
10-a) Contributi per le prestazioni	9.029.336	8.193.413
10-b) Anticipazioni	-2.857.244	-2.176.286
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.794.652	-5.133.927
10-d) Trasformazioni in rendita	-191.960	-381.831
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-822.182	-675.356
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-12
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-7.446.563	7.561.747
30-a) Dividendi e interessi	471.964	347.361
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-7.918.527	7.214.386
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-161.832	-151.975
40-a) Societa' di gestione	-134.496	-129.907
40-b) Banca depositaria	-27.336	-22.068
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-7.608.395	7.409.772
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	117.956	111.210
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.931	-11.868
60-c) Spese generali ed amministrative	-43.653	-41.231
60-d) Spese per il personale	-45.460	-35.925
60-e) Ammortamenti	-3.336	-3.126
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-149	10.468
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-12.427	-29.528
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-7.245.097	7.235.773
80 Imposta sostitutiva	1.546.039	-1.454.648
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-5.699.058	5.781.125

3.2.3. NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.057.453,633	-	94.899.177
a) Quote emesse	671.455,570	9.029.336	-
b) Quote annullate	-644.611,381	-8.666.038	-
c) Variazione del valore quota	-	-7.608.395	-
d) Imposta sostitutiva	-	1.546.039	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	-5.699.058
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.084.297,822	-5.699.058	89.200.119

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 era pari a € 13,447.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 era pari a € 12,591.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 363.298, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2018
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	88.116.359,99
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	171.394,28
	Crediti d'imposta	1.546.038,89
(A)	TOTALE ATTIVITA'	89.833.793,16
	Passività della gestione previdenziale	463.684,58
	Passività della gestione finanziaria	128.392,17
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	41.597,75
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	633.674,50
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	89.200.118,66
	Numero delle quote in essere	7.084.297,822
	Valore unitario della quota	12,591

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 87.689.530

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A	53.210.384
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	34.272.233
Totale	87.482.617

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 87.689.530 e le passività della gestione finanziaria (€ 169.990) per un importo di € 87.519.540, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 41.343 ed al netto di € 4.949 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 9.369 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 19.206.482

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

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 la quota sul totale delle attività del comparto (€ 90.286.031). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 67.232.451 e costituisce l' 74,58% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EDR- US VALUE- A EUR H	LU1103303670	I.G - OICVM UE	16.687.422	18,48%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	15.121.951	16,75%
EDR FUND EQTY EURO CORE KEUR	LU1730855910	I.G - OICVM UE	7.566.144	8,38%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	5.666.677	6,28%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	2.192.644	2,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.075.436	1,19%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NRR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	790.589	0,88%
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	781.691	0,87%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	672.164	0,74%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	624.588	0,69%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	607.061	0,67%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	590.008	0,63%
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2037 1,75	GB00BZB26Y51	I.G - TStato Org.Int Q UE	571.147	0,63%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	531.406	0,59%
EFSF 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	516.645	0,57%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	515.095	0,57%
COMUNIDAD DE MADRID 29/11/2021 FLOATING	ES0000101289	I.G - TStato Org.Int Q UE	444.034	0,49%
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	404.891	0,45%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.008	0,44%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.889	0,44%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	351.157	0,39%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	338.578	0,38%
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	322.808	0,36%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	305.592	0,34%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	301.986	0,33%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	298.347	0,33%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.203	0,31%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	282.630	0,31%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	271.766	0,30%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES00000128D4	I.G - TStato Org.Int Q UE	269.718	0,30%
DEXIA CREDIT LOCAL 02/06/2022 ,25	XS1623360028	I.G - TDebito Q UE	252.115	0,28%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	245.922	0,27%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2033 2,45	IT0005240350	I.G - TStato Org.Int Q IT	243.418	0,27%
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.663	0,27%
REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034 2,4	AT0000A10683	I.G - TStato Org.Int Q UE	241.352	0,27%
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	233.834	0,26%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	233.386	0,26%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.985	0,26%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.200	0,25%
UK TSY 4 3/4% 2030 07/12/2030 4,75	GB00B24FF097	I.G - TStato Org.Int Q UE	229.594	0,25%
REPUBLIC OF CHILE 27/05/2030 1,875	XS1236685613	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	228.974	0,25%
REPUBLIC OF LATVIA 16/05/2036 1,375	XS1409726731	I.G - TStato Org.Int Q UE	221.060	0,24%
REPUBLIKA SLOVENIJA 25/03/2035 1,5	SI0002103487	I.G - TStato Org.Int Q UE	196.404	0,22%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038 2,95	IT0005321325	I.G - TStato Org.Int Q IT	190.682	0,21%
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2045 4,1	PTOTEBOE0020	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.942	0,17%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	153.080	0,17%
REPUBLIC OF LITHUANIA 26/05/2027 ,95	XS1619567677	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.660	0,17%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066 3,45	ES00000128E2	I.G - TStato Org.Int Q UE	137.148	0,15%
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	131.831	0,15%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	131.357	0,15%
Altri			4.076.569	4,52%
Totale			67.332.451	74,58%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2018 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar19	LUNGA	USD	4.596.419
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	1.888.352
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan19	LUNGA	EUR	1.938.685
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar19	LUNGA	EUR	1.056.150
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	CORTA	USD	-3.144.787
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	3.500.786
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	967.737
Futures	Euro-BTP Future Mar19	CORTA	EUR	-255.640
Totale				10.547.702

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	490.000	1,1269	-434.821
GBP	CORTA	2.950.000	0,8945	-3.297.821
GBP	LUNGA	70.000	0,8945	78.253
JPY	CORTA	340.000.000	125,8500	-2.701.629
JPY	LUNGA	86.000.000	125,8500	683.353
USD	CORTA	18.280.000	1,1450	-15.965.066
USD	LUNGA	1.530.000	1,1450	1.336.245
Totale				-20.301.486

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.660.626	9.974.252	744.069	15.378.947
Titoli di Debito quotati	441.061	3.177.989	1.099.616	4.718.666
Quote di OICR	-	47.234.838	-	47.234.838
Depositi bancari	19.201.533	-	-	19.201.533
Depositi bancari di transito	4.949	-	-	4.949
TOTALE	24.308.169	60.387.079	1.843.685	86.538.933

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	11.671.166	4.718.666	47.234.838	13.472.243	77.096.913
USD	-	-	-	2.674.850	2.674.850
JPY	-	-	-	2.336.426	2.336.426
GBP	3.707.781	-	-	672.390	4.380.171
CHF	-	-	-	24.403	24.403
SEK	-	-	-	1.109	1.109
DKK	-	-	-	2.547	2.547

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
NOK	-	-	-	1.459	1.459
CAD	-	-	-	7.603	7.603
AUD	-	-	-	7.634	7.634
Altre valute	-	-	-	869	869
Dep. banc. di transito	-	-	-	4.949	4.949
Totale	15.378.947	4.718.666	47.234.838	19.206.482	86.538.933

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	5,713	10,287	5,181
Titoli di Debito quotati	1,888	3,265	1,892

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	1.375	EUR	2.192.644
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	6.125	EUR	15.121.951
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	4.280	EUR	5.666.677
EDR FUND EQTY EURO CORE KEUR	LU1730855910	47.100	EUR	7.566.144
EDR- US VALUE- A EUR H	LU1103303670	123.300	EUR	16.687.422
TOTALI				47.234.838

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-8.343.048	7.528.968	-814.080	15.872.016
Titoli di Debito quotati	-443.921	1.618.636	1.174.715	2.062.557
Quote di OICR	-1.742.577	5.530.481	3.787.904	7.273.058
TOTALI	-10.529.546	14.678.085	4.148.539	25.207.631

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi € 171.394

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria € 94.995

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Crediti previdenziali	41.343
Crediti per commissioni di retrocessione	30.740
Crediti per operazioni da regolare	22.912
TOTALI	94.995

Margini e crediti forward € 884.208

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2018.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 1.050.462

a) Cassa e depositi bancari 1.039.188

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 235

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 5.712

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 5.328

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € 1.546.039

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al ricavo di competenza del 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 883.574

a) Debiti della gestione previdenziale € 883.574

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	414.405
Passività della gestione previdenziale	224.155
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	147.460
Erario ritenute su redditi da capitale	93.936
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.798
Contributi da riconciliare	815
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
TOTALI	883.574

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019 la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2018.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 169.990

d) Altre passività della gestione finanziaria € 89.035

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti per operazioni da regolare	47.437
Debiti per commissioni di gestione	32.229
Debiti per commissioni banca depositaria	9.369
TOTALI	89.035

e) Debiti su operazioni forward/future € 80.955

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 32.348

b) Altre passività della gestione amministrativa € 19.921

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 12.427

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Conti d'ordine € -8.659.782

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2018 per € 437.937 sono state aggiunte le liste di competenza 2018 e ricevute a gennaio 2018 per un importo pari a € 652.007 e ristori per € 4.058.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 10.547.702 e valute da regolare pari a € -20.301.486 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 363.298

a) Contributi per le prestazioni € 9.029.336

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	5.999.218
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.805.877
Trasferimenti in ingresso	221.140
Contributi per ristoro posizioni	3.101
Totale	9.029.336

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2018	1.677.785	1.238.705	3.082.728	5.999.218

b) Anticipazioni € -2.857.244

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.

c) Trasferimenti e riscatti € -4.794.652

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-3.620.631
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-715.969
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-306.828
Trasferimento posizione individuale in uscita	-149.938
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-1.286
Totale	-4.794.652

d) Trasformazioni in rendita**€ -191.960**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -822.182**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**€ -7.446.563**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	344.760	-273.418
Titoli di Debito quotati	67.414	-139.987
Quote di OICR	0	-5.635.127
Depositi bancari	59.790	288.378
Futures	0	-1.207.975
Risultato della gestione cambi	0	-1.376.353
Commissioni di retrocessione	0	424.304
Altri costi	0	-524
Altri ricavi	0	2.175
Totale	471.964	-7.918.527

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 416), oneri bancari (€ 16), oneri diversi (€ 92).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi (€ 1.870) derivanti da corporate action e recuperi fiscali.

40 - ONERI DI GESTIONE**€ -161.832**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-93.746
Amundi SGR S.p.A	-40.750
Totale	-134.496

La voce b) Banca depositaria (**€ -27.336**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 117.956**

L'importo è così composto:

Quote associative	87.228
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	29.528
Quote iscrizione	1.017
Quote associative usciti	183
Totale	117.956

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -12.931**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -43.653**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -45.460**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -3.336**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.908
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-882
Ammortamento Sito Internet	-546
Totale	-3.336

g) Oneri e proventi diversi**€ -149**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -12.427**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**€ 1.546.039**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018 ante imposta	87.654.080
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017	94.899.177
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018	-7.245.097
Saldo della gestione previdenziale	363.298
Patrimonio aliquota normale	-7.697.874
Patrimonio aliquota agevolata	89.478
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-88.245
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	7.203.836
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	111.048
<i>Imposta sostitutiva</i>	-1.546.039

3.3 BILANCIATO/EQUILIBRIO

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	183.385.081	189.323.689
	20-a) Depositi bancari	32.427.788	24.085.545
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.061.680	53.400.830
	20-d) Titoli di debito quotati	43.815.182	47.220.682
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	46.589.066	54.141.396
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.163.658	1.167.158
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	305.716	560.517
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.021.991	8.747.561
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.110.001	2.699.958
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.088.088	2.672.556
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	453	1.361
	40-c) Immobilizzazioni materiali	11.037	14.406
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	10.423	11.635
50	Crediti di imposta	1.053.381	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		186.548.463	192.023.647

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.625.076	2.697.084
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.625.076	2.697.084
20	Passivita' della gestione finanziaria	200.869	89.123
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	146.447	89.123
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	54.422	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	62.503	95.095
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	38.492	39.435
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	24.011	55.660
50	Debiti di imposta	-	901.652
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.888.448	3.782.954
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	184.660.015	188.240.693
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.113.815	1.315.235
	Contributi da ricevere	-2.113.815	-1.315.235
	Contratti futures	16.177.070	17.750.856
	Controparte c/contratti futures	-16.177.070	-17.750.856
	Valute da regolare	-7.520.009	-8.948.908
	Controparte per valute da regolare	7.520.009	8.948.908

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	313.370	-3.843.843
10-a) Contributi per le prestazioni	15.434.600	12.920.101
10-b) Anticipazioni	-6.472.999	-5.336.632
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.695.892	-8.074.560
10-d) Trasformazioni in rendita	-802.143	-1.110.600
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.150.196	-2.242.152
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-4.631.814	5.124.015
30-a) Dividendi e interessi	2.720.555	2.478.063
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-7.352.369	2.645.952
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-315.615	-305.508
40-a) Societa' di gestione	-261.742	-260.648
40-b) Banca depositaria	-53.873	-44.860
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-4.947.429	4.818.507
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	227.912	224.182
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-24.986	-24.485
60-c) Spese generali ed amministrative	-84.345	-85.066
60-d) Spese per il personale	-87.837	-74.119
60-e) Ammortamenti	-6.447	-6.451
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-286	21.599
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-24.011	-55.660
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-4.634.059	974.664
80 Imposta sostitutiva	1.053.381	-901.652
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-3.580.678	73.012

3.3.3 NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	15.301.615,857	-	188.240.693
a) Quote emesse	1.253.683,711	15.434.600	-
b) Quote annullate	-1.229.084,428	-15.121.230	-
c) Variazione del valore quota	-	-4.947.429	-
d) Imposta sostitutiva	-	1.053.381	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	-3.580.678
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.326.215,140	-3.580.678	184.660.015

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 era pari a € 12,302.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 era pari a € 12,049.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 313.370, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2018
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	183.512.921,57
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.163.657,91
	Crediti d'imposta	1.053.380,80
(A)	TOTALE ATTIVITA'	185.729.960,28
	Passività della gestione previdenziale	869.076,49
	Passività della gestione finanziaria	117.312,89
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	83.555,55
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	1.069.944,93
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	184.660.015,35
	Numero delle quote in essere	15.326.215,140
	Valore unitario della quota	12,049

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 183.385.081

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	105.028.760
Amundi SGR S.p.A	77.931.491
Totale	182.960.251

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 183.385.081 e le passività della gestione finanziaria (€ 200.869) per un importo di € 183.184.212, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 242.276 ed al netto di € 493 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 18.808 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 32.427.788

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

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 la quota sul totale delle attività del comparto (€ 186.548.463). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 148.465.928 e costituisce il 79,59% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	16.541.563	8,87%
EDR- US VALUE- I EUR	LU1103304132	I.G - OICVM UE	14.347.845	7,69%
EDR FUND EQTY EURO CORE KEUR	LU1730855910	I.G - OICVM UE	7.180.608	3,85%
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	6.222.753	3,34%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.921.489	1,57%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.912.112	1,56%
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	2.296.296	1,23%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.240.546	1,20%
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.136.030	1,15%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.024.887	1,09%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	IT0005246340	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.991.584	1,07%
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.954.227	1,05%
UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.927.060	1,03%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.693.890	0,91%
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.686.281	0,90%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	IT0005025389	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.561.470	0,84%
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.471.634	0,79%
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.457.609	0,78%
UNITED KINGDOM GILT 07/09/2037 1,75	GB00BZB26Y51	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.455.864	0,78%
REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.379.393	0,74%
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.359.851	0,73%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.344.396	0,72%
EFSF 03/04/2037 3,375	EU000A1G0AT6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.231.999	0,66%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.131.977	0,61%
COMUNIDAD DE MADRID 29/11/2021 FLOATING	ES0000101289	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.117.569	0,60%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.024.978	0,55%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	903.145	0,48%
SFIL SA 18/10/2024 ,125	FR0013213675	I.G - TStato Org.Int Q UE	886.518	0,48%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	877.224	0,47%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	860.728	0,46%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	851.575	0,46%
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	837.865	0,45%
APPLE INC 10/11/2022 1	XS1135334800	I.G - TDebito Q OCSE	836.369	0,45%
MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	XS1117298163	I.G - TDebito Q OCSE	821.808	0,44%
IBM CORP 19/11/2019 1,375	XS0856023147	I.G - TDebito Q OCSE	810.864	0,43%
GE CAPITAL EURO FUNDING 18/06/2019 2,875	XS0794230507	I.G - TDebito Q UE	810.160	0,43%
MERCIALYS SA 26/03/2019 4,125	FR0011223692	I.G - TDebito Q UE	807.016	0,43%
BPIFRANCE FINANCEMENT SA 19/02/2021 ,1	FR0013118684	I.G - TStato Org.Int Q UE	805.296	0,43%
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	795.592	0,43%
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	795.491	0,43%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	772.265	0,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	763.979	0,41%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	753.680	0,40%
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	752.717	0,40%
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	746.753	0,40%
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4	XS0548803757	I.G - TDebito Q UE	746.277	0,40%
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	744.450	0,40%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	732.414	0,39%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	732.095	0,39%
ELM BV (RELX FINANCE) 24/09/2020 2,5	XS0831560742	I.G - TDebito Q UE	729.407	0,39%
Altri			46.678.329	25,02%
Totale			148.465.928	79,59%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2018 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	4.657.935
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar19	LUNGA	EUR	1.320.188
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	2.233.240
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar19	LUNGA	USD	4.336.245
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	CORTA	USD	-2.767.413
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan19	LUNGA	EUR	2.222.395
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	4.813.580
Futures	Euro-BTP Future Mar19	CORTA	EUR	-639.100
Totale				16.177.070

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
JPY	CORTA	106.000.000	125,8500	-842.273
GBP	CORTA	5.930.000	0,8945	-6.629.180
JPY	LUNGA	106.000.000	125,8500	842.274
USD	CORTA	1.020.000	1,1450	-890.830
TOTALE				-7.520.009

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.996.567	40.988.740	2.076.373	58.061.680
Titoli di Debito quotati	3.573.897	29.830.256	10.411.029	43.815.182
Quote di OICR	-	46.589.066	-	46.589.066
Depositi bancari	32.427.295	-	-	32.427.295
Depositi bancari cc di transito	493	-	-	493
TOTALE	50.998.252	117.408.062	12.487.402	180.893.716

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	47.411.863	43.815.182	46.589.066	21.738.873	159.554.984
USD	0	0	0	4.382.556	4.382.556
JPY	0	0	0	2.462.571	2.462.571
GBP	10.649.817	0	0	3.802.308	14.452.125
CHF	0	0	0	17.129	17.129
SEK	0	0	0	2.501	2.501
DKK	0	0	0	5.875	5.875
NOK	0	0	0	1.987	1.987
CAD	0	0	0	6.984	6.984
AUD	0	0	0	5.642	5.642
Altre valute	0	0	0	869	869
Dep. cc di tran.	-	-	-	493	493
Totale	58.061.680	43.815.182	46.589.066	32.427.788	180.893.716

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,998	9,603	5,132
Titoli di Debito quotati	2,480	2,792	3,188

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	4.700	EUR	6.222.753
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	1.440	EUR	2.296.296
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100.000	EUR	100.213
EDR- US VALUE- I EUR	LU1103304132	60.280	EUR	14.347.846
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	6.700	EUR	16.541.563
EDR FUND EQTY EURO CORE KEUR	LU1730855910	44.700	EUR	7.180.608
TOTALI				46.689.279

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-26.045.908	20.196.771	-5.849.137	46.242.679
Titoli di Debito quotati	-8.145.870	3.233.864	-4.912.006	11.379.734
Quote di OICR	-3.070.925	6.930.734	3.859.809	10.001.659
TOTALI	-37.262.703	30.361.369	-6.901.334	67.624.072

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

€ 1.163.658

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 305.716

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Crediti previdenziali	242.276
Crediti per operazioni da regolare	48.588
Crediti per commissioni di retrocessione	14.852
TOTALI	305.716

Margini e crediti forward € 1.021.991

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2018.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 2.110.001

a) Cassa e depositi bancari € 2.088.088

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 453

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 11.037

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 10.423

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € 1.053.381

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al ricavo di competenza del 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 1.625.076

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.625.076

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	470.451
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	320.061
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	302.661
Erario ritenute su redditi da capitale	181.502

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	170.011
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	145.093
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	18.150
Passività della gestione previdenziale	10.156
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.406
Contributi da riconciliare	1.574
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	7
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4
TOTALI	1.625.076

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019, la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2018.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 200.869

d) Altre passività della gestione finanziaria € 146.447

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti per commissioni di gestione	64.748
Debiti per operazioni da regolare	62.891
Debiti per commissioni banca depositaria	18.808
TOTALI	146.447

e) Debiti su operazioni forward / future € 54.422

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 62.503

b) Altre passività della gestione amministrativa € 38.492

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 24.011

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Conti d'ordine € 10.770.876

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2018 per € 846.176 sono state aggiunte le liste di competenza 2018 e ricevute a gennaio 2019 per un importo pari a € 1.259.799 inoltre vi sono € 7.840 a titoli di ristori.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 16.177.070 e valute da regolare pari a € -7.520.009 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **€ 313.370**

a) Contributi per le prestazioni **€ 15.434.600**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	11.948.754
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.893.654
Trasferimenti in ingresso	588.173
Contributi per ristoro posizioni	4.019
Totale	15.434.600

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2018	3.146.903	2.575.927	6.225.924	11.948.754

b) Anticipazioni **€ -6.472.999**

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.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.695.892**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-3.040.828
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.451.302
Trasferimento posizione individuale in uscita	-438.342
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-391.958
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-354.423
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-19.039
Totale	-5.695.892

d) Trasformazioni in rendita **€ -802.143**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -2.150.196**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**€ -4.631.814**

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.474.915	-1.130.346
Titoli di Debito quotati	1.138.777	-1.488.115
Quote di OICR	-	-3.692.521
Depositi bancari	106.863	502.880
Futures	-	-1.480.508
Risultato della gestione cambi	-	-265.237
Commissioni di retrocessione	-	197.518
Altri costi	-	-545
Altri ricavi	-	4.505
Totale	2.720.555	-7.352.369

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 416), da oneri bancari (€ 129).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi (€ 4.129) derivanti da corporate action e recuperi fiscali.

40 - ONERI DI GESTIONE**€ -315.615**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-174.242
Amundi SGR S.p.A.	-87.500
Totale	-261.742

La voce b) Banca depositaria (**€ -53.873**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018, calcolate ad ogni valorizzazione.**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA****-****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 227.912**

L'importo è così composto:

Quote associative	169.993
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	55.660
Quote iscrizione	1.275
Quote associative usciti	984
Totale	227.912

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -24.986**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -84.345**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

d) Spese per il personale**€ -87.837**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti**€ -6.447**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-3.687
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-1.704
Ammortamento Sito Internet	-1.056
Totale	-6.447

g) Oneri e proventi diversi**€ -286**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -24.011**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**1.053.381**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume il calcolo.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018 ante imposta	183.606.634
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017	188.240.693
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018	-4.634.059
Saldo della gestione previdenziale	313.370
Patrimonio aliquota normale	-5.342.648
Patrimonio aliquota agevolata	395.219
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-171.268
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	5.513.916
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%</i>	395.219
Imposta sostitutiva	-1.053.381

3.4 GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	34.635.849	32.939.914
	20-a) Depositi bancari	1.061.994	1.545.610
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.326.983	25.808.510
	20-d) Titoli di debito quotati	16.006.079	5.320.088
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	238.897	190.219
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.896	75.487
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	417.961	1.134
40	Attivita' della gestione amministrativa	657.392	950.911
	40-a) Cassa e depositi bancari	646.185	933.990
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	160	669
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.906	7.090
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.141	9.162
50	Crediti di imposta	95.787	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		35.806.989	33.891.959

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	816.329	907.568
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	816.329	907.568
20	Passivita' della gestione finanziaria	22.582	20.795
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	22.582	20.795
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	417.961	1.134
40	Passivita' della gestione amministrativa	22.114	24.874
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	13.619	19.407
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.495	5.467
50	Debiti di imposta	-	2.707
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.278.986	957.078
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	34.528.003	32.934.881
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	747.856	647.294
	Contributi da ricevere	-747.856	-647.294

3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	2.025.007	-385.278
10-a) Contributi per le prestazioni	5.388.885	5.187.263
10-b) Anticipazioni	-486.353	-903.468
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.790.652	-3.393.042
10-d) Trasformazioni in rendita	-303.337	-664.276
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-783.675	-611.555
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-200
10-i) Altre entrate previdenziali	139	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-450.644	257.846
30-a) Dividendi e interessi	489.331	571.648
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-939.976	-314.052
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1	250
40 Oneri di gestione	-77.028	-74.420
40-a) Societa' di gestione	-67.395	-66.481
40-b) Banca depositaria	-9.633	-7.939
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-527.672	183.426
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	80.634	88.405
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.840	-12.050
60-c) Spese generali ed amministrative	-29.841	-41.865
60-d) Spese per il personale	-31.077	-36.478
60-e) Ammortamenti	-2.280	-3.175
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-101	10.630
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.495	-5.467
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.497.335	-201.852
80 Imposta sostitutiva	95.787	-2.707
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.593.122	-204.559

3.4.3 NOTA INTEGRATIVA

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.121.890,605	-	32.934.881
a) Quote emesse	517.014,687	5.389.024	-
b) Quote annullate	-323.002,080	-3.364.017	-
c) Variazione del valore quota	-	-527.672	-
d) Imposta sostitutiva	-	95.787	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)	-	-	1.593.122
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.315.903,212	1.593.122	34.528.003

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 era pari a € 10,550.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 era pari a € 10,413.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.025.007, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2018
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	34.684.594,40
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	238.897,28
	Crediti d'imposta	95.786,57
(A)	TOTALE ATTIVITA'	35.019.278,25
	Passività della gestione previdenziale	470.589,11
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	20.686,13
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	491.275,24
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	34.528.003,01
	Numero delle quote in essere	3.315.903,212
	Valore unitario della quota	10,413

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 34.635.849

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Amundi SGR S.p.A (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A	34.616.699
Totale	34.616.699

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 34.635.849 e le passività della gestione finanziaria (€ 22.582) per un importo di € 34.613.267, è indicato al netto di € 4 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 3.436 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 1.061.994

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 35.806.989). Il valore complessivo dei suddetti titoli è pari ad € 33.333.062 e costituisce il 93,11 % del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.239.400	9,05%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.342.870	6,54%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.039.180	5,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.904.396	5,32%
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.835.532	5,13%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.132.360	3,16%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.023.660	2,86%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.023.620	2,86%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.307	2,80%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	985.189	2,75%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	697.214	1,95%
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	399.816	1,12%
UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	396.876	1,11%
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	I.G - TDebito Q UE	388.776	1,09%
JPMORGAN CHASE & CO 01/02/2023 2,75	XS0883614231	I.G - TDebito Q OCSE	379.484	1,06%
BANK OF AMERICA CORP 14/09/2022 1,625	XS1290850707	I.G - TDebito Q OCSE	361.679	1,01%
ABN AMRO BANK NV 31/05/2022 ,625	XS1422841202	I.G - TDebito Q UE	353.780	0,99%
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	346.909	0,97%
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	345.279	0,96%
NATURGY FINANCE BV 17/01/2023 3,875	XS0875343757	I.G - TDebito Q UE	340.116	0,95%
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	339.038	0,95%
ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	DE000A1G0RU9	I.G - TDebito Q UE	330.657	0,92%
AUTOROUTES DU SUD DE LA 18/01/2023 2,875	FR0011394907	I.G - TDebito Q UE	329.367	0,92%
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	324.735	0,91%
IBERDROLA INTL BV 27/01/2023 1,125	XS1171541813	I.G - TDebito Q UE	307.020	0,86%
BANCO SANTANDER SA 09/02/2022 1,375	XS1557268221	I.G - TDebito Q UE	303.939	0,85%
AIR LIQUIDE FINANCE 13/06/2022 ,5	FR0013182821	I.G - TDebito Q UE	302.790	0,85%
DANONE SA 03/11/2022 ,424	FR0013216900	I.G - TDebito Q UE	300.204	0,84%
BAYER CAPITAL CORP BV 26/06/2022 FLOATING	XS1840614736	I.G - TDebito Q UE	298.269	0,83%
KBC GROUP NV 24/11/2022 FLOATING	BE0002281500	I.G - TDebito Q UE	295.584	0,83%
CITIGROUP INC 21/03/2023 FLOATING	XS1795253134	I.G - TDebito Q OCSE	294.249	0,82%
SOCIETE GENERALE 13/01/2023 ,5	XS1718306050	I.G - TDebito Q UE	292.989	0,82%
ROCHE FINANCE EUROPE BV 27/02/2023 ,5	XS1371715118	I.G - TDebito Q UE	285.018	0,80%
GE CAPITAL EURO FUNDING 15/03/2023 2,625	XS0874840845	I.G - TDebito Q UE	255.092	0,71%
ENI SPA 17/05/2022 ,75	XS1412593185	I.G - TDebito Q IT	252.262	0,70%
DAIMLER INTL FINANCE BV 11/05/2022 ,25	DE000A190ND6	I.G - TDebito Q UE	247.017	0,69%
AT&T INC 01/06/2022 1,45	XS1144086110	I.G - TDebito Q OCSE	225.150	0,63%
NORDEA BANK ABP 07/02/2022 FLOATING	XS1766857434	I.G - TDebito Q UE	224.222	0,63%
NATWEST MARKETS PLC 02/03/2022 ,625	XS1788515861	I.G - TDebito Q UE	223.436	0,62%
TELSTRA CORP LTD 21/09/2022 3,5	XS0760187400	I.G - TDebito Q OCSE	222.498	0,62%
CIE DE SAINT-GOBAIN 28/03/2022 3,625	XS0760364116	I.G - TDebito Q UE	220.358	0,62%
ELECTRICITE DE FRANCE SA 10/03/2023 2,75	FR0011318658	I.G - TDebito Q UE	218.168	0,61%
BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	XS0811690550	I.G - TDebito Q UE	216.176	0,60%
RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	215.609	0,60%
TOTAL CAPITAL INTL SA 15/03/2023 2,125	XS0830194501	I.G - TDebito Q UE	214.508	0,60%
WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	XS0817639924	I.G - TDebito Q OCSE	214.308	0,60%
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	XS1030900168	I.G - TDebito Q OCSE	212.094	0,59%
JAB HOLDINGS BV 16/09/2022 2,125	DE000A1Z6C06	I.G - TDebito Q UE	211.076	0,59%
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	208.280	0,58%
LLOYDS BANK PLC 08/09/2022 1,375	XS1280783983	I.G - TDebito Q UE	205.300	0,57%
Altri			5.004.206	13,98%
Totale			33.333.062	93,11%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.868.763	8.458.220	-	17.326.983
Titoli di Debito quotati	962.366	10.571.122	4.472.591	16.006.079
Depositi bancari	1.061.990	-	-	1.061.990
Depositi bancari cc di transito	4	-	-	4
TOTALE	10.893.123	19.029.342	4.472.591	34.395.056

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	17.326.983	16.006.079	1.061.990	34.395.052
Dep. cc di tran.	-	-	4	4
Totale	17.326.983	16.006.079	1.061.994	34.395.056

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,819	2,355	-
Titoli di Debito quotati	2,010	2,931	2,616

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

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	400.000	EUR	388.776
TOTALI				388.776

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le misure idonee per identificare e gestire i conflitti di interesse, in modo da evitare che tali conflitti incidano negativamente sugli interessi degli aderenti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-25.316.270	33.024.060	7.707.790	58.340.330
Titoli di Debito quotati	-20.047.822	8.646.044	-11.401.778	28.693.866
TOTALI	-45.364.092	41.670.104	-3.693.988	87.034.196

Ratei e risconti attivi

€ 238.897

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria € 1.896

La voce è composta dai crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate.

30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 417.961

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 657.392

a) Cassa e depositi bancari € 646.185

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 160

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 3.906

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 7.141

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta € 95.787

Tale importo si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al ricavo di competenza del 2018 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 816.329

a) Debiti della gestione previdenziale € 816.329

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	419.228
Passività della gestione previdenziale	144.940
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	93.723
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	74.219
Erario ritenute su redditi da capitale	64.214
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	8.878
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	4.441
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	4.213
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.913
Contributi da riconciliare	557
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	2
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
TOTALI	816.329

I Debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019, la voce passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2018.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA € 22.582

d) Altre passività della gestione finanziaria € 22.582

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo al 31/12/2018
Debiti per commissioni di gestione	17.250
Debiti per commissioni banca depositaria	3.436
Debiti per operazioni da regolare	1.896
TOTALI	22.582

30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 417.961

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA € 22.114

b) Altre passività della gestione amministrativa € 13.619

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 8.495

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Conti d'ordine € 747.856

Ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2018 per € 299.372 sono state aggiunte le liste di competenza 2018 e ricevute a gennaio 2019 per un importo pari a € 445.710 a questi si aggiungono le liste per ristori per € 2.774.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 2.025.007

a) Contributi per le prestazioni € 5.388.885

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.141.360
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.205.152
Trasferimenti in ingresso	42.068
Contributi per ristoro posizioni	305
Totale	5.388.885

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2018	610.544	552.716	1.978.100	3.141.360

b) Anticipazioni € -486.353

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.

c) Trasferimenti e riscatti € -1.790.652

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-1.259.442
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-414.814
Trasferimento posizione individuale in uscita	-77.358
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-20.020
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-19.018
Totale	-1.790.652

d) Trasformazioni in rendita € -303.337

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € -783.675

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

i) Altre entrate previdenziali € 139

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA € -450.644

Le voci 30 a) e b) sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	426.928	-756.382
Titoli di Debito quotati	62.403	-183.522
Altri costi	-	-72
Totale	489.331	-939.976

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 72).

La voce 30 e) è inerente al differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per € 1, inerenti a garanzie liquidate.

40 - ONERI DI GESTIONE € -77.028

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Amundi SGR S.p.A.	-67.395
Totale	-67.395

La voce b) Banca depositaria (€ -9.633) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 80.634

L'importo è così composto:

Quote associative	73.790
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	5.467
Quote iscrizione	924
Quote associative usciti	453
Totale	80.634

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -8.840

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -29.841

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -31.077

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -2.280

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-1.304
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-603
Ammortamento Sito Internet	-373
Totale	-2.280

g) Oneri e proventi diversi € -101

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -8.495

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA € 95.787

La voce rappresenta l'imposta di competenza dell'esercizio.

Nella tabella sotto riportata si riassume il calcolo relativo alla variazione del patrimonio secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018 ante imposta	34.432.216
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017	32.934.881
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	1.497.335
Saldo della gestione previdenziale	2.025.007
Patrimonio aliquota normale	-198.461
Patrimonio aliquota agevolata	-329.211
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-74.714
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	<i>-273.175</i>
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%</i>	<i>-329.211</i>
Imposta sostitutiva	-95.787