
**FONDAPI - FONDO PENSIONE NAZIONALE
COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Piazza Cola Di Rienzo, 80A – 00192 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Alberto Castelli

Vice Presidente:

Salvatore Casabona

Consiglieri:

Arrigo Bandera

Sandro Bonaiti

Marco Carletti

Roberto Di Francesco

Antonello Gisotti

Massimo Guerrini

Francesco Gullo

Luisangela Peluccaccia

Enrico Pernigotto

Roberto Felice Pizzuti

Angela Sansonetti

Aviano Savelli

Collegio sindacale

Presidente:

Paola Milizia

Sindaci effettivi:

Sergio Coria

Franco Grieco

Alessandro Zadotti

Fondapi - Fondo Pensione
Piazza Cola Di Rienzo, 80 A - 00192 Roma
c.f. 97151420581

Iscritto al n.116 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.0 – RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 – Stato Patrimoniale

3.0.2 – Conto Economico

I COMPARTI

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANZIA

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'anno 2018

Gentili delegate e egregi delegati,
Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il progetto di bilancio del 2018. Il bilancio è stato redatto secondo i criteri definiti dalla Covip con deliberazioni del 17.06.98 e del 16.01.02. Tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate secondo il criterio di cassa.

Gestione finanziaria

L'anno appena trascorso presenta dei rendimenti negativi su tutti i comparti di Fondapi (come richiamato nell'apposita sezione del bilancio complessivo quale margine della gestione finanziaria diretta). Tali risultati sono comunque marginalmente superiori ai panieri di riferimento (benchmark) nel caso del Prudente e del Crescita e leggermente inferiori nel caso del Garanzia. La stragrande maggioranza delle classi di attivi di investimento è contrassegnata da un andamento negativo per il 2018 confermando una fase di rallentamento generalizzato delle economie mondiali. E' la fine di un ciclo economico, tra i più lunghi della storia, che si accompagna ad uno scenario politico economico mondiale molto incerto.

Presentiamo di seguito una tabella di raffronto degli ultimi 9 anni di gestione di FONDAPI perché siamo convinti che un Fondo Pensione debba essere valutato nel medio lungo periodo. Nel confronto con la media di settore di medio e lungo periodo (5 - 10 anni) dei fondi contrattuali il nostro Fondo Pensione figura tra i migliori.

Rendimenti dei comparti di Fondapi negli anni

| <i>Anno</i> | <i>Prudente</i> | <i>Garanzia</i> | <i>Crescita</i> | <i>TFR in azienda</i> |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|
| 2018 | -1,41% | -0,88% | -3,51% | 2,19% |
| 2017 | 2,21% | 0,82% | 4,12% | 2,09% |
| 2016 | 4,19% | 1,48% | 5,28% | 1,79% |
| 2015 | 2,92% | 1,40% | 5,07% | 1,50% |
| 2014 | 10,92% | 4,32% | 12,43% | 1,50% |
| 2013 | 4,96% | 3,31% | 10,50% | 1,92% |
| 2012 | 8,46% | 4,46% | 7,67% | 3,30% |
| 2011 | 0,50% | 0,21% | -2,80% | 3,88% |
| 2010 | 2,49% | 1,55% | 1,50% | 2,93% |
| Media 9 anni | 3,92% | 1,85% | 4,47% | 2,14% |

In tema finanziario sono state assunte importanti decisioni di gestione nel corso dell'anno. Al termine degli approfondimenti del 2017 era stato:

rinnovato il mandato alle gestioni obbligazionarie ritenute soddisfacenti (Pimco e BNP)

e si era avviata la selezione per bando pubblico per ricercare:

- un gestore azionario globale attivo cui assegnare il mandato azionario del comparto Crescita (25 milioni) e il 50% del mandato di gestione azionaria del comparto Prudente (70 milioni) e
- un gestore passivo (il 50% del mandato di gestione azionaria del comparto Prudente – 70 milioni).

La selezione sviluppata con l'ausilio di Prometeia nella veste di advisor finanziario ha portato alla assegnazione del primo mandato ad Anima sgr e del secondo mandato a Duetsche Asset Management International GmbH. L'avvio è datato primi di luglio.

La scelta di indirizzare nel prossimo quinquennio parte della gestione azionaria del comparto più grande del Fondo Pensione (Prudente) verso la gestione passiva giunge al termine di una lunga riflessione del Consiglio di amministrazione che prende le mosse da queste assunzioni:

- a. il benchmark ESG adottato per l'azionario globale è molto efficiente in termini di profilo rischio/rendimento su periodi medio-lunghi sia rispetto a benchmark tradizionali sia in raffronto ad alcuni benchmark di tipo ESG;
- b. la qualità della gestione passiva azionaria è frequentemente migliore di quella attiva azionaria su orizzonti medio-lunghi per una serie di motivazioni di natura strutturale: la differente natura degli investitori che hanno obiettivi differenti (banche centrali, Compagnie di Assicurazione, Fondazioni Bancarie, gestori professionali, Fondi Sovrani ecc..) e la ridotta persistenza di gestioni efficienti presso la stessa casa di investimento;
- c. lo scenario di medio periodo è caratterizzato dalla fine del ciclo economico con possibili ripercussioni sugli andamenti degli attivi azionari che negli anni si sono fortemente rivalutati.

Per quanto riguarda il comparto Garanzia, il Consiglio di amministrazione ha rinnovato la convenzione in essere con UNIPOL-JPMORGAN.

Oltre a ciò, sul finire dell'anno si consolida la scelta di "investire in modo sostenibile" da parte di Fondapi, pioniere nel settore (pratica avviata nel 2008), con l'associazione al PRI che è la rete di investitori internazionali delle Nazioni Unite che promuove l'adozione di principi ESG nell'investimento e diffonde pratiche di engagement (indirizzi volti a correggere pratiche dannose mediante azioni collettive che presentano istanza sulla base delle azioni detenute).

Nella seconda parte dell'anno è stata avviata la selezione della banca depositaria che è il soggetto che detiene le risorse complessive di gestione (titoli e valuta). La banca depositaria nell'impianto complessivo di gestione (ha una responsabilità diretta di controllo del rispetto della legge e dei mandati tecnici di gestione) riveste un ruolo centrale. Il Fondo, quindi, ha ritenuto necessario verificare, alla scadenza dell'attuale mandato di SGSS, le migliori offerte di mercato considerato che in questi anni l'offerta si è arricchita di importanti servizi collaterali e che il mercato presenta diversi player di standing internazionale.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa del 2018 ha assunto una serie di decisioni di carattere procedurale che vengono sinteticamente riassunte:

- definito un onere di 2 euro sulle comunicazioni periodiche inviate in forma cartacea;
- aumentato l'onere sulle richieste di riscatto che passano da 20 a 25 euro a pratica;
- individuato un importo minimo una tantum di 200 euro per l'adesione di soggetti fiscalmente a carico;
- introdotta la facoltà di Ritiro anticipato pensionistico (denominato RITA) e definito regolamento e modulo di richiesta.

Tra le operazioni di più lungo respiro è importante segnalare:

- a. il mandato alla revisione degli obiettivi pensionistici
- b. la revisione dei compensi del Collegio dei Revisori contabili
- c. l'approvazione del regolamento elettorale

E' stato affidato allo studio Crenca l'analisi della popolazione di riferimento per verificare l'attualità dei tassi di sostituzione prospettica previsti per gli iscritti ai diversi Comparti di investimento. L'analisi, che è tuttora in corso, consente di stimare il valore di copertura pensionistica della previdenza complementare Fondapi che mediamente ogni singolo iscritto matura alla data presumibile di pensione. Nello specifico si introducono elementi caratterizzanti la vita contributiva media del lavoratore e la frequenza degli anticipi per dare risultati maggiormente coerenti alla vita lavorativa nelle pmi.

Poi, dopo la decisione di assegnare alla Ria Grant Thornton Spa l'attività di revisione del bilancio del Fondo Pensione si è proceduto a rivedere i compensi destinati al Collegio dei revisori contabili mediante approvazione assembleare.

L'assemblea ha approvato questo schema di riferimento:

- al Presidente del Collegio dei revisori Contabili un compenso pari a 9.500 euro da sommare ai gettoni di presenza
- ai sindaci revisori un compenso pari a 6.500 euro da sommare ai gettoni di presenza

(n.b. I gettoni di presenza sono pari a 250 euro lordi a seduta di CDA, Assemblea, presenza in Comitato se richiesta, con esclusione delle riunioni interne del Collegio).

Nel corso del 2018 è stato modificato il regolamento elettorale sulla base di un nuovo accordo delle Parti Sociali. Il regolamento prevede un sistema misto di votazione sia via telematica che via posta ordinaria.

Il 19 settembre si è proceduto allo spoglio delle schede elettorali che ha visto un'esigua partecipazione nonostante l'approntamento di un sistema di voto agile e immediato per i soci: lavoratori e aziende. L'elezione si è conclusa con l'elezione dei 60 delegati in rappresentanza di lavoratori e aziende del settore e con la nomina del vigente Consiglio di Amministrazione e del vigente Collegio dei revisori contabili.

Modifiche dello Statuto

Nel corso dei primi mesi del 2018 è stato approvato l'adattamento dello statuto vigente che prevede l'attivazione delle R.I.T.A e un adeguamento al dettato della vigilanza in termini di gestione diretta degli investimenti.

In particolare gli articoli di seguito riportati con le evidenze in neretto.

Art. 6

Scelte di investimento

1. Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in almeno n. 2 comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti un'adeguata possibilità di scelta. Per gli iscritti di cui al precedente art. 5 comma 3 lettera d, c.d. adesione contrattuale, la destinazione iniziale del versamento del contributo è stabilita così come indicato in Nota Informativa.

La Nota informativa descrive le caratteristiche dei comparti e i diversi profili di rischio e rendimento.

2. E' previsto inoltre un comparto garantito, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente. A seguito di tale conferimento è riconosciuta la facoltà di trasferire la posizione individuale all'altro comparto a prescindere dal periodo minimo di permanenza di cui al successivo comma. Qualora, per effetto del meccanismo del conferimento tacito, al Fondo affluiscano quote di TFR ascrivibili ad un soggetto già aderente al Fondo, le predette quote saranno investite nel comparto garantito. Entro i successivi 6 mesi, l'aderente ha facoltà di riunificare la propria posizione; decorso tale

periodo, previa comunicazione all'aderente stesso, la posizione verrà riunificata nel comparto in cui lo stesso aderente risultava iscritto al momento del conferimento tacito.

3. L'aderente, all'atto dell'adesione sceglie il comparto in cui far confluire i versamenti contributivi. In caso di mancata scelta si intende attivata l'opzione verso un comparto identificato dal Fondo. L'aderente può successivamente variare il comparto nel rispetto del periodo minimo di permanenza di almeno un anno.

4. La Nota informativa contiene la descrizione della politica di investimento effettivamente posta in essere, dei metodi di misurazione e delle tecniche di gestione del rischio utilizzate nonché della ripartizione strategica delle attività.

5. Sull'adozione delle delibere di attivazione della gestione pluricomparto, vengono adeguatamente informati gli associati, che potranno optare secondo regole e modalità definite dal Consiglio di Amministrazione.

6. In caso di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) la porzione della posizione individuale di cui si chiede il frazionamento verrà fatta confluire nel comparto più prudente individuato dal Fondo ed indicato nella Nota informativa, salvo diversa scelta dell'aderente; questi può successivamente variare il comparto nel rispetto del periodo minimo di permanenza.

Art. 7

Spese

1. L'iscrizione al Fondo comporta le seguenti spese:

a) spese da sostenere all'atto dell'adesione: un costo "una tantum" in cifra fissa a carico dell'aderente e del datore di lavoro nella misura prevista dagli accordi contrattuali;

Spese relative alla fase di accumulo:

b.1) direttamente a carico dell'aderente:

in cifra fissa di una parte dei contributi denominata "quota associativa", il cui ammontare è stabilito annualmente, sulla base di un apposito preventivo di spesa, dal Consiglio di Amministrazione e presentato all'Assemblea per le delibere conseguenti;

b.2) indirettamente a carico dell'aderente in % del patrimonio del singolo comparto.

c) Spese in cifra fissa a carico dell'aderente collegate all'esercizio delle seguenti prerogative individuali dirette alla copertura dei relativi oneri amministrativi:

c1) trasferimento ad altra forma pensionistica;

c2) riscatto della posizione individuale;

c3) anticipazioni;

c4) riallocazione della posizione individuale tra i comparti previsti dal Fondo .

d) Spese relative alla fase di erogazione delle rendite

e) spese relative alla prestazione erogata in forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) dirette alla copertura dei relativi oneri amministrativi in cifra fissa all'atto della richiesta e a valere su ciascuna rata.

2. Gli importi relativi alle spese di cui al comma precedente sono riportati nella Nota informativa. L'organo di amministrazione definisce i criteri e le modalità di prelievo delle suddette spese e li indica nella Nota informativa.

3. L'organo di amministrazione definisce i criteri e le modalità secondo cui vengono ripartite fra gli aderenti le eventuali differenze fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti dal Fondo, e li indica nel bilancio, nella Nota informativa e nella comunicazione periodica.

PARTE III – CONTRIBUZIONE E PRESTAZIONI

Art. 8

Contribuzione

1. **Il finanziamento del Fondo può essere attuato mediante: i contributi a carico del lavoratore; contributi del datore di lavoro; il TFR maturando.**
2. *La misura minima dei contributi a carico, rispettivamente, delle imprese e dei lavoratori aderenti può essere stabilita dalla fonte istitutiva in cifra fissa ovvero in misura percentuale secondo i criteri indicati all'art. 8, comma 2, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 (e successive modificazioni e integrazioni), di seguito definito "Decreto".*
3. *Per gli associati di cui all'art. 5 comma 3 lettera d del presente Statuto, la contribuzione avviene secondo quanto previsto dalle disposizioni contrattuali di riferimento. Tali associati sono liberi di attivare, in aggiunta alla citata contribuzione contrattuale, la quota contributiva di fonte TFR previste dalle Fonti istitutive nonché la quota ordinaria di contribuzione a carico proprio e del datore di lavoro previste dalle Fonti istitutive, tramite sottoscrizione dell'apposita modulistica. La contribuzione di cui alle disposizioni contrattuali citate non può essere revocata né sospesa e non è portabile ad altre forme pensionistiche complementari.*
4. *Ferme restando le predette misure minime, riportate nella Nota informativa, l'aderente determina liberamente l'entità della contribuzione a proprio carico.*
5. *E' prevista l'integrale destinazione del TFR maturando al Fondo, ad eccezione dei casi previsti dalla normativa vigente, riportati nella Nota informativa.*
6. *L'adesione al Fondo realizzata tramite il solo conferimento del TFR maturando non comporta l'obbligo di versamento della contribuzione a carico del lavoratore né del datore di lavoro salvo diversa volontà degli stessi ad eccezione del contributo di cui alle disposizioni contrattuali previste per gli associati ai sensi dell'art. 5 comma 3 lettera d. Qualora il lavoratore contribuisca al Fondo, è dovuto anche il contributo del datore di lavoro stabilito dalle fonti istitutive.*
7. *In costanza del rapporto di lavoro l'aderente ha facoltà di sospendere la contribuzione a proprio carico, con conseguente sospensione dell'obbligo contributivo a carico del datore di lavoro, ad eccezione del contributo di cui alle disposizioni contrattuali previste per gli associati ai sensi dell'art. 5 comma 3 lettera d e fermo restando il versamento del TFR maturando al Fondo. E' possibile riattivare la contribuzione in qualsiasi momento.*
8. *L'aderente può decidere di proseguire la contribuzione al Fondo oltre il raggiungimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, a condizione che alla data del pensionamento, possa far valere almeno un anno di contribuzione a favore delle forme di previdenza complementare.*
9. *Ai fini della regolarizzazione dell'obbligo contributivo, per il caso di mancato tardivo versamento, l'impresa è tenuta a versare al Fondo, con le modalità definite dalle norme operative interne, un importo pari alla contribuzione oggetto di regolarizzazione maggiorato dell'eventuale incremento percentuale del valore della quota del Fondo, registrato nel periodo di mancato o tardivo versamento nonché un ulteriore importo pari agli interessi di mora nella misura del tasso legale di interesse; detto ultimo importo viene direttamente destinato alla copertura degli oneri amministrativi del Fondo .*

Omissis art. 9

Art. 10 Prestazioni pensionistiche

1. *Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. L'aderente che decide di proseguire volontariamente la*

contribuzione ai sensi del comma 8 dell'art. 8 ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

2. Ai fini della determinazione dell'anzianità necessaria per la richiesta delle prestazioni pensionistiche, sono considerati utili tutti i periodi di partecipazione alle forme pensionistiche complementari maturati dall'aderente per i quali lo stesso non abbia esercitato il riscatto totale della posizione individuale.

3. L'aderente, che abbia cessato l'attività lavorativa e abbia maturato almeno 20 anni di contribuzione nei regimi obbligatori di appartenenza e 5 anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari, ha facoltà di richiedere che le prestazioni siano erogate, in tutto o in parte, in forma di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) con un anticipo massimo di cinque anni rispetto alla data di maturazione dell'età anagrafica prevista per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza.

4. L'aderente, che abbia cessato l'attività lavorativa, sia rimasto successivamente inoccupato per un periodo di tempo superiore a 24 mesi e abbia maturato 5 anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari, ha facoltà di richiedere la rendita di cui al precedente comma 3 con un anticipo massimo di 10 anni rispetto alla data di maturazione dell'età anagrafica per la pensione di vecchiaia nel regime obbligatorio di appartenenza.

5. Nel corso dell'erogazione della RITA l'aderente può richiederne la revoca; ciò comporta la cessazione dell'erogazione delle rate residue;

6. Nel caso in cui non venga utilizzata l'intera posizione individuale a titolo di RITA, l'aderente ha la facoltà di richiedere, con riferimento alla sola porzione residua della posizione individuale, il riscatto e l'anticipazione di cui ai successivi art.12 e 13, ovvero la prestazione pensionistica.

7. In caso di trasferimento ad altra forma pensionistica la RITA si intende automaticamente revocata e viene trasferita l'intera posizione individuale.

8. L'aderente ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50 per cento della posizione individuale maturata. Nel computo dell'importo complessivo erogabile in capitale sono detratte le somme erogate a titolo di anticipazione per le quali non si sia provveduto al reintegro. Qualora l'importo che si ottiene convertendo in rendita vitalizia immediata annua senza reversibilità a favore dell'aderente il 70 per cento della posizione individuale maturata risulti inferiore al 50 per cento dell'assegno sociale di cui all'articolo 3, commi 6 e 7, della legge 8 agosto 1995, n. 335, l'aderente può optare per la liquidazione in capitale dell'intera posizione maturata.

9. L'aderente che, sulla base della documentazione prodotta, risulta assunto antecedentemente al 29 aprile 1993 ed entro tale data iscritto a una forma pensionistica complementare, istituita alla data di entrata in vigore della legge 23 ottobre 1992, n. 421, può richiedere la liquidazione dell'intera prestazione pensionistica complementare in capitale.

10. Le prestazioni pensionistiche sono sottoposte agli stessi limiti di cedibilità, sequestrabilità, pignorabilità in vigore per le pensioni a carico degli istituti di previdenza obbligatoria.

11. L'aderente che abbia maturato il diritto alla prestazione pensionistica e intenda esercitare tale diritto può trasferire la propria posizione individuale presso altra forma pensionistica complementare, per avvalersi delle condizioni di erogazione della rendita praticate da quest'ultima. In tal caso si applica quanto previsto dall'art. 12 commi 5 e 6.

Inoltre a seguito dell'aggiornamento alla norma che consente i deflussi di posizioni degli iscritti verso posizione degli stessi, iscritti in precedenza presso Fondi pensione territoriali si è provveduto a modificare l'art. 12 comma 6 dello Statuto del Fondo che viene di seguito riportato con le modifiche in evidenza.

art. 12

1. L'aderente, in costanza dei requisiti di partecipazione al Fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al Fondo.

2. Anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente che perda i requisiti di partecipazione al Fondo prima del pensionamento può:

a) trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare alla quale acceda in relazione alla nuova attività lavorativa;

b) riscattare il 50 per cento della posizione individuale maturata, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi ovvero in caso di ricorso da parte del datore di lavoro a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria;

c) riscattare l'intera posizione individuale maturata in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo o a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

d) riscattare la posizione individuale maturata nella misura dell'80 o del 100%, ai sensi dell'art. 14, comma 5 del Decreto (D.Lgs. n. 252/05) . Il riscatto parziale può essere esercitato per una sola volta in relazione a uno stesso rapporto di lavoro.

e) mantenere la posizione individuale accantonata presso il Fondo, anche in assenza di contribuzione.

3. In caso di decesso dell'aderente prima dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ovvero nel corso dell'erogazione della "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), la posizione individuale è riscattata dagli eredi ovvero dai diversi beneficiari dallo stesso designati, siano essi persone fisiche o giuridiche. In mancanza di tali soggetti la posizione individuale resta acquisita al Fondo.

4. Al di fuori dei suddetti casi, non sono previste altre forme di riscatto della posizione.

5. Il Fondo provvede agli adempimenti conseguenti all'esercizio delle predette facoltà da parte dell'aderente con tempestività e comunque entro il termine massimo di sei mesi dalla ricezione della richiesta; l'importo oggetto di trasferimento o riscatto è quello risultante al primo giorno di valorizzazione utile successivo a quello in cui il Fondo ha verificato la sussistenza delle condizioni che danno diritto al trasferimento o al riscatto.

6. Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al Fondo Pensione fino a nuova iscrizione del lavoratore al Fondo medesimo. Il contributo di cui alle disposizioni contrattuali previste per gli associati ai sensi dell'art. 5 comma 3 lettera d, c.d. adesione contrattuale, continuerà ad essere versato al Fondo Pensione anche a seguito di trasferimento della posizione individuale ad altra forma pensionistica.

Il Fondo consente, previa apposita richiesta da parte del Fondo negoziale territoriale di riferimento, la ricongiunzione delle posizioni alimentate unicamente dai contributi contrattuali, trasferendo le stesse alla posizione aperta presso il Fondo negoziale territoriale al quale i lavoratori abbiano già aderito.

Comunicazione

L'azione di sviluppo coordinata con le rappresentanze aziendali si è sviluppata nel corso dell'anno su tutto il territorio nazionale. E' stato intenso il lavoro di promozione del Fondo mediante il portale di Confapi con un notiziario che raggiunge tutte le unità territoriali e in alcune aree del Nord Italia si è attivata anche l'azione di formazione e informazione sul territorio per la parte sindacale con azioni mirate rivolte a delegati/operatori del sistema sindacale. Il Consiglio ha approvato di aderire alle future azioni promosse dall'associazione di settore dei fondi contrattuali, Assofondipensione, che sono in via di definizione.

Gestione previdenziale

La situazione degli associati a Fondapi al 31 dicembre 2018 è la seguente:

| Aziende Associate | | Lavoratori Associati | |
|--------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | | |

| | | | |
|--------|-------|--------|--------|
| 10.495 | 9.754 | 60.745 | 55.870 |
|--------|-------|--------|--------|

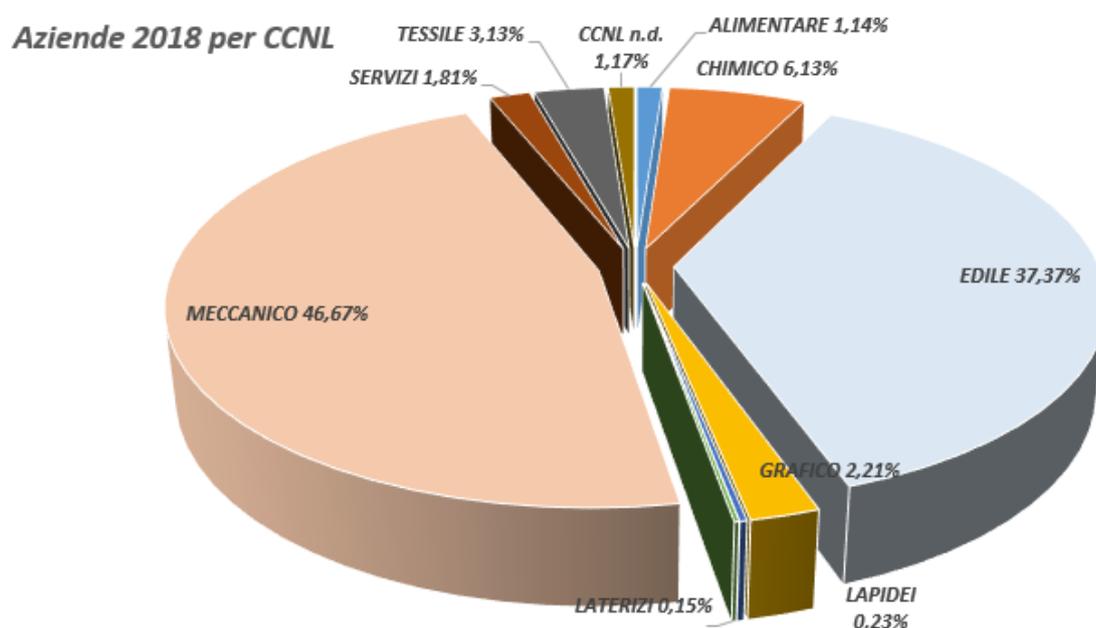
Il 2018 consolida la crescita delle adesioni avviata nel 2017: si passa da 55.870 iscritti con un incremento di oltre l'8%.

Il dato è dovuto in gran parte alle adesioni contrattuali del settore edile che, a far data da gennaio 2015 ha segnato l'ingresso dei nuovi iscritti.

Nel corso del 2018 si è passati da 9.754 aziende contribuenti a 10.495 aziende contribuenti con una crescita di circa l'8%. Se si osservano tutte le aziende, anche le cessate (cioè quelle che al momento non presentano iscritti attivi con contribuzione corrente) e quelle in procedura concorsuale per le quali Fondapi presenta ancora iscritti attivi si consuntivano oltre 10.532 aziende.

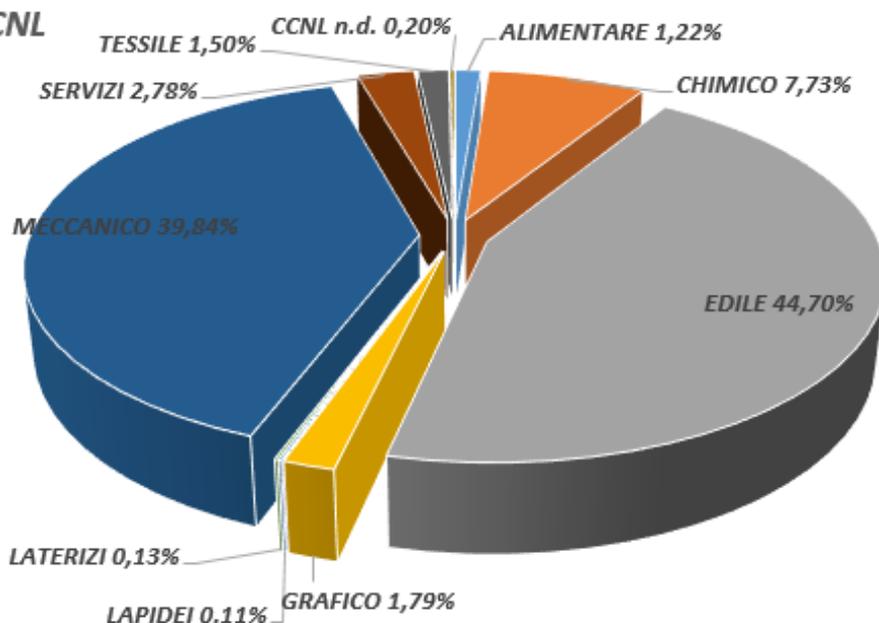
Se ci riferiamo alle aziende, la segmentazione settoriale ha ampliato la tendenza cominciata negli anni scorsi: il settore meccanico pesa ora per il 47% circa (contro il 49% del 2017, e il 71% del 2014), l'edile per il 37% circa (a fronte del 35% del 2017, e del 3% del 2014), il chimico pesa circa il 6%, il tessile a circa il 3%, e i contratti grafico, servizi e alimentare tra l'1 e il 2% circa ciascuno, seguono gli altri. Seguendo la stessa direzione degli anni scorsi, anche quest'anno le maggiori differenze rispetto al 2017 riguardano le aziende del settore edile e metalmeccaniche, entrambe cresciute nel numero rispettivamente di 758 e 255 unità. Dal punto di vista geografico le regioni più rappresentate restano Lombardia, Emilia Romagna, Veneto e Piemonte.

Quella che segue è la segmentazione settoriale delle aziende sulla base della elaborazione dei dati in possesso del Fondo Pensione:



E in successione quella degli iscritti che è parzialmente diversa in ragione del numero di addetti per unità produttiva.

Iscritti 2018 per CCNL



Rispetto all'anno scorso i risultati registrano un lieve aumento, complici l'ormai consolidata azione di sviluppo intrapresa dalle Parti Sociali sul territorio ma anche di scelte efficaci in termini di comunicazione con i soci.

La crescita delle adesioni nette nell'anno è il risultato della somma di entrate per nuove adesioni (circa 6.900 tra collettive con solo TFR, collettive, contrattuali e tacite) a cui vanno sottratte le uscite (circa 2.000 tra trasferimenti in uscita, prestazioni previdenziali, riscatti e liquidazioni per decessi). La differenza determina pertanto la differenza di iscritti tra il 2018 e il 2017 quantificata in circa 4.900 teste in più, la maggior parte delle quali tuttavia sono giustificate dalle iscrizioni obbligatorie del contratto edile che non sono per il momento accompagnate dal versamento del TFR.

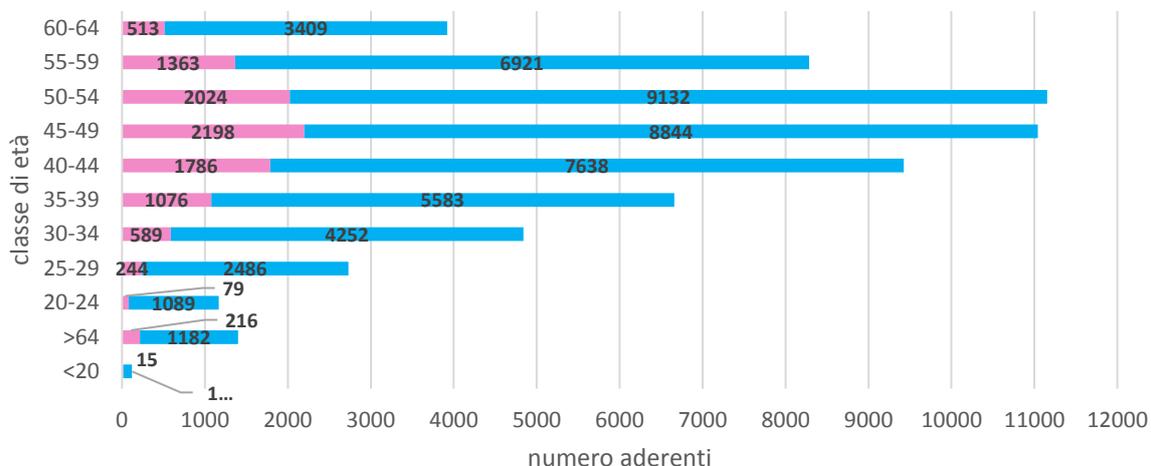
Di seguito le tabelle indicative della distribuzione delle iscrizioni per sesso, per età e per contratto di lavoro.

Dato di rilievo è che nel 2018 si è registrato, per la prima volta dal 2008, un saldo positivo di adesioni con TFR (circa 200 unità in più) rispetto alle uscite per riscatti al 100%, pensionamenti, trasferimenti in uscita.

DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER SESSO ED ETÀ' 2018

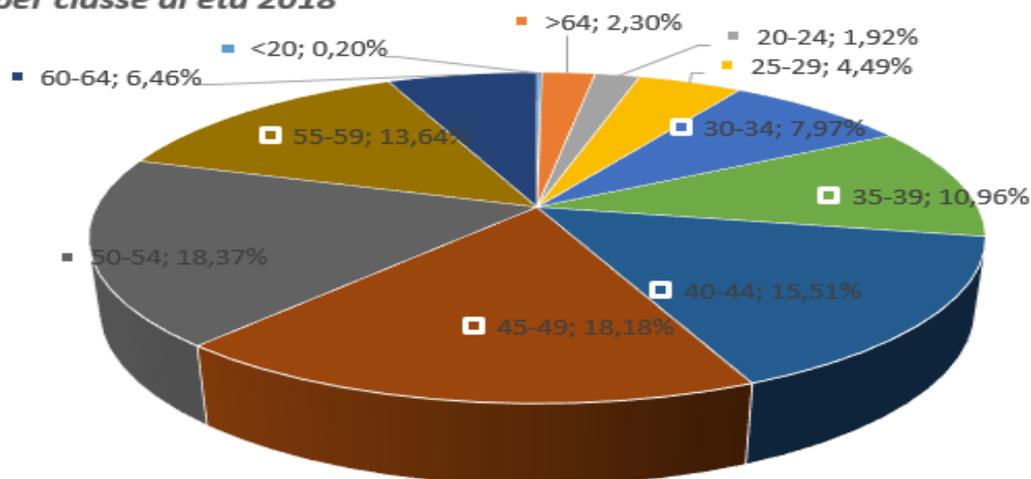
| Classe di età (anni) | Femmine | Femmine (%) | Maschi | Maschi (%) | Totale | Totale (%) |
|----------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| <20 | 15 | 0,02% | 106 | 0,17% | 121 | 0,20% |
| >64 | 216 | 0,36% | 1182 | 1,95% | 1398 | 2,30% |
| 20-24 | 79 | 0,13% | 1089 | 1,79% | 1168 | 1,92% |
| 25-29 | 244 | 0,40% | 2486 | 4,09% | 2730 | 4,49% |
| 30-34 | 589 | 0,97% | 4252 | 7,00% | 4841 | 7,97% |
| 35-39 | 1076 | 1,77% | 5583 | 9,19% | 6659 | 10,96% |
| 40-44 | 1786 | 2,94% | 7638 | 12,57% | 9424 | 15,51% |
| 45-49 | 2198 | 3,62% | 8844 | 14,56% | 11042 | 18,18% |
| 50-54 | 2024 | 3,33% | 9132 | 15,03% | 11156 | 18,37% |
| 55-59 | 1363 | 2,24% | 6921 | 11,39% | 8284 | 13,64% |
| 60-64 | 513 | 0,84% | 3409 | 5,61% | 3922 | 6,46% |
| Totale | 10103 | 16,63% | 50642 | 83,37% | 60745 | 100,00% |

Aderenti per sesso ed età 2018



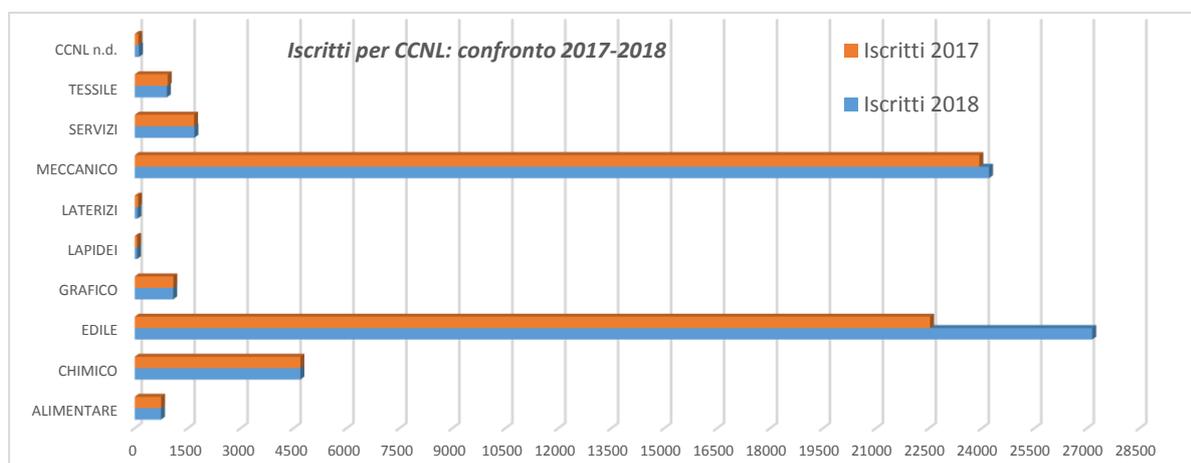
Negli ultimi anni è evidente lo slittamento della moda (classe con iscritti più numerosa) verso età maggiori 45-49 e 50-54 - che costituiscono quasi il 40% degli iscritti totali - a testimoniare che il turn over di ingressi e uscite non incide sulla modificazione per età del campione che invece tende ad un naturale invecchiamento perché i flussi in ingresso di età più giovani non incidono in modo significativo sulla struttura per età.

Aderenti per classe di età 2018



RAFFRONTO CCNL ISCRITTI NEGLI ANNI 2017 E 2018

| | 2018 | | 2017 | |
|---------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | numero iscritti | percentuale | numero iscritti | Percentuale |
| ALIMENTARE | 742 | 1,22% | 746 | 1,34% |
| CHIMICO | 4693 | 7,73% | 4692 | 8,40% |
| EDILE | 27153 | 44,70% | 22534 | 40,33% |
| GRAFICO | 1087 | 1,79% | 1091 | 1,95% |
| LAPIDEI | 66 | 0,11% | 67 | 0,12% |
| LATERIZI | 80 | 0,13% | 94 | 0,17% |
| MECCANICO | 24203 | 39,84% | 23929 | 42,83% |
| SERVIZI | 1690 | 2,78% | 1681 | 3,01% |
| TESSILE | 910 | 1,50% | 934 | 1,67% |
| CCNL n.d. | 121 | 0,20% | 102 | 0,18% |
| TOTALE | 60745 | 100,00% | 55870 | 100,00% |



Gestione amministrativa

L'importo complessivo dei contributi incassati nell'anno, al netto delle quote associative, è pari a € 69.065.889.

Gli importi delle contribuzioni dovute da lavoratori ed aziende sono differenziati in relazione al contratto nazionale di lavoro applicato, sempre nel rispetto della normativa di riferimento che prevede per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28/4/1993, ai sensi del d.lgs. 124/93, l'obbligo di versamento del 100% del Tfr.

Considerata la maggiore complessità di Fondapi, quale Fondo multi-categoriale, pare utile rammentare le aliquote minime di contribuzione attualmente previste dai vigenti contratti collettivi di categoria, in percentuale della retribuzione presa a base per il calcolo del Tfr (salvo specifiche modifiche riportate nella Nota informativa sul sito del Fondo pensione):

Settore metalmeccanico (su retribuzione convenzionale Fondapi)

| | | Lavoratori con 1^ occupazione antecedente al 28.04.93 |
|-------------------------|-------------------|--|
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,20%/1,60%/1,80%/2,00% | 1,20%/1,60% | 40 % |

Settore chimico, gomma - plastica

| | | Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93 |
|------------------------------|-----------------------------------|--|
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,36 %/1,50%/1,60% 1,70%/ | 1,06%/1,20%/1,30%/1,60 %/1,70% | 33 % |

Settore abrasivi

| | | Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93 |
|----------------|-------------------|--|
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,95%/2,05% | 1,20%/1,30% | 33 % |

Settore ceramica

| | | Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93 |
|----------------|-------------------|--|
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 2,00%/2,10% | 1,70%/1,80% | 33 % |

Settore vetro

| | | Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93 |
|----------------|-------------------|--|
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,70%/1,80% | 1,40%/1,50% | 33 % |

Settore alimentare

| | | Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93 |
|----------------|-------------------|--|
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,20% | 1,00% | 27,06 % |

Settore tessile - abbigliamento, calzature, pelli, cuoio e sucedanei, occhiali, giocattoli, penne e spazzole (su elemento retributivo nazionale)

| | | Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93 |
|-------------------------|-------------------|--|
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,50%/1,60%/1,70%/1,80% | 1,50%/1,60% | 27 % |

Settore pulizia e servizi integrati multiservizi

| | | Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93 |
|----------------|-------------------|--|
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,00 % | 1,00 % | 14,47 % |

Settore edile

| | | |
|----------------|-------------------|---|
| | | Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93 |
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,10 % | 1,10 % | 18,00 % |

Settore cemento calce e gesso

| | | |
|----------------|-------------------|---|
| | | Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93 |
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,90% | 1,40% | 40,00 % |

Settore lapidei

| | | |
|----------------|-------------------|---|
| | | Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93 |
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,90% | 1,40% | 40,00 % |

Settore laterizi e manufatti cemento

| | | |
|----------------|-------------------|---|
| | | Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93 |
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,70% | 1,60% | 40,00 % |

Settore comunicazione, informatica, grafico editoriale, servizi innovativi

| | | |
|----------------|-------------------|---|
| | | Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93 |
| Azienda | Lavoratore | TFR |
| 1,20 % | 1,20 % | 28,94 % |

N.B.: Nei casi non specificati il versamento del Tfr corrisponde al 100%. I dati di dettaglio sono riportati nella circolare operativa per la aziende presente sul sito del Fondo Pensione e sulla Nota informativa

In relazione alle differenti fonti contributive il dettaglio dei contributi versati a FONDAPI e investiti al netto della quota associativa nell'anno 2018, è così composto:

| Fonte contributiva | Anno 2018 |
|---------------------------|-------------------|
| Contributi azienda | 9.207.047 |
| Contributi lavoratori | 12.237.413 |
| TFR | 47.621.429 |
| Totale contributi | 69.065.889 |

L'andamento dei flussi di contribuzione ha beneficiato nel corso dell'esercizio di € 7.562.585 per trasferimenti in ingresso di iscritti (n. 345) provenienti da altri Fondi, di € 3.506 per contributi per ristoro posizioni (n. 987) e di € 495.376 per TFR pregresso (n. 46); di €

18.785.967 per richieste di riscatto di posizioni individuali a favore di dipendenti che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo (n. 1.195); di € 10.003.007 (n. 1.118) per richieste di anticipazione di posizioni individuali, di posizioni individuali trasferite in uscita ad altri Fondi pensione pari a € 12.085.990 (n. 541), per pensionamenti per € 14.409.464 (n. 504), per richieste di erogazione in rendita per € 273.240 (n. 3), per sistemazioni di posizioni individuali quali sopravvenienze attive previdenziali € 385 (n. 1), altre entrate previdenziali € 942 (n. 5), altre uscite previdenziali € 576 (n. 4), per richieste di riscatto per conversione comparto € 3.926.013 (n. 155) e per trasferimenti in ingresso per conversione comparto € 3.925.903 (n. 155).

L'effetto algebrico complessivo è stato un importo totale in entrata pari a € 21.570.329. I contributi sospesi in attesa di riconciliazione e attribuzione alle singole posizioni individuali, in misura pari a € 1.305.850 alla chiusura dell'esercizio 2018, si sono ridotti a € 632.802 alla data di stesura della presente, pari allo 0,09% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni. Nel corso degli anni il Fondo ha intensificato l'azione di correzione delle anomalie contributive sia mediante processi automatici di sollecito sia mediante azioni ad hoc rivolte alle aziende meno correnti nella contribuzione.

Il valore dei contributi sospesi corrente tempo per tempo (comprensivo dei contributi sospesi ante 2018 e del primo mese del 2019) sono circa 1.015.000 euro.

Si riportano di seguito i costi di gestione amministrativa e l'incidenza relativa rispetto all'attivo netto destinato alle prestazioni.

Incidenza costi gestione amministrativa

| Oneri di gestione amministrativa | 2018 | % | 2017 | % | 2016 | % |
|--|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Spese generali e amministrative | 583.018 | 0,08 | 579.597 | 0,08 | 601.769 | 0,09 |
| Servizi amministrativi acquistati da terzi | 315.937 | 0,04 | 292.141 | 0,04 | 300.894 | 0,04 |
| Altri oneri amministrativi | 497.348 | 0,07 | 492.050 | 0,07 | 497.274 | 0,07 |
| TOTALE | 1.396.303 | 0,19 | 1.363.788 | 0,19 | 1.399.937 | 0,20 |

Nel 2018 il valore complessivo degli oneri di gestione amministrativa rappresenta circa il 2,02% del totale dei contributi versati al Fondo e investiti al netto della quota associativa.

Andamento della gestione finanziaria

Le contribuzioni sono state investite mediante i gestori finanziari selezionati dal Fondo in titoli di mercato nazionali e internazionali. Il rendimento dell'anno è risultato pari a € - 14.372.175. L'imposta sostitutiva di competenza dell'anno è un ricavo pari a € 3.348.651. L'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 727.442.712 a fine anno, registrando un andamento della quota da inizio anno, come evidenziato in tabella:

ANDAMENTO DEL VALORE DI QUOTA DEI COMPARTI

| MESI Periodo di riferimento | PRUDENTE Valore Quota | GARANZIA Valore Quota | CRESCITA Valore Quota |
|--|--|--|--|
| 31 gennaio | 17,552 | 12,846 | 17,431 |
| 28 febbraio | 17,442 | 12,835 | 17,199 |
| 31 marzo | 17,421 | 12,841 | 17,104 |
| 30 aprile | 17,498 | 12,872 | 17,361 |
| 31 maggio | 17,557 | 12,743 | 17,407 |
| 30 giugno | 17,574 | 12,795 | 17,400 |
| 31 luglio | 17,667 | 12,816 | 17,574 |
| 31 agosto | 17,682 | 12,757 | 17,543 |

| | | | |
|--------------|--------|--------|--------|
| 30 settembre | 17,737 | 12,783 | 17,601 |
| 31 ottobre | 17,494 | 12,743 | 17,125 |
| 30 novembre | 17,549 | 12,766 | 17,158 |
| 31 dicembre | 17,337 | 12,741 | 16,711 |

Il numero di quote in circolazione al 31.12.2018 è di 32.592.132,000 per il comparto Prudente, di 8.266.318,926 per il comparto Garanzia e di 3.415.341,237 per il comparto Crescita.

Lo scenario macroeconomico

L'attività economica nel 2018 ha registrato un tasso di crescita simile al 2017 a livello globale (3,7%) ma con dinamiche e contributi disomogenei: nel primo semestre è proseguito il percorso di crescita dell'anno precedente, nella seconda parte dell'anno si è registrato un rallentamento che ha toccato soprattutto alcune aree geografiche. In tale quadro, la crescita dei paesi industrializzati è risultata più bassa rispetto al 2017 e le politiche monetarie hanno iniziato o proseguito il percorso di normalizzazione.

In particolare:

- Negli Stati Uniti, la FED ha continuato il processo di rialzo dei tassi, con quattro interventi di aumento da 0,25% ciascuno, creando qualche frizione con l'amministrazione Federale. Nelle dichiarazioni più recenti tuttavia è sembrato emergere un atteggiamento più cauto circa i futuri interventi. La crescita USA nel 2018 (2,9%) è stata più sostenuta sia delle attese sia dell'anno precedente, beneficiando degli effetti della politica di bilancio espansiva soprattutto su consumi ed occupazione.
- Nell'area UEM, la BCE ha concluso a fine anno il programma di Quantitative Easing, confermando comunque che continuerà a reinvestire il capitale derivante dal rimborso dei titoli in scadenza del programma e dichiarando che i tassi di riferimento resteranno fermi almeno sino all'estate del 2019. Le dinamiche di crescita sono state piuttosto eterogenee tra Paesi: la Germania ha sperimentato un rallentamento più intenso rispetto all'anno precedente - con un tasso medio di crescita del PIL 2018 pari a 1,5% - generato dagli effetti negativi delle nuove norme nel settore autovetture, oltre che da un indebolimento delle esportazioni; in Francia la decelerazione dell'attività economica è stata attenuata dalla relativa tenuta dei consumi che sembrano avere almeno in parte superato gli effetti della riforma fiscale e del rialzo dell'inflazione; in Spagna la domanda interna è rimasta relativamente robusta grazie alle favorevoli condizioni finanziarie, alla crescita dell'occupazione e alle politiche fiscali relativamente espansive. Per quanto riguarda l'Italia, il rallentamento dell'economia è proseguito nei mesi estivi (la crescita media del 2018 dovrebbe attestarsi tra 0,8 e 0,9%) con una situazione di recessione tecnica nel secondo semestre del 2018: oltre ai condizionamenti posti dall'ambiente esterno (tensioni protezionistiche, Brexit, crescita del prezzo del petrolio) il rallentamento è stato determinato dalla frenata della domanda interna nonostante il miglioramento delle esportazioni.
- La Cina ha registrato l'atteso rallentamento della crescita economica (che per ora resta circoscritto nei limiti ritenuti sostenibili): a fronte di una riduzione dei ritmi di crescita delle vendite al dettaglio e della produzione industriale si è registrata invece una relativa tenuta degli investimenti fissi lordi (che beneficiano di una serie di incentivi Governativi).

L'evoluzione del quadro macro è influenzata da una serie di fattori di rischio, tra i quali il deterioramento del commercio mondiale - anche alla luce delle tensioni commerciali tra USA e Cina - con effetti sulle prospettive dei paesi emergenti ma implicazioni anche per l'economia Usa ed Europea, l'evoluzione della politica di bilancio e del debito pubblico USA - destinato a crescere generando timori di un rialzo dei rendimenti oltre i livelli desiderati dalle autorità monetarie - e le incertezze di natura politica in ambito Europeo.

In tale contesto è quindi probabile un atteggiamento della Fed più cauto, così come la necessità della BCE di dover gestire in maniera flessibile il processo di normalizzazione della politica monetaria in una condizione di decelerazione dell'economia.

Nella tabella successiva si riportano i principali dati economici internazionali attualmente disponibili:

| (var.% media annuale) | 2017 | 2018 |
|---|-------------|-------------|
| PIL reale mondiale | 3,7 | 3,7 |
| Commercio internazionale | 4,8 | 3,9 |
| Prezzo in dollari dei manufatti | 2,9 | 1,9 |
| Prezzo Brent: \$ per barile - livello medio | 54,8 | 71,6 |
| Tasso di cambio \$/€ - livello medio | 1,13 | 1,18 |

| PIL reale (1) | 2017 | 2018 |
|----------------------|-------------|-------------|
| USA | 2,2 | 2,9 |
| Giappone | 1,9 | 0,7 |
| EMU | 2,5 | 1,8 |
| - Germania | 2,5 | 1,5 |
| - Italia | 1,6 | 0,8 |
| - Francia | 2,3 | 1,5 |
| - Spagna | 3,0 | 2,5 |
| UK | 1,8 | 1,4 |
| Cina | 6,8 | 6,6 |

| inflazione (2) | 2017 | 2018 |
|-----------------------|-------------|-------------|
| USA | 2,1 | 2,4 |
| Giappone | 0,5 | 1,0 |
| EMU | 1,5 | 1,7 |
| - Germania | 1,7 | 1,8 |
| - Italia | 1,3 | 1,3 |
| - Francia | 1,2 | 2,1 |
| - Spagna | 2,0 | 1,7 |
| UK | 2,7 | 2,5 |
| Cina | 2,9 | 2,2 |

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia.

(1) Per i Paesi UEM, dati corretti per il diverso numero di giorni lavorati.

(2) Per i Paesi europei indice armonizzato dei prezzi al consumo; per la Cina deflatore della domanda interna.

I mercati finanziari

L'evoluzione del quadro economico internazionale - alle prese con diverse incertezze in merito alla sostenibilità della crescita e sul percorso delle politiche economiche dei principali paesi - ha influenzato negativamente i mercati finanziari tanto da rendere il 2018 uno degli anni più complessi per la gestione dei portafogli. Per il 2018, si registrano infatti rendimenti negativi per la maggior parte delle classi di attività: nella prima parte dell'anno hanno

sofferto maggiormente i mercati obbligazionari, con il passare dei mesi si sono via via intensificate le tensioni sui mercati azionari. Nel dettaglio:

- gli indici governativi delle principali aree industrializzate (US, UK, Giappone, UEM) hanno registrato rendimenti moderatamente positivi nel 2018 beneficiando della riduzione dei tassi sul segmento a medio-lungo termine (legata ai rischi di rallentamento della crescita) della seconda parte d'anno. Nonostante un risultato in media positivo per i titoli di stato dell'area Euro (+1%), l'andamento dei BTP è stato negativo (-1,4%), risentendo dalla fine del mese di maggio dell'intensificarsi delle tensioni che hanno innescato vendite soprattutto da parte degli investitori esteri. Lo spread BTP-Bund (in area 150 bps a inizio anno) ha raggiunto i 329 punti base il 20 novembre, sui timori di una possibile bocciatura della manovra economica da parte della Commissione Europea e dopo che nel corso di ottobre era intervenuto il peggioramento dei giudizi delle principali agenzie di rating (declassamento da parte di Moody's a BBB-, conferma del rating a BBB ma taglio dell'outlook a negativo di S&P). La mediazione trovata sul finire d'anno con l'UE sui saldi di finanza pubblica ha poi riportato lo spread sul decennale tedesco attorno a 250 bps a fine 2018;
- sono aumentate nel corso dell'anno le tensioni sulle attività obbligazionarie a maggior contenuto di rischio credito: hanno sofferto in particolare i mercati bond dei paesi emergenti (con episodi specifici che hanno interessato Turchia, Argentina, Venezuela), ma anche quelli corporate - sia investment grade che high yield - con performance annue degli indici di riferimento in tutti i casi negative;
- i mercati azionari hanno segnato rendimenti negativi su tutte le aree geografiche nel 2018, penalizzati dall'ultimo trimestre dell'anno in cui si sono via via inaspriti i principali fattori di rischio (tensioni commerciali, rischi di accelerazioni inattese nel processo di normalizzazione delle politiche monetarie, minor slancio del ciclo economico e incertezze politiche) e con essi registrate perdite generalizzate che - a differenza delle altre fasi di calo osservate nel 2018 - hanno interessato anche i listini USA (che hanno perso oltre il 10% in poco più di due mesi);
- con l'intensificarsi del rallentamento della crescita e delle attese di inflazione, l'euro si è progressivamente indebolito rispetto al dollaro US (-5% nell'anno, con il cambio \$/€ a fine anno pari a ca. 1,15 da 1,20 di fine '17) e allo yen (-7,9%). La valuta comune europea si è rafforzata invece nei confronti della sterlina (+1,1%) in virtù della difficile situazione UK legata alla negoziazione degli accordi relativi alla 'Brexit'.

Nella tabella seguente sono elencate le variazioni delle principali classi di attività per il 2018:

| Classi di attività | 2018 |
|---|-------------|
| Liquidità e strumenti a breve EMU | -0,3 |
| Indici obbligazionari governativi | |
| Italia | -1,4 |
| EMU | 1,0 |
| USA | 0,8 |
| Giappone | 1,0 |
| UK | 0,5 |
| Paesi emergenti (in u\$) | -3,7 |
| Indici obbligazionari corporate I.G. | |
| Euro | -1,1 |
| Dollari | -2,2 |

| | |
|--|-------|
| Indici obbligazionari corporate H.Y. | |
| Euro | -3,6 |
| Dollari | -2,3 |
| Indice inflation linked EMU | |
| | -1,5 |
| Indici obbligazionari convertibili | |
| EMU | -3,3 |
| USA | 0,7 |
| Indici azionari | |
| Italia | -12,8 |
| EMU | -12,1 |
| USA | -4,5 |
| Giappone | -14,9 |
| UK | -8,8 |
| Paesi emergenti (in u\$) | -14,2 |
| Commodity (S&P GSCI Commodity Index in U\$) | |
| | -13,8 |
| Cambi nei confronti dell'euro | |
| Dollaro | 5,0 |
| Yen2 | 7,9 |
| Sterlina | -1,1 |

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia.

Nota: indici obbligazionari all maturities; cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro).

Impianto della gestione finanziaria e risultati

FONDAPI è strutturato secondo una gestione "multicomparto" attraverso tre comparti differenziati di investimento, ciascuno dei quali definito da una propria combinazione di rendimento-rischio. I tre comparti, che consentono all'aderente una adeguata e opportuna possibilità di scelta, a partire dal 2008, sono così caratterizzati:

- il Comparto Garantito denominato "GARANZIA" (con garanzia di restituzione del capitale nei casi previsti da regolamento, si veda la sezione "Cosa è Fondapi", www.fondapi.it) - 92% obbligazioni e 8% azioni;
- il Comparto Bilanciato denominato "PRUDENTE" - 75% obbligazioni e 25% azioni;
- il Comparto Bilanciato denominato "CRESCITA" - 50% obbligazioni e 50% azioni.

Le scomposizioni dei benchmark di riferimento che riflettono l'attività di investimento sono rappresentati di seguito:

| COMPARTO | INDICI BENCHMARK | PESO |
|---------------------|--------------------------------------|------|
| GARANZIA | | |
| OBBLIGAZIONI 92% | JPM GOVERNMENT BOND EMU 1-5 YEARS IG | 92% |
| AZIONI 8% | MSCI USA NR EUR | 5% |
| | MSCI EUROPE NR EUR | 3% |

| COMPARTO PRUDENTE | INDICI BENCHMARK | PESO |
|---------------------|--|-------|
| OBBLIGAZIONI 75% | ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND 1-3 YEARS | 12% |
| | ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND | 21,2% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE GOVT HGD BOND | 6,4% |
| | ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION LINKED BOND | 8% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX FINANCIALS HGD BOND | 20% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS HGD BOND | 7,5% |
| AZIONI 25% | ECPI GLOBAL DEVEL. ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR EUR | 25% |

| COMPARTO CRESCITA | INDICI BENCHMARK | PESO |
|---------------------|--|-------|
| OBBLIGAZIONI 50% | ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND | 21,5% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE GOVT HGD BOND | 4% |
| | ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION LINKED BOND | 9% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX FINANCIALS HGD BOND | 10% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS HGD BOND | 5,5% |
| AZIONI 50% | ECPI EURO ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR | 25% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. EX EURO ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR EUR | 25% |

Nel 2018 i mercati di riferimento hanno registrato i seguenti profili di rischiosità complessiva, identificati tramite la volatilità dei rendimenti:

| COMPARTO GARANZIA | INDICI BENCHMARK | VOLATILITÀ |
|-------------------|--------------------------------------|------------|
| OBBLIGAZIONI | JPM GOVERNMENT BOND EMU 1-5 YEARS IG | 1,52% |
| AZIONI | MSCI USA NR EUR | 17,86% |
| | MSCI EUROPE NR EUR | 12,88% |

| COMPARTI PRUDENTE E CRESCITA | INDICI BENCHMARK | VOLATILITÀ |
|------------------------------|--|------------|
| OBBLIGAZIONI | ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND 1-3 YEARS | 1,06% |
| | ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND | 2,85% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE GOVT HGD BOND | 2,15% |
| | ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION LINKED BOND | 3,83% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX FINANCIALS HGD BOND | 2,40% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS HGD BOND | 1,55% |

| | | |
|--------|--|--------|
| AZIONI | ECPI GLOBAL DEVEL. ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR EUR | 12,48% |
| | ECPI EURO ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR | 13,63% |
| | ECPI GLOBAL DEVEL. EX EURO ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR EUR | 13,26% |

Si presentano di seguito i risultati degli anni 2014-2018:

| 2014 | Comparto GARANZIA | Benchmark (1) GARANZIA | Comparto PRUDENTE | Benchmark (1) PRUDENTE | Comparto CRESCITA | Benchmark (1) CRESCITA |
|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| RENDIMENTO (2) (3) | 4,32% | 4,23% | 10,92% | 10,59% | 12,43% | 12,57% |
| VOLATILITÀ (4) | 1,50% | 1,37% | 2,95% | 2,91% | 5,24% | 5,35% |

| 2015 | Comparto GARANZIA | Benchmark (1) GARANZIA | Comparto PRUDENTE | Benchmark (1) PRUDENTE | Comparto CRESCITA | Benchmark (1) CRESCITA |
|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| RENDIMENTO (2) (3) | 1,40% | 1,68% | 2,92% | 3,01% | 5,07% | 5,19% |
| VOLATILITÀ (4) | 2,22% | 1,87% | 5,20% | 5,38% | 9,10% | 9,25% |

| 2016 | Comparto GARANZIA | Benchmark (1) GARANZIA | Comparto PRUDENTE | Benchmark (1) PRUDENTE | Comparto CRESCITA | Benchmark (1) CRESCITA |
|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| RENDIMENTO (2) (3) | 1,48% | 1,47% | 4,19% | 4,41% | 5,28% | 5,92% |
| VOLATILITÀ (4) | 1,59% | 1,47% | 3,95% | 3,88% | 7,18% | 7,09% |

| 2017 | Comparto GARANZIA | Benchmark (1) GARANZIA | Comparto PRUDENTE | Benchmark (1) PRUDENTE | Comparto CRESCITA | Benchmark (1) CRESCITA |
|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| RENDIMENTO (2) (3) | 0,82% | 0,43% | 2,21% | 1,95% | 4,12% | 4,31% |
| VOLATILITÀ (4) | 1,00% | 1,08% | 2,46% | 2,47% | 4,33% | 4,10% |

| 2018 | Comparto GARANZIA | Benchmark (1) GARANZIA | Comparto PRUDENTE | Benchmark (1) PRUDENTE | Comparto CRESCITA | Benchmark (1) CRESCITA |
|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
| RENDIMENTO (2) (3) | -0,88% | -0,34% | -1,41% | -1,61% | -3,51% | -3,49% |
| VOLATILITÀ (4) | 2,55% | 1,82% | 3,98% | 3,33% | 6,22% | 5,97% |

Note: (1) BMK = Benchmark: indica un parametro di riferimento oggettivo che rappresenti il mercato di riferimento nel quale opera il gestore. E' un paniere di titoli che viene valorizzato giornalmente quale elemento di confronto per comprendere se il gestore ha catturato migliori rendimenti del mercato e/o se ha assunto maggiori o minori rischi finanziari.
(2) Il rendimento è calcolato come variazione del valore di quota.
(3) Il rendimento del Benchmark è reso comparabile con il rendimento di Fondapi (al netto della tassazione degli investimenti).
(4) La volatilità esprime la variabilità attorno alla media di prezzo degli investimenti in essere e viene comunemente utilizzata quale indicatore di rischio finanziario.

Si presenta di seguito la relativa politica di gestione seguita per ciascun comparto:

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: Offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti: 1. Esercizio del diritto alla pensione, 2. decesso, 3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro, 4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, 5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi. L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 92% obbligazioni + 8% azioni.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio - OICR (Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio), ETF (Exchange Traded Funds), SICAV (Società di Investimento a Capitale Variabile) - armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati nel rispetto dei limiti di investimento della normativa vigente. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (max 50% di titoli con *rating* inferiori a A- di Standard & Poors). Non consentito investimento inferiore a investment grade. Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro; Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio

Benchmark: 92% JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade + 5% MSCI USA Net return + 3% MSCI Europe net dividend.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende emissioni che rispettano criteri di investimento sostenibile positivi.

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni. La gestione del comparto è affidata a 4 gestori: due specialisti delle azioni e due specialisti delle obbligazioni.

Strumenti finanziari: Titoli o OICR. È consentito l'utilizzo di derivati solo se negoziati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

Categorie di emittenti e settori industriali: Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU. Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating inferiori a BBB-* di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 di Moody's (riferimento a *rating* medio) consentito al massimo il 6% della parte obbligazionaria. Obbligazioni dei Paesi emergenti consentito al massimo per il 4% della parte obbligazionaria. Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso *rating* di sostenibilità individuato da una Società specializzata.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale. Consentito investimento in azioni dei Paesi emergenti al massimo per il 10% della parte azionaria con una ragionevole diversificazione degli attivi.

Rischio cambio: esposizione al rischio cambio marginale per la parte obbligazionaria, a discrezione del gestore per la parte azionaria.

Benchmark: (12% bond emu gov 1-3 year; 21,2% ECPI EMU GOVERN GOV BOND + 6,4% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 8,0% ECPI EMU GOV INFL + 20,0% GLOB DEV CORP EX FIN + 7,5% GLOB DEV CORP FIN + 25,0% GLOB UNHEDGED EQUITY).

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: La gestione è volta a realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni. La gestione del comparto è affidata a 2 gestori: uno specialista delle azioni e uno specialista delle obbligazioni.

Strumenti finanziari: Titoli o OICR. È consentito l'utilizzo di derivati derivati solo se negoziati su mercati regolamentati e per finalità di riduzione dei rischi.

Categorie di emittenti e settori industriali: Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU. Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating inferiori a BBB-* di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 di Moody's (riferimento a rating medio): consentito al massimo il 6% della parte obbligazionaria. Obbligazioni dei Paesi emergenti consentito al massimo per il 4% della parte obbligazionaria. Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso di rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale. Consentito investimento in azioni dei Paesi emergenti al massimo per il 10% della parte azionaria con una ragionevole diversificazione degli attivi.

Rischio cambio: esposizione al rischio cambio marginale per la parte obbligazionaria, inferiore alla metà del portafoglio per la parte azionaria.

Benchmark: (21,5% ECPI EMU GOV. BOND + 4,0% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 9,0% ECPI EMU GOV INFL + 10,0% GLOB DEV CORP EX FIN + 5,5% GLOB DEV CORP FIN + 25,0% GLOB EMU EQUITY + 25,0% GOB EX EMU EQUITY)

L'utilizzo di indici "socialmente responsabili" (E.S.G) caratterizza le scelte gestionali di Fondapi per quanto riguarda i Comparti Prudente e Crescita. In virtù di questa prerogativa, le performance conseguite dai Gestori dipendono non solo dai mercati di riferimento e dalle proprie abilità, ma anche dal paniere maggiormente ristretto di titoli cui si è deciso di rivolgere l'attenzione.

Gli indici governativi E.S.G. riferiti all'area EMU e Globale ex Emu hanno conseguito rendimenti rispettivamente pari allo 0,9% e al -0,8%, in linea con le versioni tradizionali (1% EMU, -0,6% Globale ex EMU).

Per quanto riguarda i mercati azionari, l'indice sostenibile Globale registra una performance leggermente migliore dell'indice tradizionale: -3,9% rispetto al -4,1%.

Non è possibile effettuare una comparazione significativa per gli indici inflation-linked i quali, stante il numero ridotto di titoli che li compongono, dipendono fortemente dalla metodologia utilizzata (criteri di peso, ribilanciamento, etc.) dal provider.

Quanto agli indici corporate globali, sia financial che non-financial, si rileva come dalla metà del 2015 il provider "tradizionale" ha interrotto il calcolo della serie storica, rendendo di fatto non possibile procedere ad un confronto.

Sulla base dei dati a disposizione si può quindi concludere che la connotazione etica data ai Comparti, come per l'anno precedente, non ha influito in maniera significativa sulle performance, privilegiando tuttavia una scelta strategica rivolta all'investimento in compagnie che rispettano criteri condivisi di sostenibilità.

Per quanto riguarda la gestione dei singoli comparti, Fondapi ha assegnato un unico mandato di gestione sul comparto Garanzia ad UnipolSai dal 2012 (ulteriormente prorogato nel corso del 2018), sia per la componente obbligazionaria che azionaria.

La gestione dei comparti Prudente e Crescita dal 30 aprile 2013 è affidata ad Anima (confermato, ad esito della selezione conclusa nel 2018), Pimco e BNP (l'incarico di entrambi è stato rinnovato nel 2018) e, da luglio 2018, a DWS (subentrato - ad esito di apposita selezione - al precedente gestore NN), come di seguito meglio specificato:

- Anima gestisce mediamente il 50% della parte azionaria del comparto Prudente e la totalità della parte azionaria del comparto Crescita (stile di gestione: attivo);
- DWS gestisce mediamente il 50% della parte azionaria del comparto Prudente (stile di gestione: passivo);
- Pimco gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria del comparto Prudente e la totalità della parte obbligazionaria del Crescita (stile di gestione: attivo);

- BNP Paribas gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria del comparto Prudente (stile di gestione: attivo).

Nelle tabelle che seguono viene presentato il raffronto delle performance (calcolate secondo una metodologia di tipo "time weighted") realizzate da ciascuna gestione finanziaria con il rispettivo mercato di riferimento ("Benchmark"), su due periodi:

- quello che intercorre da inizio gestione (luglio 2012 per UnipolSai; maggio 2013 per Anima, Pimco, BNP; luglio 2018 per DWS) alla fine del 2018;
- l'ultimo anno (2018).

In particolare, vengono riportati sia i dati di rendimento che i rispettivi indicatori di rischio ("Volatilità").

Performance da inizio gestione

| Comparto GARANZIA | Rendimenti dal 01/07/2012 al 31/12/2018 | Volatilità dal 01/07/2012 al 31/12/2018 |
|--------------------------|--|--|
| UnipolSai | 17,76% | 1,86% |
| Benchmark UnipolSai | 16,66% | 1,66% |

| Comparto PRUDENTE | Rendimenti dal 30/04/2013 al 31/12/2018 | Volatilità dal 30/04/2013 al 31/12/2018 |
|--------------------------|--|--|
| BNP | 15,90% | 2,62% |
| Benchmark BNP | 13,56% | 2,70% |
| Pimco | 17,81% | 2,80% |
| Benchmark Pimco | 13,56% | 2,70% |
| Anima | 54,74% | 12,39% |
| Benchmark Anima | 53,75% | 12,84% |
| Deutsche (1) | -6,55% | 13,66% |
| Benchmark Deutsche (1) | -6,34% | 12,93% |

(1) dati riferiti al periodo 09/07/18 - 31/12/18

| Comparto CRESCITA | Rendimenti dal 30/04/2013 al 31/12/2018 | Volatilità dal 30/04/2013 al 31/12/2018 |
|--------------------------|--|--|
| Pimco | 17,24% | 2,88% |
| Benchmark Pimco | 12,77% | 2,88% |
| Anima | 55,78% | 12,11% |
| Benchmark Anima | 55,39% | 12,69% |

Performance ultimo anno

| Comparto GARANZIA | Rendimenti dal 31/12/2017 al 31/12/2018 | Volatilità dal 31/12/2017 al 31/12/2018 |
|--------------------------|--|--|
| UnipolSai | -0,83% | 2,55% |

| | | |
|---------------------|--------|-------|
| Benchmark UnipolSai | -0,39% | 1,82% |
|---------------------|--------|-------|

| Comparto PRUDENTE | Rendimenti dal 29/12/2017 al 31/12/2018 | Volatilità dal 29/12/2017 al 31/12/2018 |
|--------------------------|--|--|
| BNP | -0,48% | 2,28% |
| Benchmark BNP | -1,46% | 1,79% |
| Pimco | -0,68% | 2,74% |
| Benchmark Pimco | -1,46% | 1,79% |
| Anima | -4,58% | 12,97% |
| Benchmark Anima | -3,90% | 12,48% |
| Deutsche (1) | -6,55% | 13,66% |
| Benchmark Deutsche (1) | -6,34% | 12,93% |

(1) dati riferiti al periodo 09/07/18 - 31/12/18

| Comparto CRESCITA | Rendimenti dal 29/12/2017 al 31/12/2018 | Volatilità dal 29/12/2017 al 31/12/2018 |
|--------------------------|--|--|
| Pimco | -0,70% | 2,75% |
| Benchmark Pimco | -1,17% | 2,21% |
| Anima | -7,73% | 11,61% |
| Benchmark Anima | -7,55% | 11,64% |

(1) dati riferiti al periodo 09/07/18 - 31/12/18

Posizioni in potenziale conflitto d'interessi

PRUDENTE

| N. pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controval ore |
|---------------|---|--------------------|-----------------|---------------|--------------------------|
| 1 | AXA SA 28/05/2049 VARIABLE | XS1799611642 | 661.000 | EUR | 632.432 |
| 2 | JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | 16.837 | USD | 1.435.483 |
| 3 | AVIVA PLC | GB0002162385 | 18.199 | GBP | 76.395 |
| 4 | EDP FINANCE BV 13/10/2025 1,875 | XS1893621026 | 500.000 | EUR | 502.715 |
| 5 | LA BANQUE POSTALE 23/04/2026 VARIABLE | FR0011855865 | 300.000 | EUR | 308.775 |
| 6 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | US7427181091 | 15.307 | USD | 1.228.838 |
| 7 | BMW FINANCE NV 10/07/2023 ,375 | XS1747444245 | 1.304.000 | EUR | 1.280.176 |
| 8 | ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | 6.000 | EUR | 87.600 |
| 9 | MEDIOBANCA SPA | IT0000062957 | 16.200 | EUR | 119.491 |
| 10 | LA BANQUE POSTALE 19/11/2027 VARIABLE | FR0013054913 | 600.000 | EUR | 619.536 |
| 11 | JOHN DEERE CAPITAL CORP 08/01/2021 2,35 | US24422ETZ24 | 1.000.000 | USD | 862.437 |
| | Totale | | | | 7.153.878 |

GARANZIA

| N. pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controval ore |
|---------------|--------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|--------------------------|
| 1 | SOCIETE GENERALE 06/03/2023 FLOATING | FR0013321791 | 500.000 | EUR | 481.870 |
| 2 | ALD SA 26/02/2021 FLOATING | XS1782508508 | 500.000 | EUR | 489.160 |
| | Totale | | | | 971.030 |

CRESCITA

| N. pos | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore |
|--------|-------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| 1 | ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | 9.700 | EUR | 141.620 |
| 2 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | US7427181091 | 3.647 | USD | 292.779 |
| 3 | JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | 3.958 | USD | 337.450 |
| 4 | MEDIOBANCA SPA | IT0000062957 | 9.900 | EUR | 73.022 |
| | Totale | | | | 844.871 |

I titoli della linea Prudente sono in potenziale conflitto di interesse con il gestore Anima SGR e Bnp Paribas. I titoli della linea Crescita sono in potenziale conflitto di interesse con il gestore Anima SGR.

Nel corso dell'anno i gestori provvedono regolarmente ad inviare le comunicazioni di posizioni in potenziale conflitto di interesse che vengono qui richiamate. Per le posizioni in essere dichiarate dai gestori quali posizioni in potenziale conflitto solo il caso della ALD SA 26/02/2021 FLOATING indicata nel comparto Garanzia fa riferimento alla fattispecie di obbligazione emessa da azienda contribuente, in tutti gli altri casi si tratta di fattispecie differenti che fanno riferimento al gruppo di gestione del gestore stesso.

Per le posizioni che riguardano i titoli, data l'entità degli investimenti si ritiene non determinino conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse.

A seguire sono riportate anche le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio in potenziale conflitto di interesse per i gestori Anima (operazioni divise per comparti) e Bnp Paribas.

| ANIMA CRESCITA | | | | |
|-----------------|-----------------|--------------|---------------------------|-----------------------------|
| tipo_operazione | data_operazione | cod_isin | den_strumento_finanziario | imp_valore_movimento_l c |
| Acquisto | 01/08/2018 | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 61.253,66 |
| Acquisto | 03/08/2018 | AT0000A18XM4 | AMS AG | 38.278,61 |
| Acquisto | 06/08/2018 | US8330341012 | SNAP-ON INC | 29.266,45 |
| Acquisto | 08/08/2018 | AT0000A18XM4 | AMS AG | 12.878,66 |
| Vendita | 10/08/2018 | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 57.387,97 |
| Vendita | 14/08/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 28.734,82 |
| Vendita | 14/08/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 14.537,73 |
| Vendita | 05/09/2018 | AT0000A18XM4 | AMS AG | 52.523,20 |
| Vendita | 05/09/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 28.515,62 |
| Vendita | 10/09/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 24.005,08 |
| Vendita | 10/09/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 27.563,94 |
| Acquisto | 10/09/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 18.205,56 |
| Acquisto | 19/09/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 30.209,60 |
| Acquisto | 20/09/2018 | US8574771031 | STATE STREET CORP | 16.809,60 |
| Vendita | 21/09/2018 | US8330341012 | SNAP-ON INC | 32.018,26 |
| Vendita | 28/09/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 14.843,19 |
| Vendita | 09/10/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 14.359,40 |
| Vendita | 09/10/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 45.126,50 |
| Vendita | 15/10/2018 | US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 20.419,78 |
| Acquisto | 15/10/2018 | FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 30.505,93 |
| Acquisto | 16/10/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 24.222,69 |
| Vendita | 16/10/2018 | US09247X1019 | BLACKROCK INC | 21.151,44 |
| Vendita | 17/10/2018 | US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 22.600,75 |
| Vendita | 19/10/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 130.474,23 |
| Acquisto | 19/10/2018 | IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 31.628,17 |
| Vendita | 22/10/2018 | US8574771031 | STATE STREET CORP | 26.694,34 |
| Acquisto | 23/10/2018 | US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 34.104,63 |
| Vendita | 23/10/2018 | US09247X1019 | BLACKROCK INC | 27.924,48 |
| Acquisto | 24/10/2018 | US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 18.127,80 |
| Acquisto | 25/10/2018 | IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 27.257,19 |
| Acquisto | 29/10/2018 | IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 18.794,63 |

| | | | | |
|----------|------------|--------------|-------------------------|------------|
| Acquisto | 05/11/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 39.111,85 |
| Vendita | 07/11/2018 | FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 139.191,24 |
| Acquisto | 09/11/2018 | US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 16.235,02 |
| Vendita | 12/11/2018 | FR0000120685 | NATIXIS | 25.041,12 |
| Acquisto | 12/11/2018 | US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 16.510,88 |
| Vendita | 15/11/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 37.311,30 |
| Acquisto | 23/11/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 139.026,17 |
| Acquisto | 27/11/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 12.571,88 |
| Vendita | 29/11/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 24.187,98 |

| ANIMA PRUDENTE | | | | |
|-----------------|-----------------|--------------|---------------------------|-------------------------|
| tipo_operazione | data_operazione | cod_isin | den_strumento_finanziario | imp_valore_movimento_lc |
| Acquisto | 01/08/2018 | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 72.390,68 |
| Acquisto | 06/08/2018 | US8330341012 | SNAP-ON INC | 38.046,37 |
| Vendita | 10/08/2018 | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 67.822,14 |
| Vendita | 14/08/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 71.838,72 |
| Vendita | 14/08/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 29.075,46 |
| Vendita | 05/09/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 40.352,75 |
| Vendita | 10/09/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 26.851,47 |
| Vendita | 10/09/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 77.769,72 |
| Acquisto | 19/09/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 120.838,42 |
| Acquisto | 20/09/2018 | US8574771031 | STATE STREET CORP | 57.305,47 |
| Vendita | 21/09/2018 | US8330341012 | SNAP-ON INC | 105.660,23 |
| Vendita | 28/09/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 29.686,38 |
| Vendita | 09/10/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 14.359,40 |
| Vendita | 09/10/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 175.491,95 |
| Vendita | 12/10/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 19.877,84 |
| Vendita | 15/10/2018 | US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 97.844,80 |
| Acquisto | 15/10/2018 | FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 36.607,12 |
| Acquisto | 16/10/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 37.046,47 |
| Vendita | 16/10/2018 | US09247X1019 | BLACKROCK INC | 81.080,50 |
| Vendita | 17/10/2018 | US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 90.484,58 |
| Vendita | 19/10/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 78.003,17 |
| Acquisto | 19/10/2018 | IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 47.442,25 |
| Vendita | 22/10/2018 | US8574771031 | STATE STREET CORP | 108.996,77 |
| Acquisto | 23/10/2018 | US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 128.839,75 |
| Vendita | 23/10/2018 | US09247X1019 | BLACKROCK INC | 129.529,23 |
| Acquisto | 24/10/2018 | US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 86.698,16 |
| Acquisto | 25/10/2018 | IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 40.496,40 |
| Acquisto | 29/10/2018 | IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 39.155,48 |
| Acquisto | 05/11/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 73.333,71 |
| Vendita | 07/11/2018 | FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 203.235,81 |
| Acquisto | 09/11/2018 | US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 21.105,52 |
| Acquisto | 12/11/2018 | US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 49.532,66 |
| Vendita | 15/11/2018 | GB0002162385 | AVIVA PLC | 32.647,26 |
| Acquisto | 23/11/2018 | IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 85.995,57 |
| Acquisto | 27/11/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 73.497,11 |
| Vendita | 29/11/2018 | US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 178.991,06 |

| BNP PARIBAS | | | | |
|-----------------|-----------------|--------------|-------------------------------|-------------------------|
| tipo_operazione | data_operazione | cod_isin | den_strumento_finanziario | imp_valore_movimento_lc |
| Acquisto | 21/03/2018 | XS1799611642 | AXA SA 3.25 280549 | 655.758,27 |
| Acquisto | 25/09/2018 | FR0013054913 | LA BANQUE POSTALE 2.75 191127 | 429.882,74 |
| Acquisto | 25/09/2018 | FR0013054913 | LA BANQUE POSTALE 2.75 191127 | 214.941,37 |

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corso dei primi mesi del 2019 è stato portato a termine l'iter di selezione della banca depositaria dopo una verifica in house delle offerte ricevute a seguito di una sollecitazione pubblicata sul sito del Fondo Pensione.

Nei primi mesi dell'anno i corsi azionari e obbligazionari hanno visto recuperare in modo sostanziale gli andamenti negativi dell'esercizio 2018. Il Consiglio di amministrazione avvierà nei prossimi mesi gli approfondimenti necessari a verificare le azioni da porre in essere a tutela del patrimonio nel quadro della gestione a benchmark definita.

Conclusioni

Gentili delegate ed egregi delegati,
il consiglio di amministrazione che presiedo si presenta per la prima volta a questo appuntamento che certamente rappresenta un momento di verifica per la parte iniziale del nostro mandato

Colgo l'occasione per ringraziare i colleghi del Consiglio per l'impegno, la partecipazione, per l'entusiasmo dimostrato in questo inizio di rappresentanza dell'intera collettività del Fondo, dei suoi bisogni e delle sue attese. E' una grande responsabilità che questo consiglio, in parte di nuova nomina, sente fortemente, e ci porterà a dare il meglio di noi stessi, sempre e comunque.

Un ringraziamento va al presidente Cova e agli amici colleghi che mi hanno accompagnato nella consiliatura precedente. I risultati di questo progetto sono anche merito loro.

Fondapi ha retto bene alle difficoltà presenti nel contesto in ragione di un impianto solido e professionalmente dotato e per aver operato scelte corrette in relazione alle crescenti difficoltà presenti.

L'anno trascorso è stato caratterizzato, in particolare nella sua parte finale, da scenari negativi e straordinari, non tanto nella dimensione delle perdite quanto nella numerosità delle asset class che hanno chiuso l'anno passato col segno negativo.

La fase corrente è a dir poco complessa, non solo per gli effetti diretti e indiretti degli avvenimenti che ci siamo lasciati alle spalle ma anche per quello che realisticamente potrebbe attenderci nell'immediato futuro. Il rallentamento economico, iniziato nel 2018, si sta diffondendo in tutte le principali macro aree in particolare in Europa, la cui crescita è indissolubilmente legata alla domanda estera e quindi all'evoluzione del commercio internazionale condizionato nel recente passato delle azioni intraprese dall'amministrazione americana che hanno influenzato negativamente i flussi commerciali.

Il contesto globale è inoltre esacerbato da una serie di rischi geopolitici che si aggiungono a quelli economici alimentando l'incertezza sull'evoluzione della congiuntura globale. Molte di queste criticità hanno già caratterizzato lo scorso anno e si ripropongono in quello in corso anche se con caratteristiche diverse:

- Brexit una vera "fabbrica d'instabilità". La frammentazione politica interna al Parlamento Britannico sull'accordo con l'Europa ha contribuito in maniera definitiva a un significativo allungamento dei tempi di uscita della Gran Bretagna dall'Europa. Allontanata definitivamente l'ipotesi di un'uscita senza accordo, le prossime elezioni europee fanno da sponda al Governo inglese e aprono all'ipotesi di "estensione lunga" del periodo di proroga per il perfezionamento dell'accordo (se il Regno Unito eleggerà i suoi parlamentari europei).

- Cina: la fase attuale, le prospettive e le trasformazioni dell'economia cinese, anche per il peso che quest'ultima riveste a livello globale, rimangono fonte d'incertezza. Le pressioni

al ribasso subite dal colosso asiatico sono legate anche ai profondi cambiamenti del quadro internazionale. In risposta a ciò le autorità stanno implementando una serie di misure fiscali e monetarie per controbilanciare il rallentamento economico e per fornire sostegno a imprese e consumatori.

- Europa: il continente nel quale viviamo, ma anche la destinazione di gran lunga più significativa della "nostra" esposizione finanziaria, quella degli investitori istituzionali domestici, i Fondi pensione come il nostro. L'Europa è la nostra casa, una casa accogliente perché capace di sviluppare i più avanzati sistemi di welfare dell'intero pianeta, sistemi di cui noi siamo parte integrante. Il nostro continente sembra tornare a una fase di sviluppo, contrastata e resa incerta da molti fattori d'instabilità, non solo di natura reale ed economica ma anche politica e sociale.

La persistente difficoltà a interpretare il passaggio evolutivo dalla politica monetaria alle politiche europee comuni, è intrinsecamente un fattore d'instabilità che rischia di logorare la coesione sociale dell'Unione e di avere pesanti riflessi sulla nostra condizione complessiva di benessere.

La stessa politica monetaria si appresta a vivere un importante cambio di governance, aggiungendo incertezza all'incertezza. Quello che le politiche economiche, le istituzioni monetarie hanno svolto e continuano a svolgere è un ruolo importante, anche se le scelte operate dalla BCE (la Fed, la BoJ e non solo) hanno modificato in profondità la storia e i nostri scenari di riferimento.

Le politiche di mantenimento delle condizioni monetarie accomodanti, anche recentemente riconfermate, contribuiscono alla sostenibilità del debito dei paesi periferici, come il nostro, ma nel contempo ci tolgono qualche non trascurabile certezza.

Certezze, che hanno sostenuto gli investimenti dei fondi pensione fino a poco tempo fa, che sembrano, nello scenario di tassi d'interesse bassi e Banche Centrali stabilmente accomodanti, irrimediabilmente entrate a far parte del passato, della nostra storia in una lunga fase che va dalla fondazione fino all'altro ieri; acquistare debito pubblico non garantisce alcun ritorno e gli stessi mercati obbligazionari sono ormai stabilmente non remunerativi.

Perseguire il rendimento richiede l'assunzione di rischi maggiori e questo dato, aggiunto a fattori d'instabilità sempre più frequenti, porta a definire come prioritario, in questa nuova fase, l'obiettivo della conservazione del valore del patrimonio gestito, intesa come condizione essenziale della sua valorizzazione.

Quest'assunto certamente non ci esime dalla ricerca del miglior rendimento, cercando di minimizzare i rischi sottesi, una non scontata ricerca di efficienza nell'allocazione delle risorse che richiederà capacità di analisi e di controllo molto elevate. Altrettanto complessa è la sfida che ci impone il regolatore con le nuove normative, in particolare l'attesissima Iorp 2, comunque alla nostra portata.

Nel chiederVi l'approvazione del bilancio voglio di nuovo sottolineare i risultati raggiunti, da interpretare positivamente anche in relazione ai crescenti coefficienti di difficoltà proposti dalle variabili di contesto.

Il comparto "Garanzia" ha reso meno 0,88%; il comparto "Prudente" ha reso -1,41% mentre il comparto "Crescita" ha realizzato un -3,51%, performance comunque relativamente buone e non scontate, nelle condizioni di contesto descritte in precedenza.

Il Consiglio di Amministrazione ha ereditato un fondo in salute con rapporti contrattuali efficaci e competitivi con i cinque gestori, la banca depositaria, il service amministrativo, advisor finanziario ed il controllo interno.

L'attuale Consiliatura ha davanti un triennio per investire sullo sviluppo del Fondo Pensione, facendosi promotrice, anche nei riguardi delle parti istitutive, di scelte contrattuali capaci di sostenere la crescita a partire dalla interessante esperienza della adesione contrattuale realizzata nel settore edile che costituiscono le nostre fonti istitutive.

Mutuando una espressione tipica della finanza comportamentale sarà importante "spingere gentilmente" perché la scelta dei tanti nuovi iscritti "residuali", che aderiscono cioè solo per tramite del contributo aziendale reso contrattualmente obbligatorio, possa perfezionarsi in una scelta completa e consapevole.

L'obiettivo della crescita di FONDAPI è certamente una priorità, anzi la priorità. Non possiamo certamente accontentarci di garantire buone risposte ai bisogni previdenziali di una minoranza di lavoratori (solo l'8% della nostra platea potenziale ha scelto di aderire a FONDAPI); ci sorregge l'ambizione di concorrere in maniera più capillare e diffusa alla necessaria soluzione dei bisogni previdenziali perché un futuro di pensionati "poveri" renderebbe inevitabilmente più povera l'intera società nella quale viviamo. L'esperienza avviata nel 2018 con il supporto delle organizzazioni datoriali è certamente un buon punto di partenza.

Da ultimo, ma non da meno, desidero ringraziare le parti sociali istitutive del fondo per il supporto che ci hanno assicurato e vorranno dare al nostro lavoro, tutti i nostri associati che continuano a credere in noi e ad assicurarci la loro fiducia, Voi delegate e delegati, i componenti del Collegio dei revisori contabili, il Direttore e tutta la struttura del fondo che ognuno per quanto gli compete hanno tutti operato con intelligenza, professionalità e passione nell'esclusivo interesse della collettività che rappresentiamo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Alberto Castelli

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi e criteri impartiti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 17 giugno 1998 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni. Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo "Fondapi - Fondo Pensione Nazionale complementare per i lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese" è stato istituito a seguito dell'innovazione delle fonti istitutive avvenuta con l'accordo del 2 aprile 1998, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti cui si applicano i contratti collettivi di lavoro;
- b) i lavoratori pensionati che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari previste dallo Statuto del Fondo;
- c) le aziende che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Fondapi.

Possono inoltre essere associati a Fondapi:

- a) i dipendenti delle associazioni dei lavoratori firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo;
- b) i dipendenti delle associazioni sindacali dei datori di lavoro firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo e le loro organizzazioni a livello territoriale e nazionale;
- c) i familiari fiscalmente a carico ai sensi dell'art.12 TUIR di lavoratori iscritti al Fondo;
- d) il direttore responsabile del Fondo Pensione .

Organizzazione e controlli

Con riferimento alle delibere Covip del 2003 di istituzione di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione Fondapi ha adottato un sistema di controllo affidato inizialmente ad una unità interna al Consiglio di Amministrazione che si è valsa dell'ausilio di Consulenza Istituzionale per tutto il 2007. Dal 2008 al 30 giugno 2011 l'incarico esclusivo del controllo interno è stato affidato alla società Kieger A.G., mentre a far data dal 1 luglio 2011 l'incarico è stato affidato a BIEMMECI, Bruni Marino & C. Srl. L'istituzione della funzione di controllo interno ha rappresentato la conclusione di un processo di analisi organizzativa e predisposizione di un sistema strutturato di controlli che rispondesse alle esigenze di miglioramento della funzionalità gestionale e realizzasse le prescrizioni emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono state quindi definite le procedure di esecuzione della attività interna e le modalità di controllo delle attività affidate a terzi: quelle di natura amministrativa e quelle di comportamento dei gestori finanziari nell'espletamento del mandato (quest'ultima affidata nei primi mesi del 2011 a Consulenza Istituzionale e successivamente affidata alla società PROMETEIA con assegnazione avvenuta nel corso del 2012). A far data da questo esercizio l'attività di controllo contabile è stata affidata alla società RIA Grant Thornton spa di via Salaria 222 a Roma (in precedenza era affidata al Collegio dei Revisori Contabili).

Risultano infine attribuite le funzioni direttive al Direttore generale responsabile del Fondo secondo quanto previsto dallo Statuto al quale è assegnata anche la responsabilità della funzione finanza.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse finanziarie di FONDAPI sono affidate in gestione finanziaria convenzionata ai gestori selezionati al termine di gara pubblica. I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti con prudenza in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento), sulla base della politica di investimento definita per ciascun comparto del Fondo, e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

A partire dal primo luglio 2007 è stato avviato il sistema multicomparto che ha comportato l'invio della sollecitazione per la scelta del comparto a tutti gli iscritti.

Fondapi ha avviato sin da gennaio 2008 una politica di gestione finanziaria che risponde a criteri di sostenibilità per i comparti finanziari puri non assistiti da garanzia, Prudente e Crescita. La gestione del comparto Garanzia è di tipo tradizionale.

L'iscritto ha la facoltà di scegliere a quale comparto aderire tra i tre profili di investimento del MULTICOMPARTO proposti:

- a. COMPARTO GARANZIA
- b. COMPARTO PRUDENTE
- c. COMPARTO CRESCITA

Si riportano di seguito le linee di gestione dei comparti:

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: Offre la garanzia di restituzione del capitale per coloro che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 31.12.2018 e, successivamente a tale data, fino al 31.12.2021. La garanzia viene inoltre riconosciuta nel corso della durata della convenzione nei casi seguenti: 1. Esercizio del diritto alla pensione, 2. decesso, 3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro, 4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, 5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi. L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 92% obbligazioni + 8% azioni.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio - OICR (Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio), ETF (Exchange Traded Funds), SICAV (Società di Investimento a Capitale Variabile) - armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati nel rispetto dei limiti di investimento della normativa vigente. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (max 50% di titoli con rating inferiori a A- di Standard & Poors). Non consentito investimento inferiore a investment grade. Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro; Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio

Benchmark: 92 % JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade + 5 % MSCI USA Net return + 3 % MSCI Europe net dividend.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende emissioni che rispettano criteri di investimento sostenibile positivi.

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni. La gestione del comparto è affidata a 4 gestori: due specialisti delle azioni e due specialisti delle obbligazioni.

Strumenti finanziari: Titoli o OICR. E' consentito l'utilizzo di derivati solo a i sensi della vigente normativa sui limiti agli investimenti e fatto salvo che il rating della controparte deve risultare non inferiore a BBB+ (S & P) oppure Baa1 (Moody's).

Categorie di emittenti e settori industriali: Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU. Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating inferiori a BBB-* di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 di Moody's (riferimento a rating medio) consentito al massimo il 6% della parte obbligazionaria. Obbligazioni dei Paesi emergenti consentito al massimo per il 4% della parte obbligazionaria. Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale. Consentito investimento in azioni dei Paesi emergenti al massimo per il 10% della parte azionaria con una ragionevole diversificazione degli attivi.

Rischio cambio: Solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore.

Benchmark: (12% bond emu gov 1-3 year; 21,15% ECPI EMU GOVERN GOV BOND + 6,375% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 8,025% ECPI EMU GOV INFL + 19,95% GLOB DEV CORP EX FIN + 7.50% GLOB DEV CORP FIN + 25% GLOB UNHEDGED EQUITY).

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: La gestione è volta a realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni. La gestione del comparto è affidata a 2 gestori: uno specialista delle azioni e uno specialista delle obbligazioni.

Strumenti finanziari: Titoli o OICR. E' consentito l'utilizzo di derivati solo a i sensi della vigente normativa sui limiti agli investimenti e fatto salvo che il rating della controparte deve risultare non inferiore a BBB+ (S & P) oppure Baa1 (Moody's).

Categorie di emittenti e settori industriali: Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU. Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating inferiori a BBB-* di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 di Moody's (riferimento a rating medio) : consentito al massimo il 10% della parte obbligazionaria. Obbligazioni dei Paesi emergenti consentito al massimo per l'8% della parte obbligazionaria. Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso di rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale. Consentito investimento in azioni dei Paesi emergenti al massimo per il 10% della parte azionaria con una ragionevole diversificazione degli attivi.

Rischio cambio: Solo per la parte azionaria non euro esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore.

Benchmark: (21,50% ECPI EMU GOV. BOND + 4% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 9% ECPI EMU GOV INFL + 10% GLOB DEV CORP EX FIN + 5,5% GLOB DEV CORP FIN + 25% GLOB EMU EQUITY + 25% GOB EX EMU EQUITY)

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è affidata alla compagnia UNIPOL SAI, con sede a Bologna, Via Stalingrado, 45. La Convenzione ha per oggetto l'assicurazione di rendita annua vitalizia immediata rivalutabile ed erogabile in via posticipata sulla testa degli aderenti al FONDO PENSIONE (di seguito indicati come "Assicurati") che avendo maturato i requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari previste dalla normativa tempo per tempo vigente, siano inseriti in assicurazione su indicazione del FONDO PENSIONE stesso.

Come indicato nella convenzione assicurativa (art.1 bis), Il FONDO PENSIONE può richiedere, in relazione al singolo Assicurato, che in luogo della rendita di cui al precedente comma 1, sia erogata una delle altre rendite di cui all'Art.1 delle Condizioni di Assicurazione, ivi richiamate quali opzioni B), C), D), E).

(come riportato anche in Nota Informativa). Inoltre al medesimo Art.1 delle Condizioni di Assicurazione viene aggiunta la seguente ulteriore modalità alternativa di erogazione della rendita che il FONDO PENSIONE può richiedere:

Opzione F): rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita con raddoppio in caso di sopravvenuta perdita di autosufficienza, le cui condizioni sono riportate nell'Allegato 2 della Convenzione.

Pertanto, il FONDO PENSIONE potrà richiedere alternativamente in relazione a ciascun Assicurato, ai sensi dell'Art. 1 delle Condizioni di Assicurazione, come modificate dalla Convenzione, l'erogazione di una delle seguenti tipologie di rendite:

Opzione A "rendita vitalizia immediata": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita;

Opzione B "rendita certa 5 anni": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita, ovvero fino al quinto anniversario della decorrenza della posizione individuale se si verifica il decesso dell'Assicurato prima di tale anniversario;

Opzione C "rendita certa 10 anni": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita, ovvero fino al decimo anniversario della decorrenza della posizione individuale se si verifica il decesso dell'Assicurato prima di tale anniversario;

Opzione D "rendita reversibile" : rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita e, successivamente nella percentuale di reversibilità prestabilita a norma della Convenzione, finché la persona preventivamente designata nella scheda di polizza quale secondo Assicurato è in vita.

L'Assicurato ha facoltà di optare per una percentuale di reversibilità (70% / 100%). In ogni caso, con esclusivo riferimento alla presente opzione, la Società non erogherà prestazioni in forma di rendita che determinino un importo di rendita annua inferiore all'80% dell'assegno sociale di cui all'articolo 3, commi 6 e 7, della legge 8 agosto 1995, n. 335. Inoltre, la differenza di età tra la testa principale e la testa reversionaria non può superare i 35 anni. Inoltre il reversionario indicato dall'Assicurato deve aver compiuto, al tempo della designazione in scheda di polizza, il 35° anno di età.

Opzione E "rendita controassicurata": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita e, al suo decesso, il pagamento di un capitale pari alla differenza – se positiva – fra i seguenti due importi:

- il premio versato dal Contraente per la posizione individuale, moltiplicato per il rapporto fra la rata di rendita in vigore per l'anno in corso e quella iniziale;
- la rata di rendita in vigore moltiplicata per il numero delle rate già scadute.

Con le modalità e alle condizioni stabilite all'Allegato 3 della Convenzione, qualora l'Assicurato ne faccia richiesta per il tramite del FONDO PENSIONE, la prestazione sopra definita potrà essere erogata anche al verificarsi dell'evento Malattia Grave, fermo restando, come per il caso di decesso, la cessazione dell'erogazione delle rate di rendita successivamente alla liquidazione del capitale una tantum.

Opzione F "rendita LTC": rendita annua, erogabile finché l'Assicurato è in vita con raddoppio in caso di sopravvenuta perdita di autosufficienza, le cui condizioni sono riportate nell'Allegato 2 alla Convenzione già richiamata.

L'Assicurato, in relazione alle Opzioni B), C) ed E) in caso di decesso, comunica in via contestuale all'esercizio dell'opzione, per il tramite del FONDO PENSIONE, i rispettivi aventi diritto da individuare tra gli eredi ovvero tra diversi soggetti, siano essi persone fisiche o giuridiche.

L'Assicurato, in relazione all'opzione D), comunica in via contestuale all'esercizio dell'opzione per il tramite del FONDO PENSIONE il nominativo del secondo assicurato da individuare tra gli eredi ovvero fra diversi soggetti, purché persone fisiche. Nel corso del presente esercizio Fondapi partecipa - accanto a molti altri Fondi Pensione - al bando di selezione della Compagnia di assicurazione che gestisce le posizioni in rendita indetto da Assofondipensione, l'Associazione che rappresenta i Fondi Pensione contrattuali.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Società Generale Securities Services Spa, con sede in Milano, Viale Bodio 29/B3. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2004. 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. Al momento di redazione della presente Nota integrativa al bilancio, scaduta la convenzione in essere, è in corso la selezione del soggetto cui affidare il servizio di banca depositaria.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2018 è stata fatta ispirandosi alla disciplina codicistica in tema di formazione del bilancio di esercizio e, in particolare, a quella contenuta negli articoli 2423 e seguenti del codice civile e ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i principi contabili ed i criteri di valutazione, non

modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2423 e seguenti 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".

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

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. 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.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il 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.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello Stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle quote associative e quote di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi, nonché delle quote riscontate dell'esercizio precedente.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare sbalzi eccessivi nel valore della quota. Si è pertanto 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.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 10.495 unità, per un totale di 60.745 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

| | ANNO 2018 | ANNO 2017 |
|----------|------------------|------------------|
| Aderenti | 60.745 | 55.870 |
| Aziende | 10.495 | 9.754 |

FASE DI ACCUMULO

⇒ Lavoratori attivi: 60.745

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

⇒ Pensionati: 0

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 9

Totale lavoratori attivi: 60.745

Totale pensionati: 9

Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché in base a quanto previsto 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 il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2017 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese. Si precisa che il valore indicato in tabellina quale compenso totale per i sindaci non corrisponde alla somma dei valori indicati nelle singole sezioni della nota integrativa suddivise per comparti perché nelle singole sezioni si ricomprende anche il valore degli oneri aggiunti fiscali e previdenziali previsti da normativa.

| | COMPENSI 2018 | COMPENSI 2017 |
|-----------------|----------------------|----------------------|
| AMMINISTRATORI | 60.425 | 67.975 |
| Di cui: | | |
| PRESIDENTE | 9.600 | 10.725 |
| VICE-PRESIDENTE | 6.475 | 6.475 |
| SINDACI | 44.948 | 45.000 |

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello 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. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A, risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo. Queste partecipazioni acquisite 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, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

| Descrizione | Media 2018 | Media 2017 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Dirigenti e funzionari | 1 | 1 |
| Restante personale | 5,8 | 6 |
| Totale | 6,8 | 7 |

Per maggiore chiarezza si ritiene utile indicare i valori di riferimento di fine anno.

| Descrizione | A fine 2018 | A fine 2017 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Dirigenti e funzionari | 1 | 1 |
| Restante personale | 7 | 6 |
| Totale | 8 | 7 |

Va considerato tuttavia che tre dipendenti hanno attualmente un contratto di lavoro part time.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote associative e le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono state in parte rinviate all'esercizio successivo sia allo scopo di sostenere l'attività di promozione e sviluppo del Fondo, sia per eventuali attività di implementazione amministrativa. Tali somme sono state quindi inserite in un conto specifico denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono sostanzialmente comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Per comodità espositiva e di lettura si è provveduto ad accorpare il saldo aggregato di ciascuna parte comune dandone massima evidenza nel capitolo seguente: "informazioni sul riparto delle poste comuni". Il bilancio viene redatto in unità di euro.

Conflitto di interesse

Per le posizioni in conflitto di interesse si rimanda alle specificazioni di dettaglio ai punti interni ai singoli comparti.

3.0 RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 726.810.197 | 724.570.451 |
| 20-a) Depositi bancari | 34.190.776 | 32.888.005 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 291.385.613 | 314.360.542 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 207.241.260 | 195.236.485 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 162.491.147 | 167.668.394 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | 12.839.813 | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 8.197.091 | 8.193.331 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | 6.080 |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 3.745.376 | 3.757.799 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 1.051.552 | 567.925 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 5.667.569 | 1.891.890 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 23.881 | 203 |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 9.399.938 | 12.344.468 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 9.101.757 | 12.114.355 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 802 | 1.069 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 6.196 | 1.097 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 291.183 | 227.947 |
| 50 Crediti di imposta | 3.348.651 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 739.582.667 | 736.915.122 |

3.0.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 9.963.515 | 13.002.512 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 9.963.515 | 13.002.512 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 1.327.134 | 2.491.735 |
| 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 | 1.327.134 | 2.241.186 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | 250.549 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 23.881 | 203 |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 825.425 | 776.493 |
| 40-a) TFR | 1.363 | 1.117 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 544.610 | 577.273 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 279.452 | 198.103 |
| 50 Debiti di imposta | - | 3.614.367 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 12.139.955 | 19.885.310 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 727.442.712 | 717.029.812 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 29.597.834 | 29.923.587 |
| Contributi da ricevere | -29.597.834 | -29.923.587 |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | 145.582.167 | 2.133.327 |
| Controparte c/contratti futures | -145.582.167 | -2.133.327 |
| Valute da regolare | -1.000.897 | 157.999.424 |
| Controparte per valute da regolare | 1.000.897 | -157.999.424 |

3.0.2 – Conto Economico

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 21.570.329 | 16.856.060 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 81.053.259 | 75.540.661 |
| 10-b) Anticipazioni | -10.003.007 | -10.055.498 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -34.797.970 | -35.211.952 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -273.240 | -39.791 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -14.409.464 | -13.426.077 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -576 | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 1.327 | 48.717 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -13.177.538 | 20.703.136 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 13.788.979 | 13.507.142 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -26.966.517 | 7.195.994 |
| 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 | -1.194.637 | -2.018.453 |
| 40-a) Societa' di gestione | -1.007.557 | -1.850.259 |
| 40-b) Banca depositaria | -187.080 | -168.194 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -14.372.175 | 18.684.683 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -133.905 | -97.093 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.541.850 | 1.464.798 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -315.937 | -292.141 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -583.018 | -579.597 |
| 60-d) Spese per il personale | -495.752 | -481.785 |
| 60-e) Ammortamenti | -2.390 | -1.092 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 794 | -9.173 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -279.452 | -198.103 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 7.064.249 | 35.443.650 |
| 80 Imposta sostitutiva | 3.348.651 | -3.614.367 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 10.412.900 | 31.829.283 |

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative e quote di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio, nonché delle quote riscontate.

Tutte le voci relative al rendiconto complessivo che non vengono di seguito indicate saranno correttamente indicate nelle singole sezioni dei Comparti sia in caso siano state oggetto di riparto sia che debbano essere precipuamente considerate di competenza esclusiva del comparto.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

| Comparto | Quote incassate | % di riparto |
|---------------|------------------|----------------|
| PRUDENTE | 824.510 | 74,51% |
| GARANZIA | 208.952 | 18,88% |
| CRESCITA | 73.091 | 6,61% |
| Totale | 1.106.553 | 100,00% |

STATO PATRIMONIALE

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 9.399.938

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 9.101.757, è composta come da tabella seguente:

| Conto | Saldo |
|--|------------------|
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029 | 5.114.178 |
| Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474 | 3.773.250 |
| Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679 | 214.073 |
| Denaro e altri valori in cassa | 256 |
| Totale | 9.101.757 |

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 802 è costituita dal valore di oneri pluriennali, al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 6.196 è costituita dal valore delle attrezzature d'ufficio, degli impianti e arredamenti detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 291.183, è composta come da tabella che segue:

| Descrizione | Importo |
|--|---------|
| Crediti verso Gestori | 218.486 |
| Crediti verso aderenti per errata liquidazione | 23.265 |
| Risconti Attivi | 20.879 |
| Depositi cauzionali | 12.001 |

| Descrizione | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Note di credito da ricevere | 11.509 |
| Crediti verso Amministratori | 2.368 |
| Crediti verso Erario | 2.229 |
| Anticipo a Fornitori | 384 |
| Altri crediti | 62 |
| Totale | 291.183 |

La voce "Crediti verso Gestori" si riferisce, per la maggior parte, alla liquidità da ricevere dai Gestori per il prelievo percentuale dello 0,05% effettuato a cadenza quadrimestrale sul patrimonio al 31.12.2018, che sarà incassato nei primi giorni del 2019.

I crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a maggiori pagamenti di prestazioni erogate per i quali è stata avviata attività di recupero.

I "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2018 e relativi prevalentemente alla polizza per responsabilità civile per gli Organi del Fondo, al canone di locazione corrisposto a Monaco Bernardi e alla fattura Mefop.

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato a Monaco Bernardi Michela che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono alla nota di credito da ricevere dal service amministrativo, conseguente ad una fattura comprendente IVA emessa nel corso del 2011.

Il Credito: "Note di credito da ricevere" è stato rilevato il 31/12/2011 a seguito fattura Previnet n. 1275 del 15/10/11 di tot. € 66.842,48 emessa comprensiva di IVA di € 11.509,10 ma per la quale non vi era certezza sul fatto che l'IVA dovesse essere indicata per il servizio reso.

In questa sezione vengono riportate soltanto le poste amministrative che sono state oggetto di riparto, per evidenziare il dato aggregato che diversamente sarebbe possibile avere soltanto sommando i tre comparti. Tutte le altre poste (previdenziali e finanziarie) sono descritte nei comparti stessi.

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 825.425**

La voce a) TFR è pari all'importo di € 1.363.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 544.610, si riporta di seguito la composizione:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Fornitori | 172.090 |
| Altre passività gestione amministrativa | 158.002 |
| Fatture da ricevere | 54.674 |
| Personale conto ferie | 52.253 |
| Debiti verso Amministratori | 19.844 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 18.539 |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente | 14.488 |
| Altri debiti | 14.170 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 10.624 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 8.572 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 7.610 |
| Contributi da girocontare | 4.899 |
| Personale conto 14 ^{esima} | 2.934 |
| Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti | 2.655 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 2.140 |
| Personale conto nota spese | 566 |
| Erario addizionale regionale | 440 |
| Debiti verso Delegati | 98 |
| Debiti per Imposte e tasse | 11 |
| Debiti per Imposta Sostitutiva | 1 |
| Totale | 544.610 |

La voce "Altre passività gestione amministrativa" si riferisce alla liquidità in giacenza nei conti dei Gestori al 31/12, che sarà trasferita al Fondo nei primi giorni del 2019, per costi amministrativi sostenuti dalla gestione finanziaria.

La voce "Altri debiti" si riferisce ad un bonifico accreditato erroneamente nel 2014 dal Fondo Eurofer e ai debiti riferiti all'utilizzo della carta di credito che saranno regolati nel 2019.

I principali debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------------|---------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 28.546 |
| Compenso sindaci | 23.056 |
| Compenso consulente del lavoro | 1.364 |
| Totale | 52.966 |

I debiti verso fornitori si riferiscono prevalentemente a:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------|---------|
| Fatture Previnet S.p.A. | 164.205 |

| Descrizione | Importo |
|---------------------------|----------------|
| Fatture Bruni Marino & C. | 5.795 |
| Fatture SA.NA. SRLS | 769 |
| | 170.769 |

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2019 utilizzando l'apposito modello F24.

La voce c) "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" di € 279.452 rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri a favore di una pianificazione dell'attività di sviluppo delle adesioni.

La voce contributi da girocontare si riferisce a versamenti di natura previdenziale erroneamente effettuati dalle aziende nel c/spese e da girocontare al c/raccolta.

La voce Debiti verso gli amministratori si riferisce a compensi e rimborsi rilevati e non ancora pagati alla data di chiusura dell'esercizio.

I conti d'ordine sono riportati e descritti nelle singole sezioni successive.

CONTO ECONOMICO

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ - 133.905

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 1.541.850, è composta da:

| Descrizione | Importo 2018 | Importo 2017 |
|---|------------------|------------------|
| Quote associative | 890.742 | 803.833 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 364.168 | 351.322 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 198.103 | 223.371 |
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 40.454 | 41.750 |
| Entrate servizi - spese su anticipazioni | 30.565 | 27.725 |
| Quote iscrizione | 17.708 | 16.727 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 110 | 70 |
| Totale | 1.541.850 | 1.464.798 |

La voce "Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi" di 40.454 euro si riferisce alle trattenute a carico degli iscritti sul pagamento delle liquidazioni.

Le Quote associative si riferiscono al valore complessivo delle quote associative in forma fissa prelevate sulle posizioni degli iscritti pari a 22 euro annue (la riduzione dal valore di 25 euro è avvenuta nell'esercizio 2016) e le Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio si riferiscono all'aliquota dello 0.05% da trattenere sul patrimonio di ciascun iscritto prevista a far data dall'esercizio 2013.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 315.937, rappresenta:

- Per € 233.811 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018 (€ 231.848 nel 2017)

- Per € 62.141 le spese sostenute per Servizi IT, come Sito Web, Mirror, Simulator (€ 40.322 nel 2017).
- Per € 19.985 le spese sostenute per il servizio di Centralino qualificato nel 2018 (€ 19.971 nel 2017).

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2018 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".

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 583.018, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

1. Componenti Organi Sociali

| Descrizione | Importo 2018 | Importo 2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Compensi amministratori | 60.425 | 67.974 |
| Compensi Sindaci | 54.343 | 54.408 |
| Rimborso spese amministratori | 24.889 | 25.248 |
| Contributo INPS collaboratori esterni | 7.391 | 9.869 |
| Spese per organi sociali | 3.108 | 2.550 |
| Rimborso spese sindaci | 1.780 | 2.024 |
| Rimborso spese delegati | 1.806 | 722 |
| Totale | 153.742 | 162.795 |

2. Spese per Servizi

| Descrizione | Importo 2018 | Importo 2017 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Controllo interno | 23.180 | 23.180 |
| Spese promozionali | 14.677 | 71.493 |
| Contratto fornitura servizi – MEFOP | 12.492 | 12.492 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 12.256 | 13.705 |
| Assicurazioni | 11.501 | 11.293 |
| Spese consulenza | 11.496 | 7.493 |
| Spese di assistenza e manutenzione | 9.079 | 10.439 |
| Spese telefoniche | 7.276 | 7.122 |
| Archiviazione elettronica | - | - |
| Totale | 101.957 | 157.217 |

3. Sede e spese varie

| Descrizione | Importo 2018 | Importo 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Costi godimento beni terzi - Affitto | 53.201 | 53.365 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 33.883 | 2.288 |
| Bolli e Postali | 25.789 | 34.182 |
| Spese hardware e software | 20.580 | 20.116 |
| Spese varie | 10.510 | 10.914 |
| Spese per gestione dei locali | 7.159 | 2.630 |
| Quota associazioni di categoria | 6.519 | 6.542 |
| Spese assembleari | 6.365 | 5.943 |
| Spese per illuminazione | 5.170 | 5.185 |
| Costi godimento beni terzi - beni strumentali | 4.984 | 4.444 |
| Prestazioni professionali | 4.401 | 4.400 |
| Imposte e tasse diverse | 3.527 | 3.553 |
| Vidimazioni e certificazioni | 3.469 | 570 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Spese per spedizioni e consegne | 3.341 | 3.378 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 1.408 | 1.165 |
| Canone e spese gestione sito internet | 1.400 | 2.048 |
| Corsi, incontri di formazione | 1.220 | 366 |
| Beni strumentali < 516,46 euro | 488 | - |
| Spese legali e notarili | - | 1.404 |
| Totale | 193.414 | 168.673 |

La voce "Spese promozionali" si riferisce in gran parte alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per promuovere e effettuare iniziative di incontro su tutto il territorio nazionale con imprese e lavoratori.

La voce "contributo INPS collaboratori esterni" si riferisce ai contributi previdenziali calcolati sui compensi di consiglieri e sindaci che non emettono fattura al Fondo.

La voce "stampa e invio lettere agli aderenti" si riferisce in gran parte al costo di servizio di invio delle lettere di votazione per gli Organi del Fondo che è sostenuta in occasione della scadenza di mandato degli Organi elettivi.

La voce "Quota Associazioni di categoria" si riferisce alle spese versate ad Assofondipensione che è l'associazione di categoria dei fondi pensione contrattuali.

La voce "Prestazioni professionali" si riferisce alle prestazioni effettuate dalla Dott.sa Canini per l'attività di protocollazione, lavorazione e archiviazione di documenti e visure telematiche di aziende morose.

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 99.585, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario e agli oneri di revisione contabile pari a € 26.116. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 34.320, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo e al patrimonio del Fondo.

Le spese per consulenze finanziarie e il contributo annuale Covip, la cui somma ammonta ad € 133.905, non sono stati finanziati con l'utilizzo delle quote associative ed iscrizione versati dagli aderenti ma sono state fatte gravare direttamente sul patrimonio delle diverse linee di investimento. Entrambe le voci sono comunque ricomprese all'interno del saldo della gestione amministrativa in quanto nella rappresentazione ai fini del bilancio prevale la natura amministrativa del costo.

d) Spese per il personale: la voce pari a € 495.752 si compone dei seguenti costi:

| Descrizione | Importo 2018 | Importo 2017 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Retribuzioni lorde | 202.228 | 197.326 |
| Retribuzioni Direttore | 138.143 | 137.230 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 54.438 | 51.729 |
| Contributi INPS Direttore | 37.072 | 37.150 |
| Mensa personale dipendente | 21.247 | 18.222 |
| T.F.R. | 21.145 | 20.784 |
| Contributi fondi pensione | 10.132 | 9.880 |
| Contributi assistenziali dirigenti | 5.374 | 5.374 |
| Personale - Altri oneri | 3.867 | 711 |

| Descrizione | Importo 2018 | Importo 2017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| INAIL | 973 | 1.000 |
| Rimborsi spese trasferte Direttore | 608 | 1.412 |
| Rimborsi spese dipendenti | 533 | 963 |
| Arrotondamento attuale | 49 | 62 |
| Arrotondamento precedente | -57 | -58 |
| Compenso collaboratori | - | - |
| Totale | 495.752 | 481.785 |

e) Ammortamenti: l'importo di € 2.390 si compone di:

| Descrizione | Importo 2018 | Importo 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio | 679 | 825 |
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 859 | - |
| Ammortamento Oneri pluriennali | 266 | 267 |
| Ammortamento Impianti | 586 | - |
| Totale | 2.390 | 1.092 |

L'importo di € 266 si riferisce alla quota di ammortamento di oneri pluriennali sostenuti per le spese elettorali.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 794, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

| Descrizione | Importo 2018 | Importo 2017 |
|---|--------------|---------------|
| Sopravvenienze passive | 1.326 | 8.569 |
| Oneri bancari | 647 | 638 |
| Altri costi e oneri | 215 | 328 |
| Arrotondamento Passivo Contributi | 46 | 39 |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | 42 | - |
| Arrotondamenti passivi | 0 | 5 |
| Totale oneri | 2.276 | 9.579 |
| Altri ricavi e proventi | 3.004 | - |
| Arrotondamento Attivo Contributi | 41 | 43 |
| Sopravvenienze attive | 11 | 295 |
| Interessi attivi conto spese | 10 | 1 |
| Interessi attivi conto raccolta | 4 | - |
| Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi | - | 66 |
| Arrotondamenti attivi | - | 1 |
| Totale proventi | 3.070 | 406 |
| Saldo (Proventi - Oneri) | 794 | -9.173 |

La voce Interessi attivi conto spese si riferisce agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti amministrativi del Fondo.

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce prevalentemente a costi di competenza dell'esercizio 2017 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi a compensi di amministratori.

La voce "Altri ricavi e proventi" si riferiscono prevalentemente all'incasso del saldo residuo della carta prepagata riversata sul conto spese.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € - 279.452, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi destinati a spese di impianto promozione e sviluppo del Fondo rinviati al successivo esercizio.

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 564.844.298 | 568.525.504 |
| 20-a) Depositi bancari | 21.673.738 | 15.717.858 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 202.704.136 | 234.207.163 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 183.919.472 | 172.665.401 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 135.148.643 | 140.658.039 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | 11.868.365 | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | - | - |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | 6.080 |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 3.255.611 | 3.270.706 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 916.961 | 174.033 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 5.357.372 | 1.826.224 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 7.346.052 | 9.554.830 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 7.116.482 | 9.378.253 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 598 | 801 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 4.617 | 821 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 224.355 | 174.955 |
| 50 Crediti di imposta | 2.495.097 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 574.685.447 | 578.080.334 |

3.1.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 7.892.784 | 10.494.268 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 7.892.784 | 10.494.268 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 1.107.256 | 1.696.511 |
| 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 | 1.107.256 | 1.465.576 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | 230.935 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 637.364 | 600.715 |
| 40-a) TFR | 1.016 | 837 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 415.374 | 437.701 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 220.974 | 162.177 |
| 50 Debiti di imposta | - | 3.003.160 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 9.637.404 | 15.794.654 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 565.048.043 | 562.285.680 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 22.053.801 | 22.414.895 |
| Contributi da ricevere | -22.053.801 | -22.414.895 |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | 134.939.080 | 2.633.987 |
| Controparte c/contratti futures | -134.939.080 | -2.633.987 |
| Valute da regolare | -1.000.897 | 149.013.004 |
| Controparte per valute da regolare | 1.000.897 | -149.013.004 |

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 10.897.898 | 7.247.191 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 56.783.930 | 53.522.815 |
| 10-b) Anticipazioni | -7.846.857 | -8.062.883 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -25.708.877 | -27.151.236 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -273.240 | -39.791 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -12.056.877 | -11.070.431 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -576 | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 395 | 48.717 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -9.665.742 | 16.880.563 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 11.526.341 | 11.453.802 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -21.192.083 | 5.426.761 |
| 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 | -861.440 | -1.612.689 |
| 40-a) Società di gestione | -715.459 | -1.480.317 |
| 40-b) Banca depositaria | -145.981 | -132.372 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -10.527.182 | 15.267.874 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -103.450 | -76.663 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.161.606 | 1.111.022 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -235.409 | -218.834 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -438.091 | -438.093 |
| 60-d) Spese per il personale | -369.393 | -360.891 |
| 60-e) Ammortamenti | -1.781 | -818 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 592 | -6.872 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -220.974 | -162.177 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 267.266 | 22.438.402 |
| 80 Imposta sostitutiva | 2.495.097 | -3.003.160 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 2.762.363 | 19.435.242 |

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|--|-----------------------|----------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 31.975.973,744 | | 562.285.680 |
| a) Quote emesse | 3.222.358,380 | 56.784.325 | |
| b) Quote annullate | -2.606.200,124 | -45.886.427 | |
| c) Variazione del valore quota | | -10.630.632 | |
| d) Imposta sostitutiva | | 2.495.097 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d) | | | 2.762.363 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 32.592.132,000 | | 565.048.043 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 17,585

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 17,337

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio 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 a € 10.897.898, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 564.844.298

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- BNP Paribas;
- Anima SGR
- Pimco Europe Ltd;
- Deutsche Bank.

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 |
|-----------------------------------|------------------------------|
| PIMCO EUROPE LTD | 215.636.070 |
| BNP PARIBAS | 211.329.799 |
| ANIMA SGR | 67.615.313 |
| DEUTSCHE BANK | 69.281.004 |
| Totale risorse in gestione | 563.862.186 |

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 564.844.298) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 1.107.256) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€145.981) al netto dei crediti previdenziali (€20.837).

a) Depositi bancari **€ 21.673.738**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 21.657.289 e, per € 16.449, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 202.704.136****d) Titoli di debito quotati** **€ 183.919.472****e) Titoli di capitale quotati** **€ 135.148.643****e) Titoli di debito non quotati** **€ 11.868.365**

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----|--|--------------|-----------------------------|-------------|------|
| 1 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25 | FR0011427848 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 12.808.063 | 2,23 |
| 2 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35 | IT0005004426 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.073.123 | 1,06 |
| 3 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95 | ES0000012729 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.763.041 | 1,00 |
| 4 | REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9 | AT0000386115 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.450.624 | 0,95 |
| 5 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4 | ES0000012801 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.271.655 | 0,92 |
| 6 | US TREASURY N/B 30/09/2021 2,125 | US912828F213 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 5.019.001 | 0,87 |
| 7 | BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.991.332 | 0,87 |
| 8 | US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5 | US912810FT08 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.526.978 | 0,79 |
| 9 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45 | ES0000012A89 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.261.067 | 0,74 |
| 10 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25 | DE0001102457 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.206.341 | 0,73 |
| 11 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1 | FR0011347046 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.074.797 | 0,71 |
| 12 | US TREASURY N/B 15/02/2027 2,25 | US912828V988 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 3.818.368 | 0,66 |
| 13 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75 | ES00000128B8 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.685.175 | 0,64 |
| 14 | FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75 | FR0013234333 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.645.548 | 0,63 |
| 15 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2 | IT0005323032 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.343.654 | 0,58 |
| 16 | KFW 15/09/2027 ,5 | DE000A2GSFA2 | I.G - TDebito Q UE | 3.193.184 | 0,56 |
| 17 | SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8 | ES00000126A4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.144.475 | 0,55 |
| 18 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2028 5,625 | DE0001135069 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.138.660 | 0,55 |
| 19 | APPLE INC 03/05/2023 2,4 | US037833AK68 | I.G - TDebito Q OCSE | 3.128.520 | 0,54 |
| 20 | STOCKHOLMS LANS LANDSTIN 26/02/2025 ,75 | XS1195216707 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.072.150 | 0,53 |
| 21 | REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2024 5,25 | XS0982709221 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.064.366 | 0,53 |
| 22 | JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.968.501 | 0,52 |
| 23 | US TREASURY N/B 31/10/2023 2,875 | US9128285K26 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.929.943 | 0,51 |
| 24 | FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0 | FR0013283686 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.917.922 | 0,51 |
| 25 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45 | IT0005135840 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.905.142 | 0,51 |
| 26 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75 | DE0001135085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.862.220 | 0,50 |
| 27 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5 | IT0005345183 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.735.351 | 0,48 |
| 28 | UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25 | GB00BDRHNP05 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.700.278 | 0,47 |
| 29 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35 | ES0000012B62 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.602.184 | 0,45 |
| 30 | ING BANK NV 16/04/2020 ,7 | XS1169586606 | I.G - TDebito Q UE | 2.578.391 | 0,45 |
| 31 | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25 | FR0011619436 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.576.437 | 0,45 |
| 32 | MICROSOFT CORP 01/05/2023 2,375 | US594918AT18 | I.G - TDebito Q OCSE | 2.563.362 | 0,45 |
| 33 | UNITEDHEALTH GROUP INC | US91324P1021 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.522.530 | 0,44 |
| 34 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75 | IT0005001547 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.510.485 | 0,44 |
| 35 | TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25 | US912828H458 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.411.422 | 0,42 |
| 36 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | US7427181091 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.310.283 | 0,40 |
| 37 | VERIZON COMMUNICATIONS 15/02/2025 3,376 (19/01/2018) | US92343VEN01 | I.G - TDebito Q OCSE | 2.286.073 | 0,40 |
| 38 | JYSKE REALKREDIT A/S 01/10/2047 2 | DK0009387698 | I.G - TDebito Q UE | 2.278.575 | 0,40 |
| 39 | VERIZON COMMUNICATIONS INC | US92343V1044 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.155.411 | 0,38 |

| | | | | | |
|----|--|--------------|-----------------------------|--------------------|--------------|
| 40 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5 | ES00000128P8 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.147.943 | 0,37 |
| 41 | KFW 15/01/2020 1,125 | DE000A1RET49 | I.G - TDebito Q UE | 2.146.039 | 0,37 |
| 42 | TSY INFL IX N/B 15/01/2028 1,75 | US912810PV44 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.129.072 | 0,37 |
| 43 | KFW 22/02/2027 ,625 | DE000A2DAR65 | I.G - TDebito Q UE | 2.128.539 | 0,37 |
| 44 | EFSF 17/10/2023 ,125 | EU000A1G0D39 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.106.762 | 0,37 |
| 45 | BRFKREDIT A/S 01/10/2050 2 (16/08/2017) | DK0009392854 | I.G - TDebito Q UE | 2.102.027 | 0,37 |
| 46 | EFSF 29/10/2020 1,75 | EU000A1G0BK3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.078.800 | 0,36 |
| 47 | EFSF 14/02/2028 ,95 | EU000A1G0D70 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.045.020 | 0,36 |
| 48 | BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25 | IT0005058919 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.039.480 | 0,35 |
| 49 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 07/10/2020 3,5 | ES0413211105 | I.G - TDebito Q UE | 2.021.695 | 0,35 |
| 50 | UNIBAIL-RODAMCO SE 14/05/2021 ,125 | FR0013332970 | I.G - TDebito Q UE | 1.999.100 | 0,35 |
| 51 | Altri | | | 368.201.507 | 64,07 |
| | Totale | | | 533.640.616 | 92,88 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 34.317.162 | 138.555.360 | 29.831.614 | - | 202.704.136 |
| Titoli di Debito quotati | 2.280.683 | 86.198.865 | 94.641.044 | 798.880 | 183.919.472 |
| Titoli di Capitale quotati | 985.118 | 26.302.819 | 105.612.912 | 2.247.794 | 135.148.643 |
| Titoli di Debito non quotati | - | 11.562.996 | - | 305.369 | 11.868.365 |
| Depositi bancari | 21.657.289 | - | - | - | 21.657.289 |
| Totale | 59.240.252 | 262.620.040 | 230.085.570 | 3.352.043 | 555.297.905 |

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 16.449.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR | 163.160.378 | 93.994.305 | 19.370.407 | 17.516.357 | 294.041.447 |
| USD | 28.363.630 | 85.895.260 | 83.050.752 | 824.014 | 198.133.656 |
| JPY | 1.416.385 | - | 14.392.538 | 704.046 | 16.512.969 |
| GBP | 7.337.743 | 3.421.133 | 5.425.666 | 339.304 | 16.523.846 |
| CHF | - | - | 1.726.519 | 15.268 | 1.741.787 |
| SEK | - | 3.502.383 | 1.293.369 | 1.101.754 | 5.897.506 |
| DKK | - | 8.974.756 | 771.738 | 418.614 | 10.165.108 |
| NOK | - | - | 198.560 | 4.761 | 203.321 |
| CAD | 2.426.000 | - | 3.276.605 | 488.060 | 6.190.665 |
| AUD | - | - | 3.368.856 | 223.159 | 3.592.015 |
| HKD | - | - | 1.831.078 | 8.292 | 1.839.370 |
| SGD | - | - | 396.956 | 9.605 | 406.561 |
| NZD | - | - | 45.599 | 4.055 | 49.654 |
| Totale | 202.704.136 | 195.787.837 | 135.148.643 | 21.657.289 | 555.297.905 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2018.

VENDITA

| Denominazione | Codice ISIN | Data oper. | Data banca | Nom. | Divisa | Controvalore |
|--|--------------|------------|------------|-------------|--------|----------------|
| BRFKREDIT A/S 01/10/2050 2 (16/08/2017) | DK0009392854 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 7.785 | DKK | 1.043 |
| JYSKE REALKREDIT A/S 01/10/2047 1,5 | DK0009388159 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 271 | DKK | 36 |
| JYSKE REALKREDIT A/S 01/10/2047 2 | DK0009387698 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 523.09 5 | DKK | 70.051 |
| NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/10/2047 2 | DK0002032978 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 107.54 7 | DKK | 14.402 |
| NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/10/2047 2,5 | DK0002030683 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 4.531 | DKK | 607 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2036 2,5 | DK0009795627 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 3.868 | DKK | 518 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 1,5 | DK0009506024 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 70 | DKK | 9 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2 | DK0009504169 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 286.27 2 | DKK | 38.337 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2,5 | DK0009798803 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 1.431 | DKK | 192 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 3 | DK0009795460 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 131 | DKK | 18 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2050 1,5 | DK0009513152 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 35.069 | DKK | 4.696 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2050 2 (21/08/2017) | DK0009515876 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 1.218 | DKK | 163 |
| REALKREDIT DANMARK 01/07/2036 2,5 | DK0009292120 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 31.423 | DKK | 4.208 |
| REALKREDIT DANMARK 01/07/2046 3 | DK0009292393 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 246 | DKK | 33 |
| REALKREDIT DANMARK 01/07/2047 2,5 | DK0009292559 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 4.974 | DKK | 666 |
| REALKREDIT DANMARK 01/10/2047 2 (07/01/2015) | DK0009297194 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 99.095 | DKK | 13.271 |
| THOMSON REUTERS CORP | CA8849037095 | 21/12/2018 | 01/04/2019 | 925 | CAD | 38.040 |
| Totale | | | | | | 186.290 |

ACQUISTO

| Denominazione | Codice ISIN | Data oper. | Data banca | Nom. | Divisa | Controvalore |
|---------------------------------|--------------|------------|------------|-------|--------|-----------------|
| REALKREDIT DANMARK 01/10/2037 2 | DK0009292633 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 0 | DKK | 0 |
| SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B | SE0000112724 | 21/12/2018 | 01/02/2019 | 3.275 | SEK | -22.087 |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | FR0013326246 | 21/12/2018 | 01/03/2019 | 780 | EUR | -107.863 |
| Totale | | | | | | -129.950 |

Posizioni detenute in contratti derivati

| Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa | Controvalore contratti aperti |
|--------------------------------|-------------------------|--------|-------------------------------|
| EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19 | LUNGA | SEK | 4.463.885 |
| EURO/JPY FUTURE Mar19 | LUNGA | JPY | 124.791 |
| EURO/CHF FUTURE Mar19 | LUNGA | CHF | 374.301 |
| EURO FX CURR FUT Mar19 | LUNGA | USD | 1.509.498 |
| EURO-BOBL FUTURE Mar19 | CORTA | EUR | -1.855.280 |
| EURO FX CURR FUT Mar19 | LUNGA | USD | 43.272.271 |
| EURO/JPY FUTURE Mar19 | LUNGA | JPY | 1.747.080 |
| EURO-BUND FUTURE Mar19 | CORTA | EUR | -2.126.020 |
| EURO/GBP FUTURE Mar19 | LUNGA | GBP | 4.909.715 |
| EUR/CANADA \$ X-RATE Mar19 | LUNGA | CAD | 1.757.850 |
| EURO/GBP FUTURE Mar19 | LUNGA | GBP | 6.294.507 |
| EUR/CANADA \$ X-RATE Mar19 | LUNGA | CAD | 1.130.046 |
| EURO FX CURR FUT Mar19 | LUNGA | USD | 73.336.436 |
| Totale | | | 134.939.080 |

Posizioni di copertura del rischio di cambio

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore € |
|--------|----------------|-----------|--------|------------|
| DKK | CORTA | 7.474.000 | 7,4673 | -1.000.897 |

| | | | | |
|---------------|--|--|--|-------------------|
| Totale | | | | -1.000.897 |
|---------------|--|--|--|-------------------|

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non Ocse |
|--------------------------|---------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati | 1,247 | 5,447 | 5,214 | 0,024 |
| Titoli di Debito quotati | - | 0,500 | - | 0,500 |

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore |
|---|--------------------|-----------------|---------------|---------------------|
| AXA SA 28/05/2049 VARIABLE | XS1799611642 | 661.000 | EUR | 632.432 |
| JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | 16.837 | USD | 1.435.483 |
| AVIVA PLC | GB0002162385 | 18.199 | GBP | 76.395 |
| EDP FINANCE BV 13/10/2025 1,875 | XS1893621026 | 500.000 | EUR | 502.715 |
| LA BANQUE POSTALE 23/04/2026 VARIABLE | FR0011855865 | 300.000 | EUR | 308.775 |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | US7427181091 | 15.307 | USD | 1.228.838 |
| BMW FINANCE NV 10/07/2023 ,375 | XS1747444245 | 1.304.000 | EUR | 1.280.176 |
| ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | 6.000 | EUR | 87.600 |
| MEDIOBANCA SPA | IT0000062957 | 16.200 | EUR | 119.491 |
| LA BANQUE POSTALE 19/11/2027 VARIABLE | FR0013054913 | 600.000 | EUR | 619.536 |
| JOHN DEERE CAPITAL CORP 08/01/2021 2,35 | US24422ETZ24 | 1.000.000 | USD | 862.437 |
| Totale | | | | 7.153.878 |

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| Titoli di Stato | -267.010.661 | 288.316.580 | 21.305.919 | 555.327.241 |
| Titoli di Debito quotati | -88.759.305 | 66.757.619 | -22.001.686 | 155.516.924 |
| Titoli di capitale quotati | -221.627.953 | 216.039.321 | -5.588.632 | 437.667.274 |
| Titoli di Debito non quotati | -11.973.460 | - | -11.973.460 | 11.973.460 |
| Totale | -589.371.379 | 571.113.520 | -18.257.859 | 1.160.484.899 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Controvalore | % sul volume negoziato |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 555.327.241 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 155.516.924 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 88.211 | 101.058 | 189.269 | 437.667.274 | 0,043 |
| Quote di OICR | - | - | - | 11.973.460 | - |
| Totale | 88.211 | 101.058 | 189.269 | 1.160.484.899 | 0,016 |

I) Ratei e risconti attivi**€ 3.255.611**

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.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 916.961**

La voce è costituita da crediti per operazioni da regolare per € 896.124 e per Crediti Previdenziali per € 20.837.

p) Margini e crediti forward/futures **€ 5.357.372**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi e futures.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 7.346.052**

a) Cassa e depositi bancari **€ 7.116.482**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 191 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria per un importo complessivo di € 7.116.291 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

| Descrizione | Saldo |
|--|------------------|
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029 | 4.210.035 |
| Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474 | 2.746.747 |
| Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679 | 159.509 |
| Totale | 7.116.291 |

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 598**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati nell'esercizio, si riferisce alle spese sostenute per il bando di selezione dei Gestori.

L'ammortamento, esaurito in questo esercizio, viene calcolato in base alla durata residua del contratto sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 4.617**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede gli impianti e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

| | Immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni materiali |
|---------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Esistenze iniziali | 801 | 821 |
| INCREMENTI DA | | |
| Acquisti | - | 5.382 |
| Riattribuzioni | - | - |
| DECREMENTI DA | | |
| Ammortamenti | -199 | -1582 |
| Riattribuzioni | -4 | -4 |
| Rimanenze finali | 598 | 4.617 |

I decrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative e di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, nonché delle quote riscontate nell'esercizio precedente.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 224.355**

La voce si compone delle seguenti poste:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Crediti verso Gestori | 165.889 |
| Crediti verso aderenti per errata liquidazione | 21.634 |
| Risconti Attivi | 15.557 |
| Depositi cauzionali | 8.942 |
| Note di credito da ricevere | 8.576 |
| Crediti verso Amministratori | 1.764 |
| Crediti verso Erario | 1.661 |
| Anticipo a Fornitori | 286 |
| Altri Crediti | 46 |
| Totale | 224.355 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

50 – Crediti di imposta € 2.495.097

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 2.495.097, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

| | | |
|---|--------------------|--------------|
| + Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018 | 562.552.946 | SP 100+50 |
| - Patrimonio al 31 dicembre 2017 | 562.285.680 | SP 100 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 | 267.266 | CE 70 |
| - Saldo della gestione previdenziale | 10.897.898 | CE 10 |
| - Patrimonio aliquota normale | -13.823.330 | |
| - Patrimonio aliquota agevolata | 3.192.699 | |
| - Redditi esenti | -14.744 | |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017 | 662.333 | CE 60-a |
| Credito anno precedente | - | |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -14.470.919 | |
| Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20% | 3.192.699 | |
| Debito di imposta | -2.495.097 | |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 7.892.784

a) Debiti della gestione previdenziale € 7.892.784

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

| Descrizione | Importo |
|---|-----------|
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 2.416.529 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 1.492.347 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 999.973 |
| Contributi da riconciliare | 973.009 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 931.986 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 547.154 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 259.625 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 132.301 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 43.726 |
| Passività della gestione previdenziale | 34.638 |
| Contributi da identificare | 30.350 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 18.352 |
| Contributi da rimborsare | 10.155 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 2.285 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 327 |

| | |
|---|------------------|
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 27 |
| Totale | 7.892.784 |

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a € 471.510.

Il "ristoro posizioni da riconciliare" si riferisce al valore calcolato delle somme generate dal ritardo di versamento.

I "contributi da identificare" rappresentano invece versamenti da parte di aziende non ancora identificate e censite nel Fondo.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2019.

20- Passività della gestione finanziaria **€ 1.107.256**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.107.256**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti per operazioni da regolare | 673.305 |
| Debiti per commissione di gestione | 157.459 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 145.981 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 130.511 |
| Totale | 1.107.256 |

40- Passività della gestione amministrativa **€ 637.364**

a) Trattamento di Fine Rapporto **€ 1.016**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2018 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 415.374**

Le passività risultano così composte:

| Descrizione | Importo |
|---|---------|
| Fornitori | 128.227 |
| Altre passività gestione amministrativa | 127.306 |
| Fatture da ricevere | 40.739 |
| Personale conto ferie | 38.935 |
| Debiti verso Amministratori | 14.786 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 13.813 |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente | 10.795 |
| Altri debiti | 10.558 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 7.916 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 6.387 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 5.670 |
| Contributi da girocontare | 3.650 |
| Personale conto 14^esima | 2.186 |
| Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti | 1.979 |

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 1.595 |
| Personale conto nota spese | 422 |
| Erario addizionale regionale | 328 |
| Debiti verso Delegati | 73 |
| Debiti per Imposte e tasse | 8 |
| Debiti per Imposta Sostitutiva | 1 |
| Totale | 415.374 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 220.974**

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 a favore di una pianificazione dell'attività di sviluppo delle adesioni.

Conti d'ordine **€ 22.053.801**

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari ad € 11.188.005. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/18 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 10.789.935 e € 75.861, otteniamo il saldo totale di € 22.053.801.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Controparte c/contratti futures **€ 134.939.080**

La voce comprende il valore, al 31/12/2018, delle posizioni in contratti derivati, già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Controparte per valute da regolare **€ -1.000.897**

La voce comprende il valore, al 31/12/2018, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio, già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 10.897.898**
a) Contributi per le prestazioni **€ 56.783.930**

La voce è costituita da:

- € - 50.102.193 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

| Totale Contributi | Fonte Azienda | Fonte Aderente | Fonte T.F.R. |
|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| 50.102.193 | 6.915.735 | 9.018.764 | 34.167.694 |

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 4.840.492
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 1.641.257
- ristori posizione per € 2.593
- TFR Progresso per € 197.395

b) Anticipazioni **€ - 7.846.857**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 25.708.877**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Liquidazione posizioni individuali - riscatto immediato | 12.260.460 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 9.242.440 |
| Riscatto per conversione comparto | 1.774.548 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 1.307.073 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 1.067.771 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 56.585 |
| Totale | 25.708.877 |

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

d) Trasformazioni in rendita **€ - 273.240**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **€ - 12.056.877**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ - 576**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali **€ 395**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -9.665.742**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 4.175.883 | -1.019.020 |
| Titoli di Debito quotati | 4.283.589 | -2.494.582 |
| Titoli di Capitale quotati | 3.059.868 | -9.597.486 |
| Titoli di Debito non quotati | 15.369 | -28.666 |
| Depositi bancari | -8.368 | -2.933.774 |

| | | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Quote di OICR | - | - |
| Opzioni acquistate | - | 62.890 |
| Commissioni di negoziazione | - | -189.269 |
| Futures | - | -6.011.925 |
| Risultato della gestione cambi | - | 1.423.516 |
| Altri costi | - | -186.624 |
| Altri ricavi | - | 66.956 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -284.099 |
| Totale | 11.526.341 | -21.192.083 |

Tali voci sono parte della voce 30 riportata nella sezione del bilancio complessivo.

Gli "Altri costi si riferiscono a sopravvenienze passive, spese e commissioni bancarie.

40 - Oneri di gestione € - 861.440

a) Società di gestione € - 715.459

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di over performance |
|----------------|--------------------------------|--|
| ANIMA | 103.351 | -95.280 |
| BNP PARIBAS | 176.233 | -39.680 |
| DEUTSCHE BANK | 26.061 | 0 |
| NN | 35.635 | -81.043 |
| PIMCO | 384.334 | 205.848 |
| Totale | 725.614 | -10.155 |

L'importo di -10.155 è un credito che va a stornare un costo relativo all'anno precedente, a seguito rendimenti finanziari negativi.

b) Banca depositaria € - 145.981

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € - 103.450

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.161.606

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Quote associative | 651.611 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 284.099 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 162.177 |
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 30.143 |
| Entrate servizi - spese su anticipazioni | 22.774 |
| Quote iscrizione | 10.722 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 80 |
| Totale | 1.161.606 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € - 235.409

La voce, dell'importo di € 235.409, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018.

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2018 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".

c) Spese generali ed amministrative

€ - 438.091

La voce è composta dai seguenti costi:

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

1. Componenti Organi Sociali

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Compensi amministratori | 45.024 |
| Compensi Sindaci | 40.492 |
| Rimborso spese amministratori | 18.545 |
| Contributo INPS collaboratori esterni | 5.507 |
| Spese per organi sociali | 2.316 |
| Rimborso spese sindaci | 1.326 |
| Rimborso spese delegati | 1.346 |
| Totale | 114.556 |

2. Spese per Servizi

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|---------------|
| Spese promozionali | 10.936 |
| Controllo interno | 17.272 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 9.132 |
| Contratto fornitura servizi | 9.308 |
| Assicurazioni | 8.569 |
| Spese di assistenza e manutenzione | 6.765 |
| Spese consulenza | 4.312 |
| Spese telefoniche | 5.421 |
| Totale | 71.715 |

3. Sede e spese varie

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Costi godimento beni terzi - Affitto | 39.641 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 25.247 |
| Bolli e Postali | 19.216 |
| Spese hardware e software | 15.335 |
| Spese varie | 7.831 |
| Spese per gestione dei locali | 5.334 |
| Quota associazioni di categoria | 4.857 |
| Spese assembleari | 4.743 |
| Spese consulente del lavoro | 4.254 |
| Spese per illuminazione | 3.852 |
| Costi godimento beni terzi - beni strumentali | 3.714 |
| Prestazioni Professionali | 3.279 |
| Imposte e tasse diverse | 2.628 |
| Vidimazioni e certificazioni | 2.585 |
| Spese per spedizioni e consegne | 2.489 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 1.049 |
| Canone e spese gestione sito internet | 1.043 |
| Corsi, incontri di formazione | 909 |
| Beni strumentali < 516,46 euro | 364 |
| Totale | 148.370 |

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 76.537, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario e agli oneri di revisione contabile. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 26.913, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale**€ - 369.393**

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|----------------|
| Retribuzioni lorde | 150.683 |
| Retribuzioni Direttore | 102.932 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 40.562 |
| Contributi INPS Direttore | 27.623 |
| Mensa personale dipendente | 15.832 |
| T.F.R. | 15.755 |
| Contributi fondi pensione | 7.550 |
| Contributi assistenziali dirigenti | 4.004 |
| Personale - Altri oneri | 2.882 |
| INAIL | 725 |
| Rimborsi spese trasferte Direttore | 453 |
| Rimborsi spese dipendenti | 397 |
| Arrotondamento attuale | 37 |
| Arrotondamento precedente | -42 |
| Totale | 369.393 |

e) Ammortamenti**€ - 1.781**

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 640 |
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio | 506 |
| Ammortamento Impianti | 436 |
| Amm.to Oneri pluriennali | 199 |
| Totale | 1.781 |

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi**€ 592**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| Sopravvenienze passive | 988 |
| Oneri bancari | 482 |
| Altri costi e oneri | 160 |
| Arrotondamento Passivo Contributi | 34 |
| Sanzioni e interessi imposte su pagamenti | 31 |
| Totale oneri | 1.695 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Sopravvenienze attive | 8 |
| Altri ricavi e proventi | 2.239 |
| Arrotondamento Attivo Contributi | 30 |
| Interessi attivi conto raccolta | 3 |
| Interessi attivi conto spese | 7 |
| Totale proventi | 2.287 |
| Saldo (Oneri - Proventi) | 592 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 220.974**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva **€ 2.495.097**

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 2.495.097. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – Crediti d'imposta".

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANZIA

3.2.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 105.404.253 | 102.255.610 |
| 20-a) Depositi bancari | 11.692.456 | 16.279.385 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 71.592.074 | 63.431.027 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 13.687.608 | 14.043.532 |
| 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. | 8.197.091 | 8.193.331 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 233.546 | 306.826 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 1.478 | 1.509 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 23.881 | 203 |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 1.369.674 | 2.026.268 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 1.320.493 | 1.985.337 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 151 | 203 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 1.170 | 209 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 47.860 | 40.519 |
| 50 Crediti di imposta | 278.929 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 107.076.737 | 104.282.081 |

3.2.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 1.519.670 | 1.870.174 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 1.519.670 | 1.870.174 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 79.169 | 107.623 |
| 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 | 79.169 | 107.623 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 23.881 | 203 |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 133.890 | 123.829 |
| 40-a) TFR | 257 | 212 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 97.610 | 102.771 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 36.023 | 20.846 |
| 50 Debiti di imposta | - | 128.046 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 1.756.610 | 2.229.875 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 105.320.127 | 102.052.206 |
| CONTI D'ORDINE | - | - |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 5.589.014 | 5.685.199 |
| Contributi da ricevere | -5.589.014 | -5.685.199 |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|-------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 4.186.675 | 4.333.174 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 13.799.350 | 13.757.982 |
| 10-b) Anticipazioni | -1.538.176 | -1.299.610 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -5.857.643 | -5.899.514 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -2.217.130 | -2.225.684 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 274 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -944.361 | 1.169.875 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 1.064.877 | 1.003.469 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -2.009.238 | 166.406 |
| 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 | -234.687 | -209.356 |
| 40-a) Societa' di gestione | -207.975 | -185.530 |
| 40-b) Banca depositaria | -26.712 | -23.826 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -1.179.048 | 960.519 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -18.635 | -11.655 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 274.404 | 261.506 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -59.659 | -55.504 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -103.442 | -103.326 |
| 60-d) Spese per il personale | -93.614 | -91.534 |
| 60-e) Ammortamenti | -451 | -208 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 150 | -1.743 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -36.023 | -20.846 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 2.988.992 | 5.282.038 |
| 80 Imposta sostitutiva | 278.929 | -128.046 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 3.267.921 | 5.153.992 |

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|--|----------------------|----------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 7.939.571,508 | | 102.052.206 |
| a) Quote emesse | 1.079.647,781 | 13.799.624 | |
| b) Quote annullate | -752.900,363 | -9.612.949 | |
| c) Variazione del valore quota | | -1.197.683 | |
| d) Imposta sostitutiva | | 278.929 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d) | | | 3.267.921 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 8.266.318,926 | | 105.320.127 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 12,854

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 12,741

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio 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 € 4.186.675, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 105.404.253

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società:

- UNIPOL S.P.A.;

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità.

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

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|-----------------------------------|------------------------------|
| UNIPOL S.P.A. | 105.351.796 |
| Totale risorse in gestione | 105.351.796 |

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 105.404.253) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 79.169) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 26.712).

a) Depositi bancari

€ 11.692.456

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 11.692.456.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 71.592.074

d) Titoli di debito quotati

€ 13.687.608

h) Quote di O.I.C.R.

€ 8.197.091

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|---------------|--|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| 1 | BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65 | IT0005012783 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 15.585.180 | 14,56 |
| 2 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3 | IT0005348443 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 9.302.741 | 8,69 |
| 3 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95 | IT0005172322 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 8.971.638 | 8,38 |
| 4 | FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0 | FR0013283686 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 8.150.058 | 7,61 |
| 5 | BUNDESobligation 14/04/2023 0 | DE0001141778 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.080.408 | 6,61 |
| 6 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45 | ES0000012A97 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.675.320 | 5,30 |
| 7 | ISHARES MSCI USA USD ACC | IE00B52SFT06 | I.G - OICVM UE | 4.707.636 | 4,40 |
| 8 | CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON | IT0005289274 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.994.712 | 3,73 |
| 9 | BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5 | IT0005105843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.433.813 | 3,21 |
| 10 | JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-X | LU0085149507 | I.G - OICVM UE | 2.540.310 | 2,37 |
| 11 | BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON | IT0005344863 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.001.840 | 1,87 |
| 12 | BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2019 ZERO COUPON | IT0005338568 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.997.240 | 1,87 |
| 13 | BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25 | BE0000325341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.756.035 | 1,64 |
| 14 | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75 | NL0000102275 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.752.615 | 1,64 |
| 15 | SAP SE 10/03/2022 ,25 | DE000A2TSTD0 | I.G - TDebito Q UE | 1.002.080 | 0,94 |
| 16 | INTESA SANPAOLO SPA 28/01/2019 3 | XS0997333223 | I.G - TDebito Q IT | 1.001.950 | 0,94 |
| 17 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4 | ES00000123X3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 952.592 | 0,89 |
| 18 | ISHARES CORE MSCI EUROPE | IE00B1YZSC51 | I.G - OICVM UE | 949.145 | 0,89 |
| 19 | VONOVIA FINANCE BV 22/12/2022 FLOATING | DE000A19X793 | I.G - TDebito Q UE | 884.376 | 0,83 |
| 20 | ACEA SPA 08/02/2023 FLOATING | XS1767087940 | I.G - TDebito Q IT | 785.681 | 0,73 |
| 21 | GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING | XS1791719534 | I.G - TDebito Q OCSE | 723.583 | 0,68 |
| 22 | FCA BANK SPA IRELAND 17/06/2021 FLOATING | XS1753030490 | I.G - TDebito Q IT | 622.797 | 0,58 |
| 23 | VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING | XS1642546078 | I.G - TDebito Q UE | 590.562 | 0,55 |
| 24 | INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING | XS1599167589 | I.G - TDebito Q IT | 581.208 | 0,54 |
| 25 | GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING | XS1792505197 | I.G - TDebito Q OCSE | 575.664 | 0,54 |
| 26 | MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING | XS1619284372 | I.G - TDebito Q UE | 554.750 | 0,52 |
| 27 | FINNISH GOVERNMENT 15/09/2022 1,625 | FI4000047089 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 536.405 | 0,50 |
| 28 | RCI BANQUE SA 14/03/2022 FLOATING | FR0013260486 | I.G - TDebito Q UE | 503.543 | 0,47 |
| 29 | NATWEST MARKETS PLC 02/03/2020 FLOATING | XS1788516083 | I.G - TDebito Q UE | 497.960 | 0,47 |
| 30 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING | XS1594368539 | I.G - TDebito Q UE | 496.910 | 0,46 |
| 31 | SUMITOMO MITSUI FINL GRP 14/06/2022 FLOATING | XS1621087359 | I.G - TDebito Q OCSE | 496.205 | 0,46 |
| 32 | WELLS FARGO & COMPANY 31/01/2022 FLOATING | XS1558022866 | I.G - TDebito Q OCSE | 495.340 | 0,46 |
| 33 | GECINA 30/06/2022 FLOATING | FR0013266343 | I.G - TDebito Q UE | 492.675 | 0,46 |
| 34 | KBC GROUP NV 24/11/2022 FLOATING | BE0002281500 | I.G - TDebito Q UE | 492.640 | 0,46 |
| 35 | CITIGROUP INC 21/03/2023 FLOATING | XS1795253134 | I.G - TDebito Q OCSE | 490.415 | 0,46 |
| 36 | ALD SA 26/02/2021 FLOATING | XS1782508508 | I.G - TDebito Q UE | 489.160 | 0,46 |
| 37 | BPCE SA 23/03/2023 FLOATING | FR0013323672 | I.G - TDebito Q UE | 483.665 | 0,45 |
| 38 | SOCIETE GENERALE 06/03/2023 FLOATING | FR0013321791 | I.G - TDebito Q UE | 481.870 | 0,45 |
| 39 | MCKESSON CORP 12/02/2020 FLOATING | XS1771768188 | I.G - TDebito Q OCSE | 479.870 | 0,45 |
| 40 | SNAM SPA 02/08/2024 FLOATING | XS1657785538 | I.G - TDebito Q IT | 464.705 | 0,43 |
| 41 | IRISH TSY 2022 18/10/2022 0 | IE00BDHDPQ37 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 401.476 | 0,37 |
| Totale | | | | 93.476.773 | 87,32 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Totale |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 45.287.165 | 26.304.909 | - | 71.592.074 |
| Titoli di Debito quotati | 3.456.340 | 6.970.190 | 3.261.078 | 13.687.608 |
| Quote di OICR | - | 8.197.091 | - | 8.197.091 |
| Depositi bancari | 11.692.456 | - | - | 11.692.456 |
| Totale | 60.435.961 | 41.472.190 | 3.261.078 | 105.169.229 |

Alla data del 31/12 l'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e liquidati.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|-------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR | 71.592.074 | 13.687.608 | 8.197.091 | 11.692.456 | 105.169.229 |
| Totale | 71.592.074 | 13.687.608 | 8.197.091 | 11.692.456 | 105.169.229 |

Operazioni stipulate ma non regolate

Non ci sono operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del presente bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2018 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2018 operazioni di copertura del rischio di cambio.

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" 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 | 2,233 | 4,060 | - |
| Titoli di Debito quotati | 0,093 | 0,582 | 0,168 |

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore |
|--------------------------------------|--------------|----------|--------|--------------|
| SOCIETE GENERALE 06/03/2023 FLOATING | FR0013321791 | 500.000 | EUR | 481.870 |
| ALD SA 26/02/2021 FLOATING | XS1782508508 | 500.000 | EUR | 489.160 |

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|--------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | -97.434.735 | 79.001.321 | -18.433.414 | 176.436.056 |
| Titoli di Debito quotati | -12.135.583 | 12.062.001 | -73.582 | 24.197.584 |
| Quote di OICR | -1.062.346 | 523.912 | -538.434 | 1.586.258 |
| Totale | -110.632.664 | 91.587.234 | -19.045.430 | 202.219.898 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2018 commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi**€ 233.546**

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.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 1.478**

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.478 riconosciute al Fondo Pensione a seguito dell'utilizzo del Fondo chiuso azionario le cui commissioni vanno detratte dall'onere previsto in convenzione.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 23.881

La voce accoglie il valore delle 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.

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2018 garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.369.674

a) Cassa e depositi bancari € 1.320.493

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 48 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 1.320.445 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

| Descrizione | Saldo |
|--|------------------|
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029 | 648.356 |
| Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474 | 631.665 |
| Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679 | 40.424 |
| Totale | 1.320.445 |

b) Immobilizzazioni Immateriali € 151

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati nell'esercizio, si riferisce alle spese sostenute per il bando di selezione dei Gestori.

L'ammortamento, esaurito in questo esercizio, viene calcolato in base alla durata residua decontratto sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali € 1.170

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede, gli impianti e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

| | Immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni materiali |
|---------------------------|------------------------------|----------------------------|
| Esistenze iniziali | 203 | 209 |
| INCREMENTI DA | | |
| Acquisti | - | 1.364 |
| Riattribuzioni | - | - |
| DECREMENTI DA | | |
| Ammortamenti | -50 | -401 |
| Riattribuzioni | -2 | -2 |
| Rimanenze finali | 151 | 1.170 |

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 47.860

La voce si compone delle seguenti poste:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Crediti verso Gestori | 36.894 |
| Risconti Attivi | 3.943 |
| Depositi cauzionali | 2.266 |
| Note di credito da ricevere | 2.173 |
| Crediti verso aderenti per errata liquidazione | 1.631 |
| Crediti verso Amministratori | 447 |
| Crediti verso Erario | 421 |
| Anticipo a Fornitori | 73 |
| Altri Crediti | 12 |
| Totale | 47.860 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

50 – Crediti di imposta € 278.929

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 278.929, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

| | | |
|---|-------------------|--------------|
| + Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018 | 105.041.198 | SP 100+50 |
| - Patrimonio al 31 dicembre 2017 | 102.052.206 | SP 100 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 | 2.988.992 | CE 70 |
| - Saldo della gestione previdenziale | 4.186.675 | CE 10 |
| - Patrimonio aliquota normale | -1.221.301 | |
| - Patrimonio aliquota agevolata | 23.618 | |
| - Redditi esenti | 0 | |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017 | 188.106 | CE 60-a |
| Credito anno precedente | - | |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -1.409.407 | |
| Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20% | 23.618 | |
| Debito di imposta | -278.929 | |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.519.670

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.519.670

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 438.537 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 320.439 |
| Contributi da riconciliare | 246.586 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 166.283 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 144.781 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 138.663 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 27.494 |
| Passività della gestione previdenziale | 20.837 |
| Contributi da identificare | 7.692 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 4.651 |
| Contributi da rimborsare | 2.574 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 579 |
| Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati | 456 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 83 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 8 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 7 |
| Totale | 1.519.670 |

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a € 119.493.

I "contributi da identificare" rappresentano invece versamenti da parte di aziende non ancora identificate e censite nel Fondo.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2019.

20- Passività della gestione finanziaria **€ 79.169**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 79.169**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti per commissioni di garanzia | 34.097 |
| Debiti per commissioni di gestione | 18.360 |
| Debiti per commissioni Banca Depositaria | 26.712 |
| Totale | 79.169 |

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 23.881**

La voce accoglie il valore delle 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.

40- Passività della gestione amministrativa **€ 133.890**

a) Trattamento di Fine Rapporto **€ 257**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2018 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 97.610**

Le passività risultano così composte:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Fornitori | 32.496 |
| Altre passività gestione amministrativa | 24.606 |
| Fatture da ricevere | 10.324 |
| Personale conto ferie | 9.867 |
| Debiti verso Amministratori | 3.747 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 3.501 |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente | 2.736 |
| Altri debiti | 2.676 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 2.006 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 1.619 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 1.437 |
| Contributi da girocontare | 925 |
| Personale conto 14^esima | 554 |
| Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti | 501 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 404 |

| Descrizione | Importo |
|------------------------------|---------------|
| Personale conto nota spese | 107 |
| Erario addizionale regionale | 83 |
| Debiti verso Delegati | 19 |
| Debiti per Imposte e tasse | 2 |
| Totale | 97.610 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 36.023

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 a favore di una pianificazione dell'attività di sviluppo delle adesioni.

Conti d'ordine € 5.589.014

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari a € 2.835.335. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/18 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 2.734.454 e € 19.225, otteniamo il saldo totale di € 5.589.014.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione) che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **4.186.675****a) Contributi per le prestazioni** € **13.799.350**

La voce è costituita da:

- € 12.256.410 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

| Totale Contributi | Fonte Azienda | Fonte Aderente | Fonte T.F.R. |
|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| 12.256.410 | 1.499.325 | 1.756.419 | 9.000.666 |

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per 1.003.806
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 419.759
- ristori posizione per € 271
- t.f.r. pregresso per € 119.104

b) Anticipazioni € - **1.538.176**

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

c) Trasferimenti e riscatti € - **5.857.643**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Liquidazione posizioni individuali - riscatto immediato | 2.696.842 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 1.669.570 |
| Riscatto per conversione comparto | 1.209.148 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 143.281 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 101.900 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 36.902 |
| Totale | 5.857.643 |

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € - **2.217.130**

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

i) Altre entrate previdenziali € **274**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € - **944.361**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 1.057.988 | -1.031.859 |
| Titoli di Debito quotati | 29.783 | -409.334 |
| Quote di OICR | 30.923 | -534.673 |
| Depositi bancari | -53.817 | -7 |
| Commissioni di retrocessione | - | 18.669 |
| Altri costi | - | -60 |
| Altri ricavi | - | 37 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -52.011 |

| | | |
|---------------|------------------|-------------------|
| Totale | 1.064.877 | -2.009.238 |
|---------------|------------------|-------------------|

Tali voci sono parte della voce analoga riportata nella sezione del bilancio complessivo.

Gli "Altri costi" si riferiscono a spese, arrotondamenti e sopravvenienze passive.

Le commissioni di retrocessione si riferiscono alle commissioni gravanti sulle quote di OICR utilizzati. Con cadenza mensile il gestore provvede al relativo calcolo e all'accredito nel conto di gestione.

40 - Oneri di gestione € - 234.687

a) Società di gestione € - 207.975

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

| Gestore | Commissioni di garanzia | Commissioni di gestione |
|----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| UNIPOL | 135.184 | 72.791 |
| Totale | 135.184 | 72.791 |

b) Banca depositaria € - 26.712

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € - 18.635

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 274.404

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Quote associative | 184.368 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 52.011 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 20.846 |
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 7.639 |
| Entrate servizi - spese su anticipazioni | 5.772 |
| Quote iscrizione | 3.738 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 30 |
| Totale | 274.404 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € - 59.659

La voce, dell'importo di € 59.659, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018.

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2018 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".

c) Spese generali ed amministrative € - 103.442

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

1. Componenti Organi Sociali

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------|----------------|
| Compensi amministratori | 11.410 |
| Compensi Sindaci | 10.262 |
| Rimborso spese amministratori | 4.700 |

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Contributo INPS collaboratori esterni | 1.396 |
| Spese per organi sociali | 587 |
| Rimborso spese delegati | 341 |
| Rimborso spese sindaci | 336 |
| Totale | 29.032 |

2. Spese per Servizi

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|---------------|
| Controllo interno | 4.377 |
| Spese promozionali | 2.772 |
| Contratto fornitura servizi | 2.359 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 2.314 |
| Assicurazioni | 2.172 |
| Spese di assistenza e manutenzione | 1.714 |
| Spese telefoniche | 1.374 |
| Spese consulenza | 1.093 |
| Totale | 18.175 |

3. Sede e spese varie

| Descrizione | Importo |
|---|---------------|
| Costi godimento beni terzi - Affitto | 10.046 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 6.398 |
| Bolli e Postali | 4.870 |
| Spese hardware e software | 3.886 |
| Spese varie | 1.985 |
| Spese per gestione dei locali | 1.352 |
| Quota associazioni di categoria | 1.231 |
| Spese assembleari | 1.202 |
| Spese consulente del lavoro | 1.078 |
| Spese per illuminazione | 976 |
| Costi godimento beni terzi - beni strumentali | 941 |
| Prestazioni Professionali | 831 |
| Imposte e tasse diverse | 666 |
| Vidimazioni e certificazioni | 655 |
| Spese per spedizioni e consegne | 631 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 266 |
| Canone e spese gestione sito internet | 264 |
| Corsi, incontri di formazione | 230 |
| Beni strumentali < 516,46 euro | 92 |
| Totale | 37.600 |

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 13.750, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario e agli oneri di revisione contabile. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 4.885, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ - 93.614

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|---------------|
| Retribuzioni lorde | 38.187 |
| Retribuzioni Direttore | 26.086 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 10.280 |
| Contributi INPS Direttore | 7.000 |
| Mensa personale dipendente | 4.012 |
| T.F.R. | 3.993 |
| Contributi fondi pensione | 1.913 |
| Contributi assistenziali dirigenti | 1.015 |
| Personale - Altri oneri | 730 |
| INAIL | 184 |
| Rimborsi spese trasferte Direttore | 115 |
| Rimborsi spese dipendenti | 101 |
| Arrotondamento attuale | 9 |
| Arrotondamento precedente | -11 |
| Totale | 93.614 |

e) Ammortamenti**€ - 451**

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|---|------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 162 |
| Ammortamento Arredamento Ufficio | 128 |
| Ammortamento Impianti | 111 |
| Amm.to Oneri pluriennali | 50 |
| Totale | 451 |

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi**€ 150**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

| Descrizione | Importo |
|---|------------|
| Sopravvenienze passive | 250 |
| Oneri bancari | 122 |
| Altri costi e oneri | 41 |
| Arrotondamento Passivo Contributi | 9 |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | 8 |
| Totale oneri | 430 |
| Altri ricavi e proventi | 567 |
| Arrotondamento Attivo Contributi | 8 |
| Interessi attivi conto spese | 2 |
| Sopravvenienze attive | 2 |
| Interessi attivi conto raccolta | 1 |
| Totale proventi | 580 |
| Saldo (Oneri - Proventi) | 150 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ - 36.023**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva**€ 278.929**

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 278.929. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – crediti d'imposta".

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 56.561.646 | 53.789.337 |
| 20-a) Depositi bancari | 824.582 | 890.762 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 17.089.403 | 16.722.352 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 9.634.180 | 8.527.552 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 27.342.504 | 27.010.355 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | 971.448 | - |
| 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 | 256.219 | 180.267 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 133.113 | 392.383 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 310.197 | 65.666 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 684.212 | 763.370 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 664.782 | 750.765 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | 53 | 65 |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 409 | 67 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 18.968 | 12.473 |
| 50 Crediti di imposta | 574.625 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 57.820.483 | 54.552.707 |

3.3.1 - Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 551.061 | 638.070 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 551.061 | 638.070 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 140.709 | 687.601 |
| 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 | 140.709 | 667.987 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | 19.614 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 54.171 | 51.949 |
| 40-a) TFR | 90 | 68 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 31.626 | 36.801 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 22.455 | 15.080 |
| 50 Debiti di imposta | - | 483.161 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 745.941 | 1.860.781 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 57.074.542 | 52.691.926 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 1.955.019 | 1.823.493 |
| Contributi da ricevere | -1.955.019 | -1.823.493 |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | 10.643.087 | -500.660 |
| Controparte c/contratti futures | -10.643.087 | 500.660 |
| Valute da regolare | - | 8.986.420 |
| Controparte per valute da regolare | - | -8.986.420 |

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|-------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 6.485.756 | 5.275.695 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 10.469.979 | 8.259.864 |
| 10-b) Anticipazioni | -617.974 | -693.005 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -3.231.450 | -2.161.202 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -135.457 | -129.962 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 658 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -2.567.435 | 2.652.698 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 1.197.761 | 1.049.871 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -3.765.196 | 1.602.827 |
| 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 | -98.510 | -196.408 |
| 40-a) Societa' di gestione | -84.123 | -184.412 |
| 40-b) Banca depositaria | -14.387 | -11.996 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -2.665.945 | 2.456.290 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -11.820 | -8.775 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 105.840 | 92.270 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -20.869 | -17.803 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -41.485 | -38.178 |
| 60-d) Spese per il personale | -32.745 | -29.360 |
| 60-e) Ammortamenti | -158 | -66 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 52 | -558 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -22.455 | -15.080 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 3.807.991 | 7.723.210 |
| 80 Imposta sostitutiva | 574.625 | -483.161 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 4.382.616 | 7.240.049 |

3.3.3 Nota Integrativa

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|--|----------------------|----------------|-------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 3.042.654,940 | | 52.691.926 |
| a) Quote emesse | 603.755,765 | 10.470.637 | |
| b) Quote annullate | -231.069,468 | -3.984.881 | |
| c) Variazione del valore quota | | -2.677.765 | |
| d) Imposta sostitutiva | | 574.625 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d) | | | 4.382.616 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 3.415.341,237 | | 57.074.542 |

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 17,318

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 16,711

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio 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 € 6.485.756, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 56.561.646

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Anima SGR;
- Pimco Europe Ltd.

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 |
|-----------------------------------|------------------------------|
| ANIMA SGR | 27.868.337 |
| PIMCO EUROPE LTD | 28.532.350 |
| Totale risorse in gestione | 56.400.687 |

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 56.561.646) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 140.709) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 14.387), al netto dei crediti previdenziali (€ 34.637).

a) Depositi bancari

€ 824.582

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 822.947 e, per € 1.635, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 17.089.403

d) Titoli di debito quotati € 9.634.180

e) Titoli di capitale quotati € 27.342.504

f) Titoli di debito non quotati € 971.448

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

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

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----|--|--------------|-----------------------------|-------------|------|
| 1 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75 | DE0001135085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.717.331 | 2,97 |
| 2 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25 | FR0011427848 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.215.239 | 2,10 |
| 3 | US TREASURY N/B 31/07/2022 1,875 | US9128282P40 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 940.996 | 1,63 |
| 4 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35 | IT0005004426 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 938.573 | 1,62 |
| 5 | SAP SE | DE0007164600 | I.G - TCapitale Q UE | 889.119 | 1,54 |
| 6 | ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | I.G - TCapitale Q UE | 690.401 | 1,19 |
| 7 | US TREASURY N/B 15/02/2027 2,25 | US912828V988 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 636.395 | 1,10 |
| 8 | TSY INFL IX N/B 15/07/2028 ,75 | US912828Y388 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 603.457 | 1,04 |
| 9 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | FR0000121014 | I.G - TCapitale Q UE | 600.831 | 1,04 |
| 10 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6 | ES0000012621 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 579.326 | 1,00 |
| 11 | AIRBUS SE | NL0000235190 | I.G - TCapitale Q UE | 546.580 | 0,95 |
| 12 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95 | ES0000012729 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 533.615 | 0,92 |
| 13 | BANCO SANTANDER SA | ES0113900J37 | I.G - TCapitale Q UE | 527.102 | 0,91 |
| 14 | NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2050 2 (21/08/2017) | DK0009515876 | I.G - TDebito Q UE | 526.062 | 0,91 |
| 15 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1 | FR0010899765 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 495.376 | 0,86 |
| 16 | DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | DE0005557508 | I.G - TCapitale Q UE | 485.651 | 0,84 |
| 17 | ASML HOLDING NV | NL0010273215 | I.G - TCapitale Q UE | 445.084 | 0,77 |
| 18 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25 | DE0001102432 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 439.800 | 0,76 |
| 19 | JYSKE REALKREDIT A/S 01/10/2047 2 | DK0009387698 | I.G - TDebito Q UE | 422.893 | 0,73 |
| 20 | STOCKHOLMS LANS LANDSTIN 26/02/2025 ,75 | XS1195216707 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 409.620 | 0,71 |
| 21 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5 | ES00000128P8 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 409.132 | 0,71 |
| 22 | EFSF 14/02/2028 ,95 | EU000A1G0D70 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 409.004 | 0,71 |
| 23 | LOREAL | FR0000120321 | I.G - TCapitale Q UE | 387.310 | 0,67 |
| 24 | AXA SA | FR0000120628 | I.G - TCapitale Q UE | 386.495 | 0,67 |
| 25 | REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2024 5,25 | XS0982709221 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 374.482 | 0,65 |
| 26 | US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25 | US912810FF04 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 372.639 | 0,64 |
| 27 | FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85 | FR0011008705 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 365.998 | 0,63 |
| 28 | UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25 | GB00BDRHNP05 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 365.663 | 0,63 |
| 29 | DANONE | FR0000120644 | I.G - TCapitale Q UE | 360.818 | 0,62 |
| 30 | KONINKLIJKE PHILIPS NV | NL0000009538 | I.G - TCapitale Q UE | 357.829 | 0,62 |
| 31 | BAYER AG-REG | DE000BAY0017 | I.G - TCapitale Q UE | 356.759 | 0,62 |
| 32 | SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8 | ES00000126A4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 353.312 | 0,61 |
| 33 | ORANGE | FR0000133308 | I.G - TCapitale Q UE | 348.624 | 0,60 |
| 34 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2066 3,45 | ES00000128E2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 342.870 | 0,59 |
| 35 | TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25 | US912828H458 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 339.385 | 0,59 |
| 36 | JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 337.450 | 0,58 |
| 37 | US TREASURY N/B 15/02/2025 7,625 | US912810ET17 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 336.610 | 0,58 |
| 38 | TSY INFL IX N/B 15/01/2028 1,75 | US912810PV44 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 336.169 | 0,58 |
| 39 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | BE0974293251 | I.G - TCapitale Q UE | 328.602 | 0,57 |
| 40 | VINCI SA | FR0000125486 | I.G - TCapitale Q UE | 323.658 | 0,56 |
| 41 | UNITEDHEALTH GROUP INC | US91324P1021 | I.G - TCapitale Q OCSE | 321.354 | 0,56 |
| 42 | ALPHABET INC-CL A | US02079K3059 | I.G - TCapitale Q OCSE | 316.682 | 0,55 |

| | | | | | |
|---------------|--|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| 43 | VISA INC-CLASS A SHARES | US92826C8394 | I.G - TCapitale Q OCSE | 308.244 | 0,53 |
| 44 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25 | DE0001135432 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 307.980 | 0,53 |
| 45 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1 | IT0005188120 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 306.998 | 0,53 |
| 46 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3 | ES00000128H5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 304.923 | 0,53 |
| 47 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25 | DE0001102457 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 300.453 | 0,52 |
| 48 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | US7427181091 | I.G - TCapitale Q OCSE | 292.779 | 0,51 |
| 49 | INTL LEASE FINANCE CORP 15/01/2022 8,625 | US459745GK57 | I.G - TDebito Q OCSE | 291.128 | 0,50 |
| 50 | SCHNEIDER ELECTRIC SE | FR0000121972 | I.G - TCapitale Q UE | 279.609 | 0,48 |
| 51 | Altri | DE0001135085 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 31.171.125 | 53,91 |
| Totale | | | | 55.037.535 | 95,17 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 1.966.859 | 10.954.694 | 4.167.850 | - | 17.089.403 |
| Titoli di Debito quotati | - | 4.374.011 | 5.160.309 | 99.860 | 9.634.180 |
| Titoli di Capitale quotati | 801.786 | 13.604.141 | 12.646.497 | 290.080 | 27.342.504 |
| Titoli di Debito non quotati | - | 884.200 | - | 87.248 | 971.448 |
| Depositi bancari | 822.947 | - | - | - | 822.947 |
| Totale | 3.591.592 | 29.817.046 | 21.974.656 | 477.188 | 55.860.482 |

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 1.635.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | TOTALE |
|---------------|-------------------|-------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 12.282.595 | 4.612.195 | 13.671.188 | 172.562 | 30.738.540 |
| USD | 4.316.753 | 4.577.899 | 9.755.929 | 178.083 | 18.828.664 |
| JPY | - | - | 1.613.701 | 41.841 | 1.655.542 |
| GBP | 365.662 | 225.321 | 648.879 | 57.077 | 1.296.939 |
| CHF | - | - | 624.997 | 12.869 | 637.866 |
| SEK | - | - | 148.014 | 138.231 | 286.245 |
| DKK | - | 1.190.213 | - | 24.107 | 1.214.320 |
| NOK | - | - | - | 84 | 84 |
| CAD | 124.393 | - | 268.601 | 133.952 | 526.946 |
| AUD | - | - | 321.115 | 61.115 | 382.230 |
| HKD | - | - | 248.192 | 1.425 | 249.617 |
| SGD | - | - | 41.888 | 1.601 | 43.489 |
| Totale | 17.089.403 | 10.605.628 | 27.342.504 | 822.947 | 55.860.482 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2018.

VENDITA

| Denominazione | Codice_ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Contro-Valore |
|---|--------------|-----------------|------------|----------|--------|---------------|
| JYSKE REALKREDIT A/S 01/10/2047 1,5 | DK0009388159 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 619 | DKK | 83 |
| JYSKE REALKREDIT A/S 01/10/2047 2 | DK0009387698 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 97.084 | DKK | 13.000 |
| NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/10/2047 2 | DK0002032978 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 10.004 | DKK | 1.340 |
| NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/10/2047 2,5 | DK0002030683 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 4.531 | DKK | 607 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2036 2,5 | DK0009795627 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 104 | DKK | 14 |

| | | | | | | |
|---|--------------|------------|------------|--------|-----|---------------|
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 1,5 | DK0009506024 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 677 | DKK | 91 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2 | DK0009504169 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 28.311 | DKK | 3.791 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2,5 | DK0009798803 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 401 | DKK | 54 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 3 | DK0009795460 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 19 | DKK | 3 |
| NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2050 2 (21/08/2017) | DK0009515876 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 739 | DKK | 99 |
| PEUGEOT SA | FR0000121501 | 27/12/2018 | 01/02/2019 | 3.119 | EUR | 57.004 |
| REALKREDIT DANMARK 01/07/2047 2,5 | DK0009292559 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 6.903 | DKK | 925 |
| Totale | | | | | | 77.011 |

ACQUISTO

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore EUR |
|---------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|------------------|
| REALKREDIT DANMARK 01/10/2037 2 | DK0009292633 | 28/12/2018 | 01/02/2019 | 0 | DKK | 0 |
| HEINEKEN NV | NL0000009165 | 14/12/2018 | 01/03/2019 | 1.150 | EUR | -92.542 |
| Totale | | | | | | -92.542 |

Posizioni detenute in contratti derivati

| Strumento / Indice sottostante | Posizione Lunga / Corta | Divisa di denominazione | Controvalore contratti aperti |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| EURO/CHF FUTURE Mar19 | LUNGA | CHF | 499.068 |
| EURO FX CURR FUT Mar19 | LUNGA | USD | 628.957 |
| US ULTRA BOND CBT Mar19 | CORTA | USD | -420.933 |
| EURO/GBP FUTURE Mar19 | LUNGA | GBP | 629.450 |
| EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19 | LUNGA | SEK | 123.997 |
| EURO FX CURR FUT Mar19 | LUNGA | USD | 9.056.987 |
| EUR/CANADA \$ X-RATE Mar19 | LUNGA | CAD | 125.561 |
| Totale | | | 10.643.087 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri Ocse | Non Ocse |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 6,335 | 9,034 | 6,494 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | 9,227 | 5,751 | 0,024 |

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore |
|-------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | 9.700 | EUR | 141.620 |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | US7427181091 | 3.647 | USD | 292.779 |
| JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | 3.958 | USD | 337.450 |
| MEDIOBANCA SPA | IT0000062957 | 9.900 | EUR | 73.022 |
| Totale | | | | 844.871 |

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|--------------------------|-------------|------------|------------|--------------|
| Titoli di Stato | -20.381.364 | 19.929.978 | -451.386 | 40.311.342 |
| Titoli di Debito quotati | -8.198.539 | 6.495.628 | -1.702.911 | 14.694.167 |

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|----------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Titoli di capitale quotati | -43.471.314 | 39.945.523 | -3.525.791 | 83.416.837 |
| Quote di OICR | -983.767 | - | -983.767 | 983.767 |
| Totale | -73.034.984 | 66.371.129 | -6.663.855 | 139.406.113 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Controvalore | % sul volume negoziato |
|------------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 40.311.342 | 0,000 |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 14.694.167 | 0,000 |
| Titoli di Capitale quotati | 24.660 | 22.920 | 47.580 | 83.416.837 | 0,057 |
| Titoli di Debito non quotati | - | - | - | 983.767 | 0,000 |
| Totale | 24.660 | 22.920 | 47.580 | 139.406.113 | 0,034 |

l) Ratei e risconti attivi

€ 256.219

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.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 133.113

La voce è costituita da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 98.476 e da crediti previdenziali per € 34.637 relativo a crediti previdenziali per cambio comparto d'investimento.

p) Margini e crediti forward/future

€ 310.197

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi e futures.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 684.212

a) Cassa e depositi bancari

€ 664.782

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari a € 17 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 664.765 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

| Descrizione | Saldo |
|--|----------------|
| Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474 | 394.838 |
| Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029 | 255.787 |
| Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679 | 14.140 |
| Totale | 664.765 |

b) Immobilizzazioni Immateriali

€ 53

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati nell'esercizio, si riferisce alle spese sostenute per il bando di selezione dei Gestori.

L'ammortamento, esaurito in questo esercizio, viene calcolato in base alla durata residua decontratto sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali

€ 409

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede, gli impianti e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il

valore finale, al netto degli ammortamenti.

| | Immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni materiali |
|---------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Esistenze iniziali | 65 | 67 |
| INCREMENTI DA | | |
| Acquisti | - | 477 |
| Riattribuzioni | 5 | 6 |
| DECREMENTI DA | | |
| Ammortamenti | -17 | -141 |
| Riattribuzioni | - | - |
| Rimanenze finali | 53 | 409 |

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 18.968

La voce si compone delle seguenti poste:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------|----------------|
| Crediti verso Gestori | 15.703 |
| Risconti Attivi | 1.379 |
| Depositi cauzionali | 793 |
| Note di credito da ricevere | 760 |
| Crediti verso Amministratori | 157 |
| Crediti verso Erario | 147 |
| Anticipo a Fornitori | 25 |
| Altri Crediti | 4 |
| Totale | 18.968 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

50 – Crediti di imposta

€ 574.625

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 574.625, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

| | | |
|---|-------------------|--------------|
| + Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018 | 56.499.917 | SP 100+50 |
| - Patrimonio al 31 dicembre 2017 | 52.691.926 | SP 100 |
| Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018 | 3.807.991 | CE 70 |
| - Saldo della gestione previdenziale | 6.485.756 | CE 10 |
| - Patrimonio aliquota normale | -3.049.888 | |
| - Patrimonio aliquota agevolata | 372.123 | |
| - Redditi esenti | -2.197 | |
| - Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017 | 58.011 | CE 60-a |
| Credito anno precedente | - | |
| Base imponibile aliquota normale 20% | -3.105.702 | |
| Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20% | 372.123 | |
| Debito di imposta | -574.625 | |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 551.061

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 551.061**

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 224.921 |
| Contributi da riconciliare | 86.255 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 78.990 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 68.084 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 48.504 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 38.856 |
| Contributi da identificare | 2.690 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 1.627 |
| Contributi da rimborsare | 900 |
| Ristoro posizioni da riconciliare | 203 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 29 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 2 |
| Totale | 551.061 |

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a € 41.798. I "contributi da identificare" rappresentano invece versamenti da parte di aziende non ancora identificate e censite nel Fondo.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2019.

20- Passività della gestione finanziaria**€ 140.709****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 140.709**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti per operazioni da regolare | 92.542 |
| Debiti per commissione di gestione | 20.901 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 14.387 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 12.879 |
| Totale | 140.709 |

40- Passività della gestione amministrativa**€ 54.171****a) Trattamento di Fine Rapporto****€ 90**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2018 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 31.626**

Le passività risultano così composte:

| Descrizione | Importo |
|---|---------|
| Fornitori | 11.367 |
| Altre passività gestione amministrativa | 6.090 |
| Fatture da ricevere | 3.611 |

| Descrizione | Importo |
|---|---------------|
| Personale conto ferie | 3.451 |
| Debiti verso Amministratori | 1.311 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 1.225 |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente | 957 |
| Altri debiti | 936 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 702 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 566 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 503 |
| Contributi da girocontare | 324 |
| Personale conto 14 ^{esima} | 194 |
| Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti | 175 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 141 |
| Personale conto nota spese | 37 |
| Erario addizionale regionale | 29 |
| Debiti verso Delegati | 6 |
| Debiti per Imposte e tasse | 1 |
| Totale | 31.626 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 22.455**

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 a favore di una pianificazione dell'attività di sviluppo delle adesioni.

Conti d'ordine **€ 1.955.019**

Si riferiscono a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2018 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2019 per un importo pari a € 991.791. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/17 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 956.503 e € 6.725, otteniamo il saldo totale di € 1.955.019.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Controparte c/Contratti Futures **€ 10.643.087**

La voce comprende il valore, al 31/12/2018, delle posizioni in contratti derivati, già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **6.485.756****a) Contributi per le prestazioni** € **10.469.979**

La voce è costituita da:

- € 6.707.286 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

| Totale Contributi | Fonte Azienda | Fonte Aderente | Fonte T.F.R. |
|--------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|
| 6.707.286 | 791.987 | 1.462.230 | 4.453.069 |

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 1.718.287;
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 1.864.887;
- ristori posizione per € 642;
- TFR pregresso per € 178.877.

b) Anticipazioni € - **617.974**

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

c) Trasferimenti e riscatti € - **3.231.450**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 1.173.980 |
| Riscatto per conversione comparto | 942.317 |
| Liquidazione posizioni individuali - riscatto immediato | 937.090 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 106.950 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 71.113 |
| Totale | 3.231.450 |

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € - **135.457**

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

i) Altre entrate previdenziali € **658**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € - **2.567.435**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 317.508 | 53.474 |
| Titoli di Debito quotati | 277.719 | -263.540 |
| Titoli di Capitale quotati | 595.596 | -2.909.164 |
| Titoli di Debito non quotati | 1.849 | -2.426 |
| Depositi bancari | 5.089 | -290.486 |
| Quote di OICR | - | - |
| Risultato della gestione cambi | - | 103.702 |
| Futures | - | -348.965 |
| Commissioni di negoziazione | - | - 47.580 |

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------------|-----------------------|--|
| Altri costi | - | -41.207 |
| Altri ricavi | - | 9.054 |
| Quote associative in cifra variabile | - | -28.058 |
| Totale | 1.197.761 | -3.765.196 |

Tali voci sono parte della voce 30 riportata nella sezione del bilancio complessivo.

Gli "Altri costi si riferiscono principalmente a spese e commissioni bancarie.

40 - Oneri di gestione **€ - 98.510**

a) Società di gestione **€ - 84.123**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di over performance |
|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| ANIMA- COMMISSIONI DI GESTIONE | 39.129 | -28.769 |
| PIMCO- COMMISSIONI DI GESTIONE | 54.356 | 19.407 |
| Totale | 93.485 | -9.362 |

b) Banca depositaria **€ - 14.387**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 11.820**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 105.840**

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Quote associative | 54.763 |
| Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio | 28.058 |
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 15.080 |
| Quote iscrizione | 3.248 |
| Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi | 2.672 |
| Entrate servizi - spese su anticipazioni | 2.019 |
| Totale | 105.840 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 20.869**

La voce, dell'importo di € 20.869, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018.

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2018 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".

c) Spese generali ed amministrative **€ - 41.485**

La voce è composta dai seguenti costi:

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

1. Componenti Organi Sociali

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Compensi amministratori | 3.991 |
| Compensi Sindaci | 3.589 |
| Rimborso spese amministratori | 1.644 |
| Contributo INPS collaboratori esterni | 488 |
| Rimborso spese sindaci | 118 |
| Spese per organi sociali | 205 |
| Rimborso spese delegati | 119 |
| Totale | 10.154 |

2. Spese per Servizi

| Descrizione | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Controllo interno | 1.531 |
| Spese promozionali | 969 |
| Contratto fornitura servizi | 825 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 810 |
| Assicurazioni | 760 |
| Spese di assistenza e manutenzione | 600 |
| Spese telefoniche | 481 |
| Spese consulenza | 382 |
| Totale | 6.358 |

3. Sede e spese varie

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Costi godimento beni terzi - Affitto | 3.514 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 2.238 |
| Bolli e Postali | 1.703 |
| Spese hardware e software | 1.359 |
| Spese varie | 694 |
| Spese per gestione dei locali | 473 |
| Quota associazioni di categoria | 431 |
| Spese assembleari | 420 |
| Spese consulente del lavoro | 377 |
| Spese per illuminazione | 342 |
| Costi godim. beni terzi - beni strumentali | 329 |
| Prestazioni Professionali | 291 |
| Imposte e tasse diverse | 233 |
| Vidimazioni e certificazioni | 229 |
| Spese per spedizioni e consegne | 221 |
| Canone e spese gestione sito internet | 93 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 93 |
| Corsi, incontri di formazione | 81 |
| Beni strumentali < 516,46 euro | 32 |
| Totale | 13.153 |

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 9.298, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario e agli oneri di revisione contabile. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è

stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 2.522, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ - 32.745

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|---------------|
| Retribuzioni lorde | 13.358 |
| Retribuzioni Direttore | 9.125 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 3.596 |
| Contributi INPS Direttore | 2.449 |
| Mensa personale dipendente | 1.403 |
| T.F.R. | 1.397 |
| Contributi fondi pensione | 669 |
| Contributi assistenziali dirigenti | 355 |
| Personale - Altri oneri | 255 |
| INAIL | 64 |
| Rimborsi spese trasferte Direttore | 40 |
| Rimborsi spese dipendenti | 35 |
| Arrotondamento attuale | 3 |
| Arrotondamento precedente | -4 |
| Totale | 32.745 |

e) Ammortamenti

€ -158

La voce è così composta:

| Descrizione | Importo |
|---|------------|
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 57 |
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio | 45 |
| Ammortamento Impianti | 39 |
| Amm.to Oneri pluriennali | 17 |
| Totale | 158 |

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ 52

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

| Descrizione | Importo |
|---|------------|
| Sopravvenienze passive | 88 |
| Oneri bancari | 43 |
| Altri costi e oneri | 14 |
| Arrotondamento Passivo Contributi | 3 |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | 3 |
| Totale oneri | 151 |
| Altri ricavi e proventi | 198 |
| Arrotondamento Attivo Contributi | 3 |
| Interessi attivi conto spese | 1 |

| | |
|---------------------------------|------------|
| Sopravvenienze attive | 1 |
| Totale proventi | 203 |
| Saldo (Oneri - Proventi) | 52 |

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 22.455**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva **€ 574.625**

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 574.625. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – crediti d'imposta.

Relazione del Collegio dei Revisori Contabili

all'Assemblea dei Delegati ai sensi dell'art. 2429, comma 2 c.c.

BILANCIO AL 31/12/2018

Signori Associati,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 la nostra attività è stata costantemente ispirata ai principi e alle leggi utilizzati per la formazione del Bilancio, precisandovi che sono conformi alle norme del c.c. previste per la redazione del bilancio di esercizio per le società di capitali ove applicabili e integrati con i principi contabili per le aziende *non profit* predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili recepiti dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Vi confermiamo, altresì, che i criteri utilizzati per la formazione del Bilancio 2018 non si discostano da quelli utilizzati nella stesura dei bilanci degli anni precedenti.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi il 27 marzo 2019, ha approvato il progetto del bilancio al 31 dicembre 2018 e ha consegnato al Collegio copia dello stesso, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio, alla Relazione sulla gestione, alla Nota Integrativa oltre alla copia della Relazione annuale del Responsabile del Controllo interno del Fondo.

A tale riguardo, il Collegio ha rinunciato al termine di 30 giorni antecedenti a quello previsto per l'Assemblea dei Delegati convocata per l'approvazione del bilancio, stabilito dall'art. 32 dello Statuto.

La revisione legale del Bilancio del Fondo è stata affidata, in attuazione alla delibera dell'Assemblea dei Delegati del 19/04/2018 e nel rispetto dell'art. 2429 bis del codice civile, alla società di revisione Ria Grant Thornton, iscritta nel Registro istituito presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Il Consiglio di Amministrazione, ha conferito l'incarico, per la funzione di Controllo Interno, alla Bruni Marino & C. S.r.l. a far data dal 01/07/2011.

In data odierna, il Collegio dei Revisori ha ricevuto la relazione predisposta dalla società di revisione "Ria Grant Thornton", dalla quale non emergono rilievi ed eccezioni al bilancio chiuso al 31/12/2018.

La presente relazione, redatta nel rispetto dell'art. 2429 del codice civile, rispetta la Normativa istitutiva e regolamentare emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (C.O.V.I.P.).

In particolare, per quanto riguarda l'operato svolto dal Collegio nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 si precisa che l'attuale Collegio dei Revisori Contabili è stato nominato con Assemblea del 09/11/2018 e si è insediato a far data dal 30/11/2018; si precisa che due componenti (dott.ssa Paola Milizia e dr. Alessandro Zadotti) facevano già parte del precedente Collegio. Più precisamente:

- Ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e dello statuto nonché sul rispetto dei principi di una corretta amministrazione ponendo in essere periodici scambi informativi, a norma dell'art. 2404, primo comma, del c.c., con il gestore delle registrazioni contabili Previnet, la società di

Revisione e il Controllo interno acquisendo adeguate e precise informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario poste in essere dai Responsabili delle varie aree senza, peraltro, rilevare, sulla base delle informazioni disponibili, operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del Patrimonio del Fondo, riscontrando, per quanto di competenza, l'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo.

- Ha esaminato il "*Documento sulla politica di gestione dei Conflitti di Interesse*", adottato dal Fondo in attuazione a quanto disposto dal DM n. 166/2014 approvato dal 19 febbraio 2016, prendendo atto di quanto comunicato dal Fondo che ha rilevato operazioni in conflitto di interesse, dettagliatamente indicate a pag. 28/29/30 della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, il quale non le ha ritenute tali da determinare conseguenze negative, sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse.
- Ha verificato e vigilato sul corretto e regolare invio delle segnalazioni statistiche periodiche e delle eventuali comunicazioni una tantum alla Covip, a seguito di eventi o circostanze individuate dalla normativa vigente.

Vi assicuriamo, pertanto, che il progetto del Bilancio è stato redatto nel rispetto della legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ove applicabili.

La Nota integrativa al Bilancio individua i criteri di valutazione adottati, indicando specificatamente il Prospetto di calcolo delle quote, il loro flusso e il relativo controvalore.

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella società Mefop S.p.A. (Società per lo Sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27/12/1997 n. 449. Il Fondo detiene n. 900 azioni della società Mefop S.p.A. alla data del 31/12/2018, pari allo 0,45% del capitale sociale. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come richiesto da COVIP.

In particolare, la rappresentazione dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni* risulta essere indicato con chiarezza in conformità a quanto prescritto dalla stessa COVIP per i Fondi pensione negoziali.

Per quanto riguarda la "gestione previdenziale" il Collegio conferma che l'ammontare dei contributi destinati alle prestazioni sono imputati secondo il principio di cassa. Pertanto, l'incremento sia dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni*" che di ciascuna posizione individuale corrisponde all'effettivo incasso dei relativi contributi.

Le poste del Conto Economico rispettano, come raccomandato dalla stessa COVIP, il principio della competenza e della prudenza.

Il Collegio non ha riscontrato, come detto, rilievi o richiami d'informativa nella relazione predisposta dalla Società di revisione RIA Grant Thornton sull'esercizio 2018.

Il progetto di Bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, presenta, in sintesi, le seguenti evidenze

| | | |
|---|--|-------------------|
| - | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Prudente | 2.762.363 |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Garanzia | 3.267.921 |
| - | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Crescita | 4.382.616 |
| | Totale 2018 | 10.412.900 |

Per quanto concerne le quote del Fondo al 31 dicembre 2018, le stesse sono espresse nei valori di seguito indicati:

| Comparto | N. quote | Valore unitario quota in euro | Attivo netto in euro |
|----------|----------------|----------------------------------|-------------------------|
| Prudente | 32.592.132,000 | 17,337 | 565.048.043 |
| Garanzia | 8.266.318,926 | 12,741 | 105.320.127 |
| Crescita | 3.415.341,237 | 16,711 | 57.074.542 |

Osservazioni e Conclusioni

Il Collegio dei Revisori, concordando con l'impostazione e i criteri adottati per la redazione del Bilancio, considerato tutto quanto esposto, ed evidenziando ancora che due componenti dell'attuale Collegio già facevano parte di quello precedente, attesta che, nel corso dell'esercizio:

- Ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge anche mediante l'esame della documentazione trasmessaci e delle informazioni ricevute dai Responsabili delle diverse funzioni;
- Ha mantenuto scambi informativi con la società di Revisione, con il Service Amministrativo e con il soggetto Responsabile della Funzione di Controllo Interno;

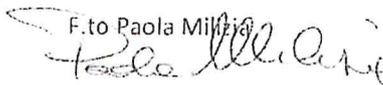
- Ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza e nel rispetto delle linee guida richiamate dall'organo di vigilanza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa, del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Il Collegio, inoltre, attesta che la chiarezza e la trasparenza delle voci del Conto Economico esposte nella Nota Integrativa non necessitano di ulteriori osservazioni, sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, e che il Bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, corrisponde alle risultanze della contabilità e, per quanto riguarda la forma e il contenuto, è redatto nel rispetto della vigente normativa.

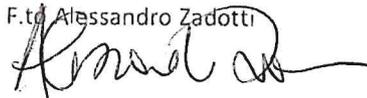
In conclusione, il Collegio dei Revisori non rilevando motivi ostativi né obiezioni da formulare sul Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 si associa alla proposta del Consiglio di Amministrazione, esprimendo parere favorevole alla sua approvazione.

Roma, li 01 aprile 2019

Il Collegio dei Revisori Contabili

F.to Paola Milizia


F.to Alessandro Zadotti



F.to Sergio Coria



F.to Franco Grieco



**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39
e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione
Covip del 31 ottobre 2006**

Ria Grant Thornton SpA
Via Salaria 222
00198 Roma

T +39 06 8551752
F +39 06 8552023

*All'Assemblea dei Delegati di
Fondapi – Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Fondapi - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese, (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio di Fondapi - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 30 marzo 2018, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio dei revisori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: Corso Vercelli n.40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440399 - R.E.A. 1965420. Registro dei revisori legali n.157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli- Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona.

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

www.ria-granthornton.it



Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio dei revisori ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Fondapi - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Fondapi - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Fondapi - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fondapi - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 1 aprile 2019

Ria Grant Thornton S.p.A.


Angelo Giacometti
Socio