

**Relazione sulla gestione  
Esercizio 2018**

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è il settimo bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea.

Di seguito i prospetti consolidati di stato patrimoniale e conto economico.

### STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>385.003.631</b>	<b>398.500.763</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.275.647</b>	<b>9.855.711</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>379.727.984</b>	<b>388.645.052</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	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

		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-11.843.514</b>	<b>6.987.539</b>
80	Imposta sostitutiva	2.926.446	-2.572.257
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-8.917.068</b>	<b>4.415.282</b>

L'Attivo Netto destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2018 è pari a circa **380** milioni di euro in considerevole riduzione rispetto al precedente esercizio (389 milioni di euro). La variazione negativa dell'attivo netto, che ammonta a circa **9** milioni di euro, è interamente ascrivibile al risultato della gestione finanziaria che al 31/12/2018 è stato negativo per circa **13** milioni di euro, mentre nel 2017 si era registrato un risultato positivo di 14 milioni di euro. Di contro il saldo della gestione previdenziale nell'esercizio 2018 è stato positivo ed in controtendenza rispetto al precedente esercizio; nel 2018 si registra infatti un saldo positivo di **2** milioni di euro, mentre il precedente esercizio 2017 aveva chiuso con un saldo negativo di circa 7 milioni di euro.

Nella sezione Gestione finanziaria delle risorse è rappresentato sinteticamente l'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2018; sono descritte le caratteristiche di ciascun comparto e vengono riportati i valori relativi al rendimento ed al rischio, anche con riguardo al singolo mandato di gestione, nonché il relativo confronto con il parametro di riferimento (benchmark).

Con riguardo alla gestione previdenziale, i contributi destinati alle prestazioni nel 2018 si sono leggermente incrementati rispetto al precedente esercizio attestandosi a circa **27** milioni di euro (23 milioni di euro nel 2017). I trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari ammontano a 880 mila euro (948 mila euro nel 2017).

Nel corso del 2018 sono state erogate complessivamente prestazioni per circa **24** milioni di euro, in riduzione rispetto all'esercizio 2017 (29 milioni di euro).

In particolare i riscatti si sono ridotti del 45% passando da circa 9 milioni di euro nel 2017 a **5** milioni di euro nel 2018. Anche i trasferimenti in uscita verso altre forme pensionistiche complementari si sono ridotti in misura considerevole passando da 3 milioni di euro nel 2017 ad 829 mila euro nel 2018.

Le prestazioni pensionistiche si sono assestate a **7** milioni di euro, stesso risultato del 2017, mentre le anticipazioni sono leggermente incrementate, l'ammontare erogato nel 2018 è stato infatti di circa **12** milioni di euro (10 milioni di euro del 2017).

Nella sezione Contribuzioni e Prestazioni sono forniti i dettagli in ordine al numero di prestazioni erogate e relativi importi suddivisi per tipologia e comparto di investimento.

Si riportano di seguito i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2018.

A marzo 2018 sono stati modificati lo Statuto e la documentazione istituzionale, in particolare la Nota informativa e la modulistica, al fine di recepire le previsioni normative di cui alle leggi n.124/2017 e n. 205/2017; specifica informativa è stata fornita all'Assemblea dei Delegati nel corso della seduta del 27 aprile 2018.

Il 29 marzo 2018 l'Agenzia delle Entrate ha emanato la circolare n. 5/E/2018 in materia di premi di risultato e welfare aziendale. Nella circolare è precisato che, entro il 31 dicembre dell'anno successivo a quello in cui i contributi sono stati versati alla forma previdenziale complementare, il contribuente è tenuto a comunicare a quest'ultima sia l'eventuale ammontare relativo ai contributi non dedotti, sia l'importo dei contributi sostitutivi del premio di risultato che, ai sensi della normativa in essere, non sono assoggettati ad imposizione e non devono concorrere alla formazione della base imponibile delle prestazioni erogate dal Fondo; specifica informativa è stata inserita nella Comunicazione periodica 2018 – Parte seconda – Informazioni generali.

Nel medesimo mese si è perfezionata l'adesione della società Hoverfly Divisione SAM Srl.

Dal 25 maggio 2018 è divenuto direttamente applicabile in tutti gli Stati membri il Regolamento UE 2016/679, noto come GDPR (General Data Protection Regulation), relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali. Il testo del Codice in materia di protezione dei dati personali (D. Lgs. 196/2003) è stato quindi integrato con le modifiche introdotte dal D. Lgs 101/2018 di adeguamento al GDPR. Fondaereo si è adeguato al GDPR nei tempi previsti.

A maggio si sono insediati i consiglieri Sarti Marco e Tanilli Claudio, subentrati ai consiglieri dimissionari

Maurizio Mosè Carboni e Simone Staffa Guidi.

A giugno è pervenuta da Generali Italia la proroga fino al 31/12/2019 della convenzione sottoscritta per l'erogazione delle rendite con raddoppio in caso di LTC.

A luglio è pervenuta da UnipolSAI formale disdetta della convenzione stipulata per l'erogazione delle rendite, che pertanto scadrà il 27 ottobre 2019.

Il Fondo ha aderito alla procedura avviata da Assofondipensione per la selezione congiunta di una o più compagnie assicurative per l'erogazione delle rendite dei fondi pensione associati.

A luglio si è insediato il consigliere Romina Chirichilli, subentrata al consigliere Marco Sarti dichiarato decaduto dalla carica di amministratore di Fondareo nella seduta del 27 giugno 2018.

In relazione ai comparti Prevalentemente obbligazionario/Protezione, Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente azionario/Crescita, nella seduta del 23 luglio 2018 il Consiglio di Amministrazione, ad esito di specifici approfondimenti anche con la Funzione Finanza e la Funzione di controllo interno ed avendo acquisito la disponibilità di entrambi i gestori finanziari, al fine di assicurare continuità e di tutelare gli interessi degli iscritti ha deliberato di rinnovare, alle medesime condizioni e sino al 31/12/2019, la scadenza dei mandati conferiti ai gestori Edmond de Rothschild ed Amundi. Tale decisione è stata assunta tenuto conto anche del possibile avvio del processo di fusione tra Fondareo e Prevaer, auspicata da alcune fonti istitutive di entrambe le forme pensionistiche, attraverso comunicazioni inviate ai due fondi, ed alla data di redazione della presente ancora in fase di analisi.

Ad ottobre si è perfezionata l'adesione della società Ryanair DAC per la categoria piloti.

Nel medesimo mese è stato rinnovato il contratto con Ellegi Consulenza Spa per l'affidamento dell'incarico di Funzione di controllo interno del Fondo. Il nuovo contratto prevede una riduzione del corrispettivo pattuito ed una durata triennale con scadenza al 31 dicembre 2021.

A dicembre si sono perfezionate le adesioni delle società Workforce International Contractors Ltd, Crewlink Ireland Ltd. e Ryanair DAC per la categoria assistenti di volo.

A seguito delle modifiche e delle novità intervenute nel corso dell'anno si è provveduto ad aggiornare la documentazione istituzionale ed ai conseguenti adempimenti.

La documentazione istituzionale aggiornata (es. Nota informativa, Documento sulle anticipazioni, Documento sul regime fiscale, modulistica, etc.) è pubblicata sul sito web [www.fondaereo.it](http://www.fondaereo.it).

## ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

Il **Consiglio di Amministrazione** al 31 dicembre 2018 è composto come di seguito indicato:

**In rappresentanza delle aziende**

Simona Palone (vicepresidente)

Romina Chirichilli<sup>1</sup>

Antonino De Bella

Iandolo Rosa

Paolo Merighi

Giuseppina Perri

Massimiliano Pompei

Claudio Tanilli<sup>2</sup>

**In rappresentanza dei lavoratori**

Tonino Muscolo (presidente)

Claudio Bonito

Domenico Ciaramella

Francesco Corradi

Fabrizio Cuscito

Stefano De Carlo

Marco Giambri

Paolo Pioppini

Il **Collegio dei Sindaci** è composto come di seguito indicato:

**In rappresentanza delle aziende**

Luigi Napoleoni (presidente)

Paolo Maria Ciabattoni

**In rappresentanza dei lavoratori**

Massimo Bareato

Carlo Purificato

Il **Direttore Responsabile del Fondo** è la dott.ssa Elsa Placanica

La **società incaricata della revisione legale dei conti** è KPMG Spa – Roma

Il **gestore amministrativo e contabile** è Previnet Spa – Preganziol (TV)

La **banca depositaria** è DEPObank Banca Depositaria Italiana Spa (già Nexi Spa) – Milano

L'incarico di **Funzione Finanza** ed il **monitoraggio dei risultati dei gestori finanziari** è affidato allo Studio Crenca&Associati.

Lo svolgimento della **Funzione di controllo interno** è affidata ad Ellegi Consulenza Spa.

Le compagnie che si occupano dell'**erogazione delle prestazioni in forma di rendita** sono UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Spa) e Generali Italia Spa (già Assicurazioni Generali Spa).

---

<sup>1</sup> Subentrata a luglio 2018 a Marco Sarti, dichiarato decaduto dal Consiglio di Amministrazione.

<sup>2</sup> Subentrato a maggio 2018 al dimissionario Simone Staffa Guidi

## ANDAMENTO DEGLI ISCRITTI E DELLE AZIENDE ASSOCIATE

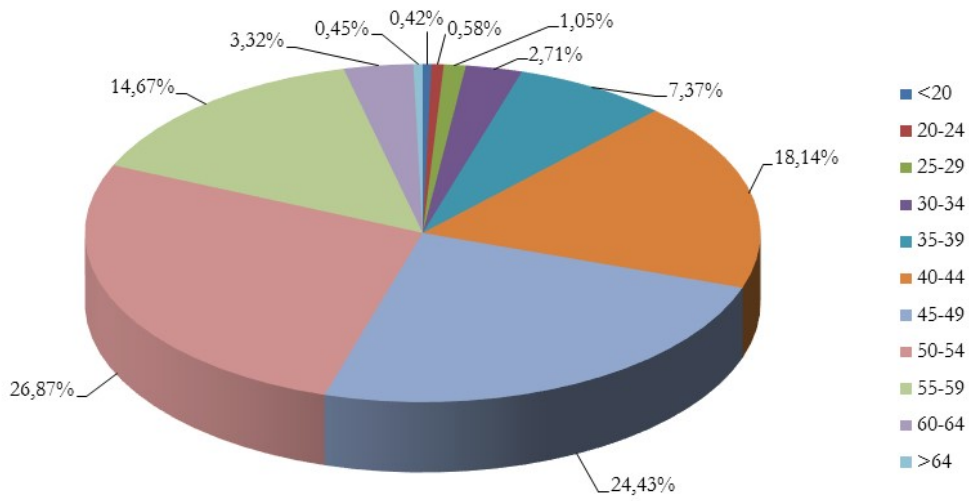
Alla data del 31 dicembre 2018 gli iscritti sono 6.501, di cui 1.031 risultano aver perso i requisiti di partecipazione per perdita o cambio lavoro, e le aziende associate sono 33, di cui 26 attive.

Nel corso del 2018 vi sono state 251 nuove adesioni, di cui 32 in forma tacita e 7 soggetti fiscalmente a carico, e 216 posizioni chiuse.

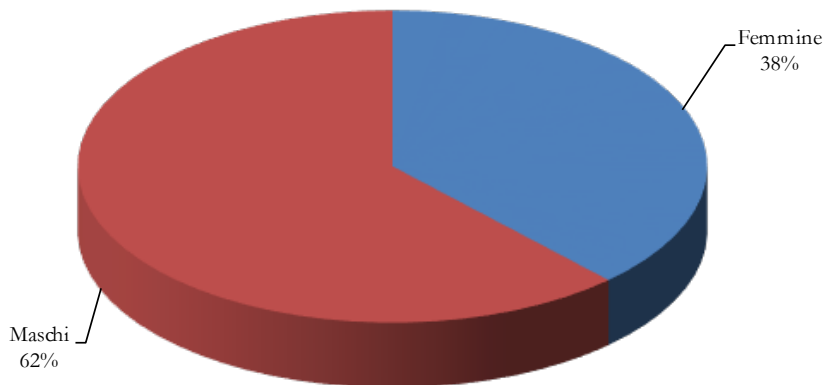
### Iscritti per categoria ed azienda

AZIENDA	Assistenti di volo	Piloti	Totale
Air Corporate	-	5	5
Air Dolomiti	64	155	219
Air Italy Fleet Management Company Spa	2	13	15
Air Italy Spa	389	223	612
Air One	4	5	9
Air Sp&A Srl Società Aerea Protezione & Ambiente	-	2	2
Albinati Aviation Ltd Sede Secondaria	2	11	13
Alitalia Cityliner Spa in a.s.	149	159	308
Alitalia Express Spa in a.s.	18	29	47
Alitalia Linee Aeree Italiane Spa in a.s.	251	113	364
Alitalia Società Aerea Italiana Spa in a.s.	2.978	1.150	4.128
Babcock Mission Critical Services Italia Spa	-	214	214
Blue Air-Airplane Management Solutions Srl	2	11	13
C.A.I. Spa	63	32	95
Compagnia Generale Ripreseeree Spa	-	4	4
Crewlink Ireland Ltd	-	-	-
Easyjet Airline Company Ltd	44	90	134
Elilombarda	-	13	13
Elitaliana Srl	-	1	1
Ernest Spa	1	4	5
Eurofly Service Spa	-	11	11
European Air Crane Spa	-	1	1
Hoverfly Divisione Sam Srl	-	3	3
Hoverfly Srl	-	-	-
Livingston Spa in a.s.	20	-	20
Mistral Air Srl	2	50	52
New Livingston Spa in a.s.	44	23	67
Nordend Srl	-	3	3
Norwegian Air Resources Ltd.	27	40	67
Ryanair DAC	-	-	-
Servizi Aerei	4	10	14
Volare Spa in a.s.	20	6	26
Workforce International Contractors Ltd	-	-	-
Soggetti fiscalmente a carico	-	-	36
<b>TOTALE</b>	<b>4.084</b>	<b>2.381</b>	<b>6.501</b>

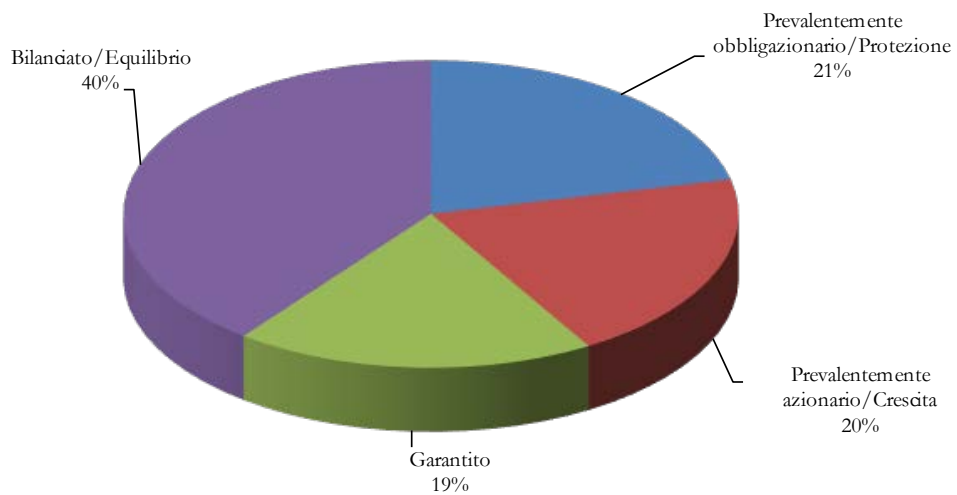
**Iscritti per fascia d'età**



**Iscritti per sesso**



**Iscritti per comparto**



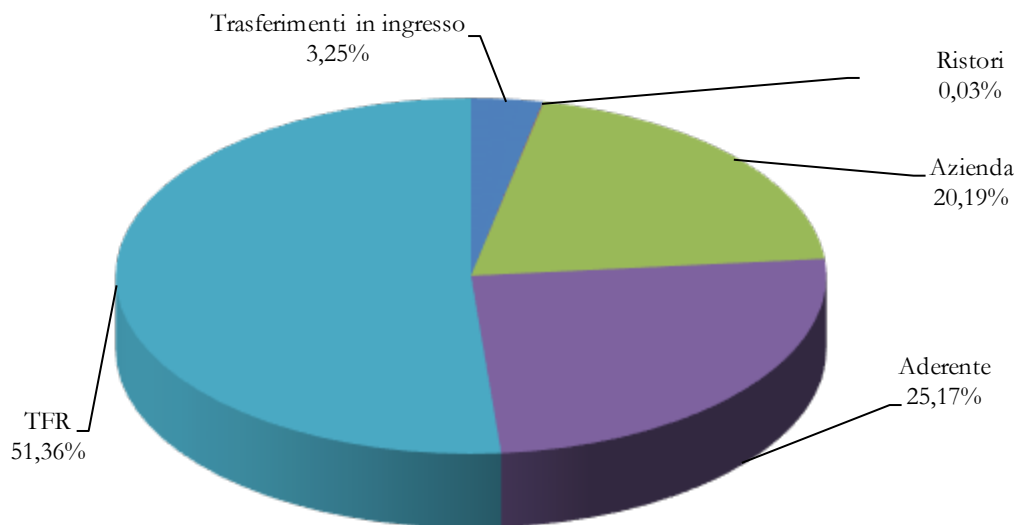
## CONTRIBUZIONE E PRESTAZIONI

Il totale dei contributi destinati alle prestazioni pervenuti nell'anno ammonta a circa 27 milioni di euro.

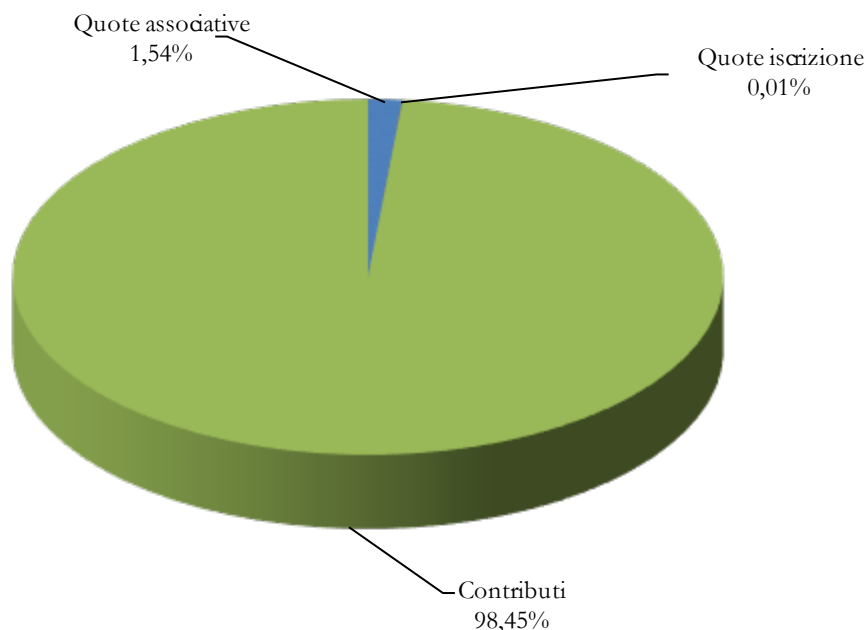
In tale importo sono inclusi i trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari per un ammontare totale di circa 880 mila euro (948 mila euro nel 2017), i versamenti volontari per ammontare di 801 mila euro, in sensibile aumento rispetto al precedente anno (686 mila euro) ed i ristori posizione per più di 8 mila euro (35 mila euro nel 2017) versati dalle aziende in caso di ritardato versamento su richiesta del Fondo, come previsto dalla vigente regolamentazione in materia.

I movimenti registrati a titolo di versamenti volontari nel 2018 sono stati 419, corrispondenti a 201 iscritti.

### Ripartizione dei contributi



### Destinazione dei versamenti contributivi





### **Prestazioni**

Nel corso del 2018 sono state liquidate 735 prestazioni (868 nel 2017) per importo complessivo di circa 24 milioni di euro, di cui 11 milioni di euro per anticipazioni, 4 milioni di euro per riscatto totale di posizioni individuali, circa 471 mila euro per riscatto parziale, 7 milioni di euro per prestazioni pensionistiche ed 829 mila di euro per trasferimenti. Di seguito il dettaglio del numero di prestazioni erogate e relativi importi suddivisi per tipologia e comparto di investimento.

	Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito	TOTALE
Anticipazioni	109	238	115	42	504
Prestazioni pensionistiche	27	39	16	21	103
Riscatti parziali	4	8	1	2	15
Riscatti totali	23	31	15	25	94
Trasferimenti	5	6	3	5	19
<b>TOTALE</b>	<b>168</b>	<b>322</b>	<b>150</b>	<b>95</b>	<b>735</b>

	Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito	TOTALE
Anticipazioni	€ 1.895.315	€ 6.472.999	€ 2.857.244	€ 486.353	€ 11.711.911
Prestazioni pensionistiche	€ 2.120.219	€ 2.952.339	€ 1.014.142	€ 1.087.012	€ 7.173.712
Riscatti parziali	€ 75.748	€ 373.462	€ 1.286	€ 20.020	€ 470.516
Riscatti totali	€ 846.811	€ 1.843.260	€ 1.022.797	€ 433.832	€ 4.146.700
Trasferimenti	€ 162.960	€ 438.342	€ 149.938	€ 77.358	€ 828.598
<b>TOTALE</b>	<b>€ 5.101.053</b>	<b>€ 12.080.402</b>	<b>€ 5.045.407</b>	<b>€ 2.104.575</b>	<b>€ 24.331.437</b>

Tra i **Conti d'ordine** al 31 dicembre 2018 sono annoverati i contributi da ricevere, anche a titolo di ristoro posizione, per importo complessivo di € 4.837.539, di cui € 1.599.907 attengono a contribuzioni dichiarate e non versate da aziende in procedura concorsuale in merito alle quali è stata fornita informativa agli iscritti (circolari, informative, etc.), ed € 2.929.460 sono stati incassati nel periodo gennaio - febbraio 2019.

In tale voce sono inclusi esclusivamente i contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora incassati al 31/12/2018 e, di conseguenza, sono esclusi i contributi incassati e non ancora investiti che risultano invece già inclusi fra le passività della gestione previdenziale.

Come di consueto nel corso dell'anno sono state intraprese attività di sollecito nei confronti delle aziende a vario titolo inadempienti.

## LA GESTIONE FINANZIARIA DELLE RISORSE

Il 2018 è stato un anno negativo per i mercati finanziari, uno dei peggiori da diversi anni a questa parte. I risultati ottenuti da tutte le principali asset class globali - azioni, obbligazioni, ma anche oro e petrolio - sono stati caratterizzati dal segno meno.

Gli indici globali MSCI World (azionario) e JP Morgan GBI Global (obbligazionario) hanno entrambi chiuso l'anno in perdita.

L'avvio del 2018 è stato positivo per i mercati finanziari, sulla scia della chiusura dell'anno precedente, in un contesto in cui, secondo molti analisti, una parte significativa dei titoli azionari quotava sopra il valore equo. Già a febbraio e marzo, però, i mercati hanno cominciato a dare segni di debolezza, complici i timori del rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve e, in Italia, l'incertezza legata al risultato delle elezioni politiche ed alle successive difficoltà nella formazione del governo.

Nel proseguo dell'anno i mercati azionari hanno subito le tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, cominciata con i dazi imposti da Trump su acciaio e alluminio.

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, da fine maggio i mercati europei hanno sofferto il rialzo deciso dello spread italiano verso i titoli tedeschi, che ha superato i 300 punti base. Tale differenziale è rimasto su livelli elevati per tutto il resto dell'anno, sopra quota 250 punti base.

L'ultimo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da ulteriori elementi che hanno inciso negativamente sui mercati quali il ridimensionamento dei titoli tecnologici a Wall Street, l'incertezza legata alla Brexit (dopo l'approvazione del 25 novembre il voto del parlamento inglese viene rimandato) e la decisione sul termine del “*quantitative easing*” da parte della BCE.

In un simile contesto anche i rendimenti dei Fondi pensione complementari hanno risentito degli andamenti negativi dei mercati. Secondo i dati della Covip, infatti, in media i fondi pensione negoziali hanno registrato un rendimento di -2,5%, i fondi pensione aperti -4,5%, le unit linked dei PIP “nuovi” -6,5%.

Anche i comparti di Fondareo hanno rispecchiato gli andamenti sopra citati registrando di conseguenza performance negative nel 2018 più o meno marcate a seconda del peso della componente azionaria.

In particolare il rendimento del comparto Prevalentemente azionario/Crescita, che ha registrato il peggior risultato, è stato condizionato dai picchi negativi dei mercati azionari, con un'evoluzione del ciclo economico non in linea con le previsioni. Con riguardo ai comparti meno esposti alla componente azionaria anch'essi hanno sofferto nel corso del 2018, non potendo trovare nemmeno negli investimenti di natura obbligazionaria rendimenti appetibili. Il comparto Garantito ha chiuso l'anno con un rendimento negativo dovuto principalmente dall'effetto spread italiano, posto che una significativa quota del portafoglio gestito è investita in titoli governativi del nostro Paese.

In sintesi, si può affermare che il 2018 è stato l'anno che ha chiuso un *rally* delle borse mondiali che durava da diversi anni e l'aumento di volatilità ha contribuito a creare timori per il nuovo anno.

Di seguito sono descritte le caratteristiche di ciascun comparto e vengono riportati i valori di rendimento, anche con riguardo al singolo mandato di gestione, nonché il relativo confronto con il parametro di riferimento (*benchmark*).

Per ciascun comparto e per ciascun mandato vengono altresì riportati i valori della volatilità, che rappresenta un indicatore di rischio dell'investimento. Tale indicatore sintetizza la variabilità dei rendimenti ed è determinato dalla deviazione standard, una grandezza che misura la tendenza dei prezzi ad allontanarsi dalla loro media.

Il Consiglio di Amministrazione provvede periodicamente alla verifica dei risultati della gestione finanziaria in termini di rendimento e di livello di rischio.

Con riferimento ai comparti Prevalentemente obbligazionario/Protezione, Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente azionario/Crescita occorre tener presente che gli stessi sono attivi dal 1° gennaio 2014 e che il valore iniziale della quota a tale data è stato fissato pari a 10 euro in osservanza alle vigenti disposizioni normative in materia di unità di conto.

## PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

Al 31 dicembre 2018 gli investimenti in gestione ammontano a circa 71 milioni di euro e sono suddivisi come di seguito indicato:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 41 milioni di euro
- Amundi Sgr Spa (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) - 30 milioni di euro

Il comparto Prevalentemente obbligazionario/Protezione persegue obiettivi di pura redditività in un'ottica di medio/breve periodo (5 anni). Le strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso strumenti obbligazionari espressi in euro e dotati in media di elevato merito di credito. E' ammesso, nel limite del 15% del valore della componente societaria, l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro. Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-basso.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 65% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 20% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (obbligazionario)
- 15% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2018 è pari ad € 11,748.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 2 (o B) – Prevalentemente Obbligazionaria (ex Previolto) con il comparto Protezione (ex Fondav). I dati di comparto sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2018, pertanto sono al netto degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) e degli oneri fiscali e non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR netto</b>
2018	-1,13%	-0,17%	1,86%
2 anni (2017-2018)	0,11%	0,65%	1,80%
3 anni (2016-2018)	1,36%	1,98%	1,70%
5 anni (2014-2018)	3,27%	3,76%	1,53%

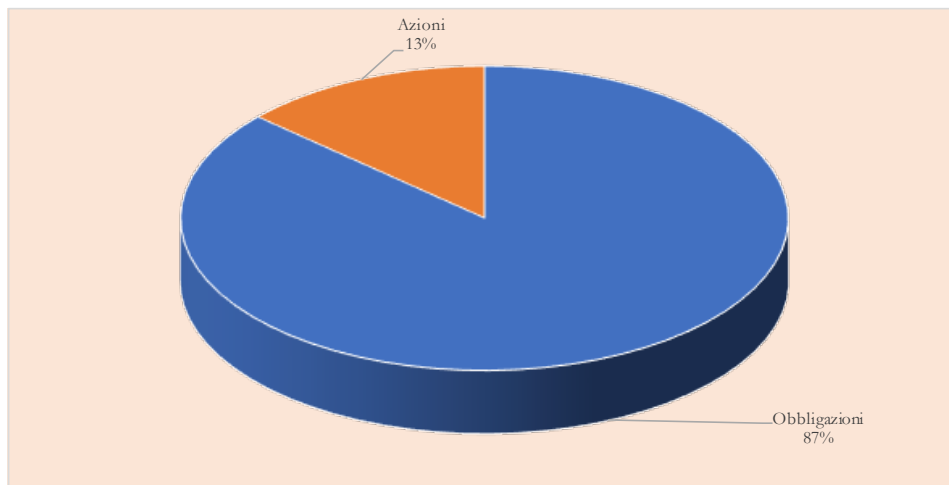
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2018	1,45%	1,04%
2 anni (2017-2018)	1,66%	1,98%
3 anni (2016-2018)	1,91%	2,46%
5 anni (2014-2018)	2,95%	3,08%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

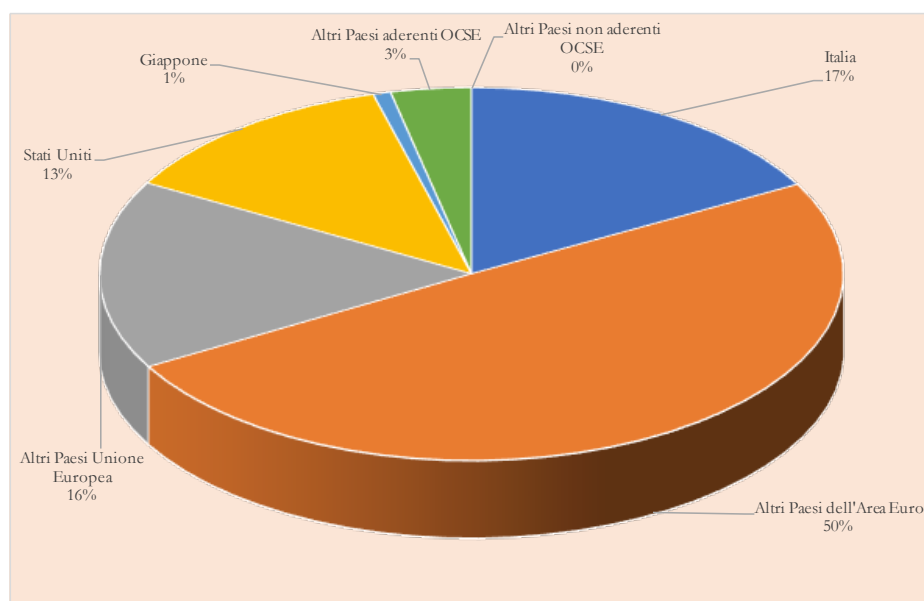
Rendimenti	Edmond de Rothschild	Amundi	Benchmark
2018	-1,34%	-1,14%	-0,26%
2 anni (2017-2018)	0,06%	0,52%	0,77%
3 anni (2016-2018)	1,46%	2,13%	2,36%
5 anni (2014-2018)	3,97%	3,90%	4,26%

Volatilità	Edmond de Rothschild	Amundi	Benchmark
2018	2,66%	3,09%	2,90%
2 anni (2017-2018)	2,32%	2,92%	2,96%
3 anni (2016-2018)	3,35%	3,38%	3,32%
5 anni (2014-2018)	4,03%	3,66%	3,58%

Il portafoglio gestito al 31 dicembre 2018 risulta allocato per l'87% in titoli obbligazionari e per il 13% in OICR azionari.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa l'83% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 17% in Italia ed il 66% negli altri paesi dell'area Euro.



## BILANCIATO/EQUILIBRIO

Al 31 dicembre 2018 gli investimenti in gestione ammontano a circa 183 milioni di euro e sono suddivisi come di seguito indicato:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 105 milioni di euro
- Amundi Sgr Spa (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) - 78 milioni di euro

Il comparto Bilanciato/Equilibrio si propone di coniugare le redditività dei titoli obbligazionari con la potenzialità dei mercati azionari in un'ottica di lungo periodo. Le strategie di investimento prevedono l'utilizzo di strumenti obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e di strumenti azionari denominati nelle stesse valute presenti nel benchmark. E' ammesso nel limite del 15% del valore della componente societaria l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro. Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-alto.

### Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 45% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 20% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (obbligazionario)
- 35% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2018 è pari ad € 12,049.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 3 (o C) – Bilanciata o Mista (ex Previvolo) con il comparto Equilibrio (ex Fondav). I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2018, pertanto sono al netto degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) e degli oneri fiscali e non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2018	-2,06%	-0,87%	1,86%
2 anni (2017-2018)	0,00%	0,86%	1,80%
3 anni (2016-2018)	1,82%	2,43%	1,70%
5 anni (2014-2018)	3,80%	4,48%	1,53%

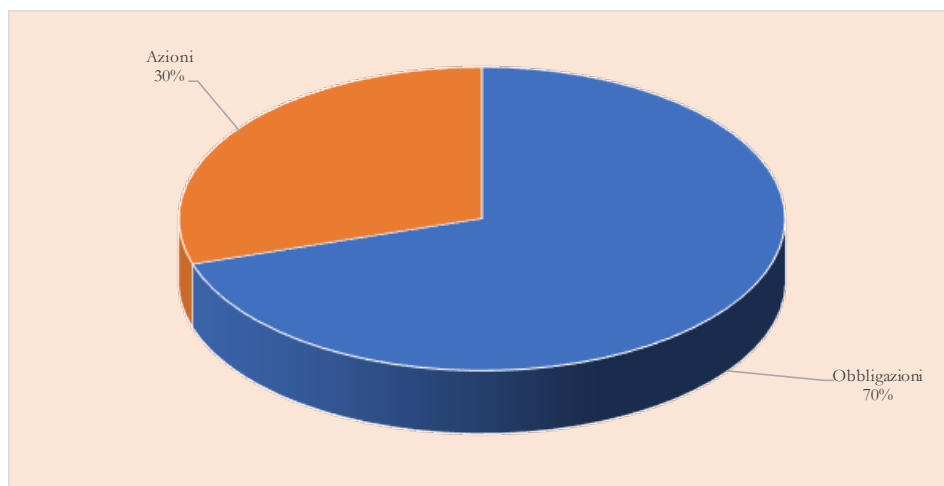
Volatilità	Comparto	Benchmark
2018	3,70%	2,89%
2 anni (2017-2018)	3,09%	2,86%
3 anni (2016-2018)	3,23%	2,91%
5 anni (2014-2018)	4,22%	3,88%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

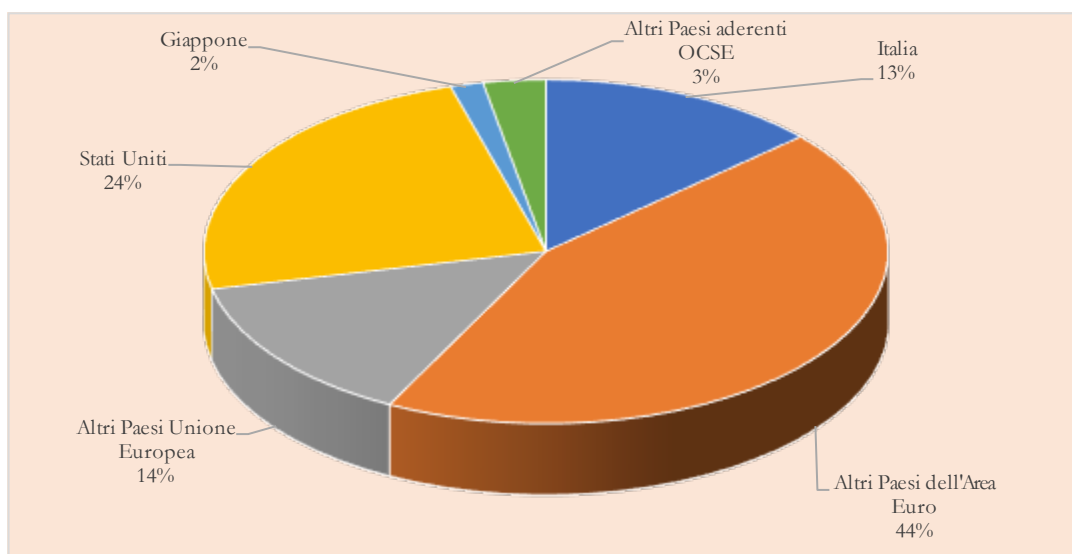
Rendimenti	Edmond de Rothschild	Amundi	Benchmark
2018	-3,04%	-1,66%	-1,14%
2 anni (2017-2018)	-0,50%	0,94%	1,04%
3 anni (2016-2018)	1,88%	3,01%	2,95%
5 anni (2014-2018)	4,73%	4,91%	5,38%

Volatilità	Edmond de Rothschild	Amundi	Benchmark
2018	5,93%	5,61%	5,43%
2 anni (2017-2018)	4,77%	4,65%	4,54%
3 anni (2016-2018)	5,83%	5,46%	5,08%
5 anni (2014-2018)	6,50%	5,81%	5,48%

Il portafoglio gestito al 31 dicembre 2018 risulta allocato per il 70% in titoli obbligazionari, per il 30% in OICR azionari.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa il 71% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 13% in Italia ed il 58% negli altri paesi dell'area Euro.



## PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA

Al 31 dicembre 2018 gli investimenti in gestione ammontano a circa 87 milioni di euro e sono suddivisi come di seguito indicato:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 34 milioni di euro
- Amundi Sgr Spa (ex Pioneer Investment Management Sgr SpA) - 53 milioni di euro

Il comparto Prevalentemente azionario/Crescita mira ad orientare al capitale di rischio una quota significativa degli investimenti, sfruttando le potenzialità di rendimento offerte dai mercati azionari sul lungo periodo. Le strategie di investimento prevedono l'utilizzo di titoli obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e di strumenti azionari denominati nelle stesse valute presenti nel benchmark. E' ammesso nel limite del 15% del valore della componente societaria l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro. Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio alto.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 30% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 70% MSCI World Index Daily Net TR Local (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2018 è pari ad € 12,591.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 4 (o D) - Prevalentemente Azionaria (ex Previvolo) con il comparto Crescita (ex Fondav). I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2018, pertanto sono al netto degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) e degli oneri fiscali, e non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR netto</b>
2018	-6,37%	-3,78%	1,86%
2 anni (2017-2018)	-0,04%	2,93%	1,80%
3 anni (2016-2018)	1,97%	3,58%	1,70%
5 anni (2014-2018)	4,72%	6,20%	1,53%

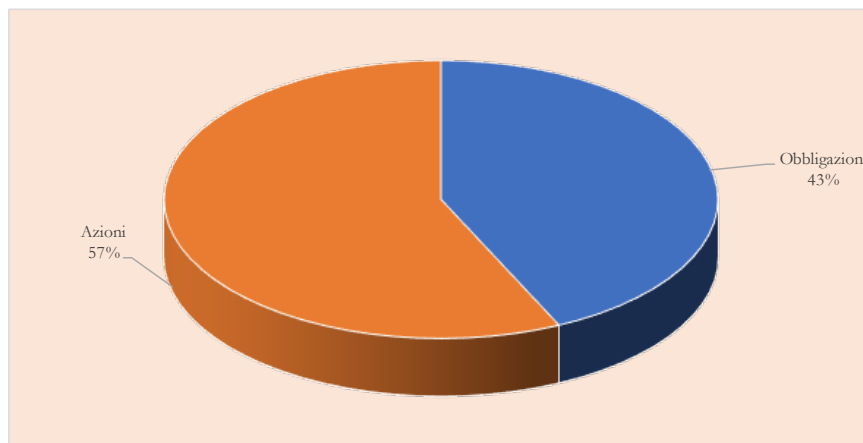
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2018	8,23%	6,87%
2 anni (2017-2018)	6,27%	5,36%
3 anni (2016-2018)	6,35%	5,10%
5 anni (2014-2018)	7,17%	6,26%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

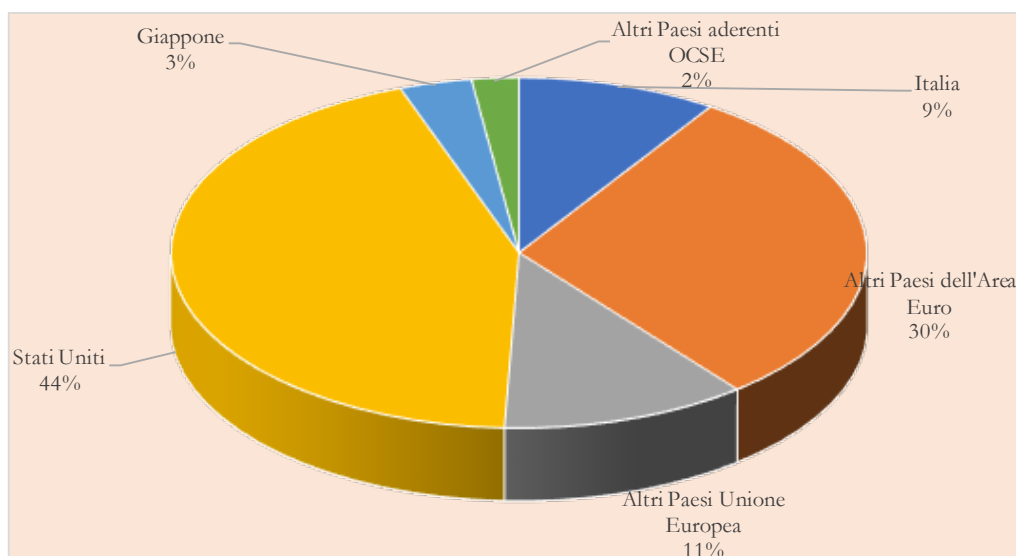
Rendimenti	Edmond de Rothschild	Amundi	Benchmark
2018	-8,30%	-6,88%	-4,80%
2 anni (2017-2018)	-1,00%	1,71%	3,61%
3 anni (2016-2018)	2,12%	3,33%	4,40%
5 anni (2014-2018)	6,31%	6,02%	7,81%

Volatilità	Edmond de Rothschild	Amundi	Benchmark
2018	11,59%	11,04%	10,70%
2 anni (2017-2018)	8,95%	8,57%	8,07%
3 anni (2016-2018)	10,60%	9,87%	8,96%
5 anni (2014-2018)	11,32%	10,41%	9,83%

Il portafoglio gestito al 31 dicembre 2018 risulta allocato per il 43% in titoli obbligazionari e per il 57% in OICR azionari.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per il 50% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 9% in Italia ed il 41% negli altri paesi dell'area Euro; emergono inoltre investimenti negli Stati Uniti per il 44%.





## GARANTITO<sup>3</sup>

Al 31 dicembre 2018 gli investimenti in gestione ammontano a circa 35 milioni di euro tramite mandato affidato al gestore Amundi Sgr Spa (ex Pioneer Investment Management Sgr Spa).

Il comparto Garantito si propone la realizzazione con elevata probabilità di rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale (pari a circa 5 anni). Le relative strategie di investimento sono esclusivamente orientate verso strumenti obbligazionari e monetari dotati di elevato merito di credito. Il comparto è caratterizzato da un basso livello di rischio. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente. La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto che risulta costituita dai versamenti periodici - eventualmente decurtati dei costi posti direttamente a carico del richiedente e prelevati a cura del Fondo all'atto del versamento o all'atto dell'esercizio da parte dell'iscritto di prerogative individuali - cui vanno aggiunti gli eventuali importi derivanti da trasferimenti e da versamenti effettuati anche per il reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e gli smobilizzi.

La medesima garanzia opera, anche prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale: decesso, invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (ivi compresa l'inabilità specifica comportante la perdita del brevetto); inoccupazione superiore a 48 mesi; anticipazioni per spese sanitarie.

### Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 50% JPMorgan Euro Cash 6 mesi
- 50% JP Morgan Euro Bond 1/3 anni

Il valore della quota al 31 dicembre 2018 è pari ad € 10,413.

I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31 dicembre 2018, pertanto sono al netto degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) e degli oneri fiscali e non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2018	-1,30%	-0,15%	1,86%
2 anni (2017-2018)	-0,38%	-0,16%	1,80%
3 anni (2016-2018)	-0,17%	-0,02%	1,70%
5 anni (2014-2018)	0,38%	0,27%	1,53%

Volatilità	Comparto	Benchmark
2018	2,08%	0,41%
2 anni (2017-2018)	1,51%	0,32%
3 anni (2016-2018)	1,34%	0,29%
5 anni (2014-2018)	1,16%	0,29%

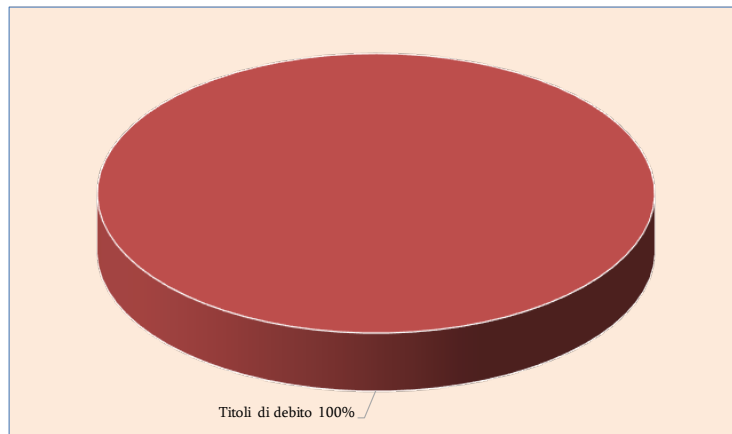
Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio del gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sul portafoglio in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

<sup>3</sup> Il comparto Garantito è la risultanza dell'accorpamento dei comparti Garantiti ex Fondav ed ex Previvolo. Poiché le caratteristiche del comparto Garantito di Fondareo sono le medesime del comparto Garantito di Previvolo, i dati riguardanti il periodo ante fusione, ovvero fino al 30/09/2012, sono relativi a quest'ultimo.

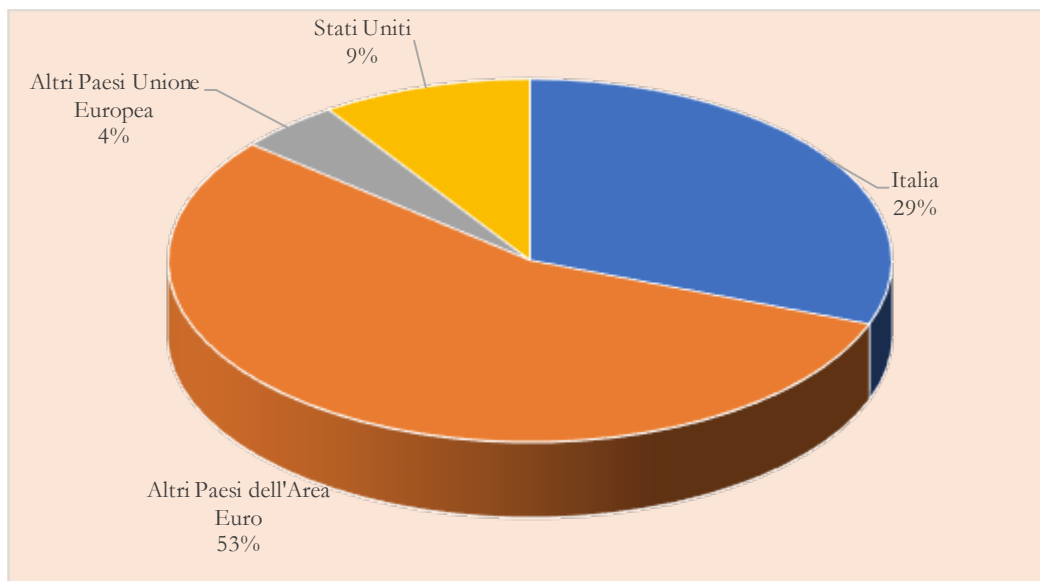
Rendimenti	Amundi	Benchmark
2018	-1,41%	-0,19%
2 anni (2017-2018)	-0,33%	-0,16%
3 anni (2016-2018)	-0,06%	-0,02%
5 anni (2014-2018)	0,57%	0,27%

Volatilità	Amundi	Benchmark
2018	2,38%	0,47%
2 anni (2017-2018)	1,74%	0,37%
3 anni (2016-2018)	1,54%	0,33%
5 anni (2014-2018)	1,32%	0,33%

Il portafoglio gestito al 31 dicembre 2018 risulta allocato per il 100% in titoli obbligazionari.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono prevalentemente effettuati nei paesi dell'Area Euro (53%) ed in Italia (29%).



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Gli oneri relativi alla gestione finanziaria ed ai servizi resi dalla banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo sul quale grava, inoltre, l'imposta sostitutiva applicata ai rendimenti conseguiti.

Alla copertura delle spese relative alla gestione amministrativa, ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, si provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "*una tantum*" e delle quote associative annuali.

Le spese di gestione per il 2018 ammontano complessivamente a € 1.141.757 (€ 1.078.378 nel 2017) e sono composte dagli oneri di gestione finanziaria pari ad € 675.122 (€ 650.722 nel 2017) e dagli oneri della gestione amministrativa, pari ad € 466.635 (€ 427.656 nel 2017).

Nella tabella sottostante viene riportato l'impatto degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri di gestione amministrativa in rapporto all'Attivo Netto destinato alla Prestazioni (ANDP) ed ai contributi complessivi (confluiti nelle posizioni individuali e destinati alla copertura delle spese).

Dai dati riportati si rileva un lieve aumento in valore assoluto sia degli oneri di gestione finanziaria che di quelli di gestione amministrativa sostenuti nel corso del 2018, rispetto all'esercizio precedente. Tuttavia osservando il rapporto di questi rispetto all'ANDP i parametri risultano complessivamente in linea con il precedente esercizio. Con specifico riguardo all'aumento nel 2018 degli oneri di gestione amministrativa occorre segnalare che le sopravvenienze attive registrate nell'esercizio 2017 hanno determinato un significativo abbattimento del costo di esercizio per tale annualità.

	2018		2017	
	% su ANDP	% su contributi complessivi	% su ANDP	% su contributi complessivi
Oneri di gestione finanziaria	0,18%	2,49%	0,17%	2,82%
Oneri di gestione amministrativa	0,12%	1,72%	0,11%	1,85%

## CONFLITTI DI INTERESSE

In ossequio alle disposizioni normative, il Fondo è dotato di una specifica regolamentazione in materia di gestione dei conflitti di interesse, nella quale sono esplicitate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse e sono definite le procedure da seguire e le misure da adottare al fine di evitare che gli stessi incidano negativamente sugli interessi degli iscritti.

Le informazioni relative alle operazioni effettuate in conflitto di interesse di seguito dettagliate sono state segnalate dai gestori e/o dal service amministrativo al Fondo e conseguentemente sono state trasmesse alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP). Le suddette operazioni non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, né tantomeno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

In nota integrativa è stata fornita informativa in ordine alle posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### **AMUNDI Sgr Spa (ex Pioneer Investment Management Sgr Spa)**

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza.

<b>GARANTITO</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione Titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
21/03/2018	23/03/2018	Acquisto	100.000	Cr Agr Fl 06/03/2023	XS1787278008	100.364,89
21/09/2018	25/09/2018	Acquisto	100.000,00	Cr Agr Fl 06/03/2003	XS1787278008	99.436,83
05/11/2018	07/11/2018	Vendita	150.000	Linde Plc	DE000A1R07P5	163.285,99
06/11/2018	08/11/2018	Acquisto	200.000	Credit Agricole Sa	XS1787278008	198.256,35
20/11/2018	22/11/2018	Acquisto	100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	XS1594368539	100.036,12
20/11/2018	22/11/2018	Acquisto	200.000	Air Liquide Sa	FR0013182821	202.403,84
20/11/2018	22/11/2018	Acquisto	200.000	Bayer Ag	XS1840614736	200.299,15
20/11/2018	22/11/2018	Acquisto	100.000	Danone Ex (Groupe Danone)	FR0013216900	100.032,07

<b>PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
28/02/2018	05/03/2018	Acquisto	75	Pi Inv Funds-Us Equity X	LU1599403141	187.705,50
06/03/2018	09/03/2018	Vendita	50	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	71.184,00
23/03/2018	28/03/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	140.020,00
27/03/2018	03/04/2018	Vendita	150	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	210.477,00
06/03/2018	09/03/2018	Vendita	30	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	50.601,90
06/03/2018	09/03/2018	Acquisto	50	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	124.335,00
27/03/2018	03/04/2018	Vendita	50	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	119.376,50
06/06/2018	11/06/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	151.869,00
06/06/2018	11/06/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	151.869,00
10/08/2018	16/08/2018	Vendita	20	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	35.384
13/08/2018	17/08/2018	Vendita	30	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	5.2090,5
02/08/2018	07/08/2018	Vendita	75	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	207.720,75
06/08/2018	09/08/2018	Vendita	50	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	139.972
02/11/2018	07/11/2018	Acquisto	50	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	137.319,50
13/12/2018	18/12/2018	Vendita	190	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	498.495,40
13/12/2018	18/12/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	137.591,00

<b>BILANCIATO/EQUILIBRIO</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
28/02/2018	05/03/2018	Vendita	250	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	363.717,50
28/02/2018	05/03/2018	Acquisto	250	Pi Inv Funds-Us Equity X	LU1599403141	625.685,00
06/03/2018	09/03/2018	Vendita	150	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	213.552,00
23/03/2018	28/03/2018	Vendita	200	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	280.040,00
27/03/2018	03/04/2018	Vendita	450	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	631.431,00
06/03/2018	09/03/2018	Vendita	200	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	337.346,00
23/03/2018	28/03/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	166.311,00
27/03/2018	03/04/2018	Vendita	50	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	84.703,00
06/03/2018	09/03/2018	Acquisto	100	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	248.670,00
27/03/2018	03/04/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	238.753,00
06/06/2018	11/06/2018	Vendita	250	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	379.672,50
07/06/2018	12/06/2018	Vendita	300	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	454.410,00
02/08/2018	07/08/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	276.961
07/08/2018	10/08/2018	Vendita	125	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	349.732,5
09/08/2018	14/08/2018	Vendita	50	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	140.264
13/08/2018	17/08/2018	Vendita	75	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	210.941,25
02/11/2018	07/11/2018	Acquisto	190	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	521.814,10
12/11/2018	15/11/2018	Vendita	110	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	301.787,20
12/12/2018	17/12/2018	Vendita	430	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	1.127.778,20
13/12/2018	18/12/2018	Vendita	510	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	852.092,70

<b>PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
28/02/2018	05/03/2018	Acquisto	100	Pi Inv Funds-Us Equity X	LU1599403141	250.274,00
06/03/2018	09/03/2018	Vendita	150	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	213.552,00
23/03/2018	28/03/2018	Vendita	200	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	280.040,00
27/03/2018	03/04/2018	Vendita	200	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	280.636,00
06/03/2018	09/03/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	168.673,00
06/03/2018	09/03/2018	Acquisto	50	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	124.335,00
18/04/2018	23/04/2018	Acquisto	125	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	184.483,75
18/04/2018	23/04/2018	Acquisto	150	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	373.912,50
18/05/2018	24/05/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	262.720,00
05/06/2018	08/06/2018	Vendita	20	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	30.442,00
06/06/2018	11/06/2018	Vendita	355	Pi Inv Funds-Europ.Equity X	LU1599403067	539.134,95
05/06/2018	08/06/2018	Vendita	100	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	178.928,00
01/06/2018	06/06/2018	Vendita	150	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	399.924,00
05/06/2018	08/06/2018	Vendita	120	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	321.568,80
13/08/2018	17/08/2018	Vendita	25	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	43.408,75
02/08/2018	07/08/2018	Vendita	55	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	152.328,55
09/08/2018	14/08/2018	Vendita	25	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	70.132
12/11/2018	15/11/2018	Vendita	145	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	397.810,40
12/12/2018	17/12/2018	Vendita	230	Pi Inv Funds-Us. Equity X	LU1599403141	603.230,20
13/12/2018	18/12/2018	Vendita	300	Pi Inv Funds-Japanese Equity X	LU1599403224	501.231,00

**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT SA**

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza.

<b>PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE</b>						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
17/01/2018	22/01/2087	Vendita	2.040	Edr Equity Euro Core R- EUR	FR0010844357	392.374

<b>BILANCIATO/EQUILIBRIO</b>						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
17/01/2018	22/01/2087	Vendita	2.710	Edr Equity Euro Core R- EUR	FR0010844357	521.241

<b>PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA</b>						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
17/01/2018	22/01/2087	Vendita	5.650	Edr Equity Euro Core R- EUR	FR0010844357	1.086.721

Si è provveduto inoltre a segnalare le seguenti operazioni di compravendita valuta (a termine e spot) disposte dal gestore con società del gruppo di appartenenza o con la sala mercati della banca depositaria di gruppo (Edmond de Rothschild Banque, Paris).

<b>PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE</b>						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di Cambio	Spot/Forward
16/02/2018	19/02/2018	GBP	Acquisto	455000	1,1287956	Spot

<b>BILANCIATO/EQUILIBRIO</b>						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di Cambio	Spot/Forward
16/02/2018	19/02/2018	GBP	Acquisto	705000	1,1287956	Spot

<b>PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA</b>						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di Cambio	Spot/Forward
16/02/2018	19/02/2018	GBP	Acquisto	275000	1,1287956	Spot

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A gennaio il Consiglio di Amministrazione ha approvato un documento tecnico contenente le modalità, la regolamentazione, le tempistiche e gli adempimenti conseguenti nonché i principali passaggi per l'attuazione del processo di fusione. Tale documento è stato trasmesso alle fonti istitutive di Fondaereo ed al gruppo Alitalia SAI in a.s. per le valutazioni e conseguenti determinazioni in merito all'ipotesi di fusione tra Fondaereo e Prevaer che, alla data di redazione della presente, risulta ancora in fase di analisi.

Con il D. Lgs. 147/2018, in vigore dal 1° febbraio 2019, è stata recepita la Direttiva (UE) 2016/2341 nota anche come IORP II. La nuova normativa punta ad armonizzare il contesto delle forme di previdenza complementare europee, rafforzando il sistema di governance e di gestione del rischio, la trasparenza e l'informazione rivolta agli iscritti ed ai percettori delle prestazioni pensionistiche. Il Fondo provvederà ad implementare le previsioni normative anche tenuto conto della regolamentazione secondaria emanata da Covip e dal Ministero competente.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sotto il profilo finanziario, se il 2018 si è chiuso con rendimenti negativi, l'avvio del nuovo anno ha fatto registrare un'inversione di tendenza; a febbraio 2019 infatti per tutti i comparti i rendimenti sono stati positivi. E' necessario tuttavia tenere conto che le aspettative di crescita dei mercati restano moderate e legate a diversi fattori di incertezza, quali la decisione finale sulla Brexit, attesa per fine marzo 2019, in cui la Gran Bretagna dovrebbe lasciare l'Unione Europea, le elezioni europee previste per maggio e la scadenza ad ottobre dell'incarico di Mario Draghi alla guida della BCE. Il contesto di mercato per il 2019 resta dunque all'insegna dell'incertezza.

Sotto il profilo previdenziale, le dinamiche del settore del trasporto aereo italiano potranno continuare ad avere impatti sia sul numero degli iscritti che sulle richieste di prestazioni. Infatti, se da un lato si potrà prospettare un incremento del numero di adesioni da parte di lavoratori dipendenti di alcune aziende neoassociate, dall'altro gli sviluppi delle vicende delle aziende in amministrazione straordinaria del gruppo Alitalia SAI nonché un più frequente utilizzo di contratti a tempo determinato potranno determinare un aumento delle richieste di prestazioni e delle uscite.

Roma, 27 marzo 2019

Il presidente

