



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI

RELAZIONE SULLA GESTIONE
ESERCIZIO 2018

Indice

<i>Premessa</i>	p. 3
Fatti di rilievo avvenuti nel 2018	p. 4
La gestione delle risorse finanziarie	p. 8
L'andamento della gestione previdenziale	p. 48
L'andamento della gestione amministrativa	p. 52
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p. 53
<i>Evoluzione della gestione nel 2019</i>	p. 54

Gentili Delegati,

il 2018 si conclude con qualche soddisfazione in meno rispetto a quanto accaduto negli anni precedenti a causa di un andamento dei mercati finanziari caratterizzato da una estrema complessità.

Pur in un quadro finanziario così incerto, va sottolineato come il Fondo registri, per la prima volta dal 2008, un incremento del numero degli iscritti; un andamento a riprova della validità della nostra proposta ed in riscontro all'attività promozionale svolta dal Fondo stesso e dalla rete dei referenti.

L'attività amministrativa si è dovuta confrontare, oltre che con le tematiche ordinarie, con una produzione normativa cospicua che ha imposto adeguamenti talora complessi, come ad esempio circa la RITA e la privacy, mentre rimane ancora da chiarire l'effettivo impatto della direttiva IORP2.

Nel 2018 è stato stipulato il contratto di locazione della nuova sede che si troverà nel Palazzo Rubbiani, in Sassuolo, la cui origine risale al secolo XVII e che era meglio noto come "casa del Majolicario". La scelta del Consiglio di Amministrazione risponde ad esigenze pratiche, legate alla necessità di poter disporre di una sede funzionale per il Fondo, ma vuole anche essere un chiaro segno di continuità storica tra la prima produzione di maioliche nel distretto sassuolese e la moderna attività produttiva del settore al quale il nostro Fondo fa riferimento.

Fatti di rilievo avvenuti nel 2018

- LA GESTIONE FINANZIARIA

Nel corso del 2018 il Fondo ha iniziato un percorso di valutazione di private products, unitamente ad altri fondi negoziali, in vista di un ampliamento del mondo investibile per ottenere diversificazione di rischio e decorrelazione dai mercati quotati.

Al fine di conseguire economia di costi e di risultare interessanti per gestori finanziari di primarie dimensioni, l'iniziativa viene condotta, con il supporto di PROMETEIA quale advisor, unitamente ad altri quattro fondi (in dettaglio Fondenergia, Fondo Gomma Plastica, Fondo Pegaso e Previmoda) nell'ambito di un progetto denominato progetto IRIDE.

Nella seduta di dicembre il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Documento sulla Politica degli Investimenti per il triennio 2019-2021.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato la partecipazione alle iniziative di engagement, coordinate da VIGEO, presentate presso la sede ASSOFONDIPENSIONE. Le iniziative 2018/2019 riguardano la politica fiscale delle grandi imprese, specificatamente rivolta alle prime 20 imprese dell'indice MSCI World, e le raccomandazioni della TCFD Taskforce on Climate-related Financial Disclosure, indirizzata alle principali imprese dell'indice MSCI Europe.

- LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Nel dicembre 2018 è stato sottoscritto il contratto di locazione per la nuova sede del Fondo. Si tratta di parte del Palazzo Rubbiani in Sassuolo - via Cavallotti, storica e prestigiosa dimora ove si trovava la prima produzione di maioliche del sassuolo.

L'immobile consentirà di disporre di uffici adeguati all'attività del Fondo ad un costo inferiore a quello dell'attuale sede. Il trasferimento dell'ufficio è pianificato nel corso del 2019.

Nel 2018 è stato reso pienamente operativo il programma EDOC/TITANO per la gestione amministrativa del Fondo. TITANO consente l'integrazione all'interno del medesimo programma della gestione amministrativa e della documentazione, sotto forma di file pdf, della singola posizione, permettendo quindi la visibilità completa sulla posizione stessa.

La Legge 205/2017, unitamente alla normativa di dettaglio emanata da COVIP, ha definito le caratteristiche della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA). In adempimento della normativa il Fondo ha svolto la necessaria attività amministrativa ed ha reso fruibile tale istituto per tutti gli iscritti che presentino i requisiti di cui alla normativa stessa.

La legislazione nazionale in tema di privacy è stata modificata in forza del Regolamento Ue 2016/679 noto come GDPR (General Data Protection Regulation). A tal proposito il Fondo, nel corso dell'anno, ha provveduto, con il supporto dell'advisor Winger S.a.s., ai numerosi e variegati adempimenti previsti dalla normativa tra i quali il rinnovo della modulistica, i corsi per il personale nonché la mappatura dei rischi. Nel corso dell'anno si è inoltre contrattualizzato quale Data Protection Officer, figura prevista dalla normativa privacy, l'avv. Grasselli.

Nella seduta del 30 ottobre 2018 il Consiglio ha accettato la proposta del service amministrativo PREVINET, relativamente all'IVA pagata dal Fondo al service stesso che successivamente è risultata non dovuta sulla base della Risoluzione Agenzia delle Entrate n. 114/E del 29 novembre 2011. L'accordo ha visto il riconoscimento da parte di PREVINET dell'importo dell'IVA versata per il biennio 2010-2011, importo effettivamente pagato da PREVINET al Fondo nel gennaio 2018, ed il rinvio di un anno della discussione circa le annualità precedenti, ciò al fine di poter consentire la definizione di un accordo tra PREVINET e l'Agenzia delle Entrate.

- FORMAZIONE

Nel corso del 2018 si è provveduto ad intervenire sulla formazione del personale del Fondo.

In particolar modo il Fondo è stato ammesso da Fondimpresa, quindi senza oneri a carico del Fondo stesso, al piano di formazione del personale, presentato su avviso 4/2017 con capofila Cerform - AVT/198/17I, titolo "ER=MC2", grazie al quale due risorse del Fondo hanno seguito un corso di informatica ed un corso di inglese. Nel 2019 è stata erogata a tutto il personale del Fondo una giornata di formazione, con docente Mefop, incentrata specificatamente sul tema delle rendite.

Il progetto Referenti è stato avviato nel corso del 2017 con due corsi di formazione, in Sassuolo e Magliano Sabina (RI), che hanno consentito l'attribuzione a 36 referenti del patentino di formatore previdenziale.

Nel corso del 2018 è proseguita l'attività formativa specificatamente rivolta ai referenti.

In dettaglio il Fondo ha organizzato un seminario, il 2 febbraio 2018 in Bologna, volto ad approfondire la conoscenza della rendita integrativa temporanea anticipata (c.d. R.I.T.A.) con la partecipazione, quali relatori, del dott. Bruni (BM&C Srl), dell'avv. Cicero (MEFOP) e del dott. Colombo (CANDRIAM).

Nel dicembre 2018 presso il Castello di Spezzano, nel comune di Fiorano Modenese (MO), si è tenuto un evento strutturato su due giorni rivolto ai referenti ed ai membri della neo eletta Assemblea dei Delegati. L'evento, con la partecipazione di numerosi relatori, riguardava la complessa situazione dei mercati finanziari e l'approfondimento di alcuni aspetti operativi del Fondo quali, ad esempio, il ruolo della banca depositaria.

- RECLAMI

Nel corso del 2018 non è pervenuto alcun reclamo.

- NOVITA' NORMATIVE DI INTERESSE

Nel corso del 2018 si sono succeduti numerosi interventi legislativi sia a livello di normativa primaria che di normativa secondaria.

Nell'ambito della normativa primaria vanno ricordati in particolar modo:

- il Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 che recepisce la Direttiva (UE) 2016/2341, nota anche come IORP II, il quale prevede un nuovo sistema di governance e di gestione del rischio, rafforzando inoltre la trasparenza e l'informazione agli iscritti.

L'applicazione della nuova normativa si presenta complessa e di non semplice implementazione nonché potenzialmente fonte di costi non irrilevanti.

- Il Regolamento Ue 2016/679, noto come GDPR (General Data Protection Regulation), in vigore dal 25 maggio 2018, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali. Il Regolamento ha imposto un nuovo Codice Privacy 2018 - il Codice in materia di protezione dei dati personali (Decreto Legislativo 196/2003) - integrato con le modifiche introdotte dal D.lgs 101/2018 di adeguamento al GDPR.

Nell'ambito della normativa secondaria vanno ricordati in particolar modo:

- la Circolare del 24 gennaio 2018, prot. 431 con la quale Covip fornisce precisazioni in merito all'introduzione di forme di impiego diretto delle risorse ai sensi dell'art. 6, comma 1, lett. d) ed e) del Decreto lgs. 252/2005.

- la Circolare Covip n. 888 dell'8 febbraio 2018 contenente chiarimenti applicativi e altri interventi riguardo alle modifiche da apportare agli statuti, regolamenti, note informative e comunicazioni periodiche circa

l'introduzione della RITA. Successivamente la Covip, con la Circolare del 12 luglio 2018, prot. n. 4216, ha individuato le principali criticità riscontrate nella verifica degli adeguamenti statutari e regolamentari dei fondi interessati dall'applicazione delle disposizioni nella medesima materia.

- la Circolare COVIP n. 1413 del 21 febbraio 2018 con la quale la Covip ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparte centrale in forza del Regolamento EMIR.

La gestione delle risorse finanziarie

1. L'articolazione della gestione finanziaria

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezioni ad evidenza pubblica svolte in conformità alle disposizioni normative ed in accordo alle indicazioni all'uso emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo e che tengono conto delle previsioni e criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

in dettaglio il Fondo opera con una struttura multicomparto articolata come segue:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato;
- comparto Dinamico.

Gli attuali gestori del Fondo sono:

- per il Comparto Garantito:
 - o Amundi SGR S.p.A., (già Pioneer Investment), con sede in Milano, Via Cernaia n. 8/10;
- per il Comparto Bilanciato:
 - o Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore n. 3;
 - o Candriam Luxembourg SCA, con sede in Lussemburgo, Strassen, 19-21 Route d'Arlon;
 - o Groupama Asset Management SGR S.p.A., con sede in Roma, Via di Santa Teresa n. 35;
 - o Anima SGR S.p.A., con sede in Milano, Corso Garibaldi n. 99;
- per il Comparto Dinamico:
 - o Candriam Belgium, con sede in Brussels, 58 Avenue des Arts.

Il servizio di Financial Risk Management è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla società Bruni Marino & C. Srl, con sede in Milano, che svolge attività di monitoraggio per il Fondo a partire dal 2003 e presenta i requisiti richiesti dalla normativa per tale attività anche in termini di conoscenze e risorse tecnologiche.

2. L'andamento del 2018

La situazione macroeconomica

Il 2018 è stato un anno caratterizzato da uno spiccato dualismo tra l'andamento delle economie e quello dei mercati finanziari.

L'anno che si è concluso ha visto il proseguimento della crescita economica che negli Stati Uniti è stata addirittura molto sostenuta. Solamente nell'ultimo trimestre si sono manifestati alcuni segnali che fanno presupporre l'avvicinarsi del ciclo espansivo, soprattutto in Europa e nei paesi emergenti.

Le piazze finanziarie al contrario non hanno beneficiato del buon andamento dei fondamentali e hanno subito gli effetti di una serie di eventi esterni che hanno portato una ripresa della volatilità. Complessivamente tutte le asset class presentano un andamento negativo anno su anno.

I mercati azionari hanno risentito dell'effetto congiunto della guerra commerciale avviata da Trump contro la Cina, inaugurata con le prime misure di febbraio, e dell'aumento dei tassi americani. Le obbligazioni hanno continuato, soprattutto in Europa, mercato di riferimento principale degli investitori istituzionali domestici, a presentare una curva dei tassi con rendimenti negativi. In questo contesto le turbolenze della situazione politica italiana che in due riprese a maggio e in ottobre hanno portato a una riacutizzarsi del tema del merito di credito e un allargamento dello spread.

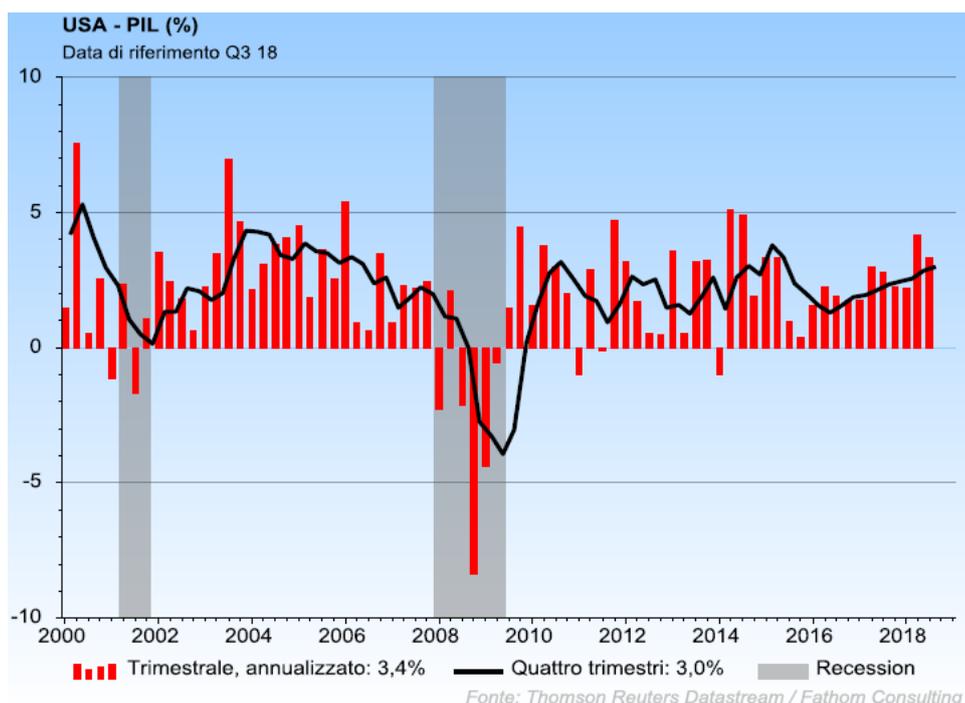
La situazione si è parzialmente "calmata" nelle ultime settimane dell'anno, ma i timori sulla fine del ciclo, associati ad alcuni temi macroeconomici, non ultimo la scadenza delle elezioni europee, prospettano un 2019 ancora molto complesso per gli operatori finanziari.

Proprio le preoccupazioni sulla fine del ciclo hanno inciso ad esempio sul prezzo del petrolio che è tornato a scendere in corrispondenza di un eccesso di produzione. Il prezzo del Brent a fine anno è arrivato a 54,1 dollari al barile mentre quello del WTI a 46,3. Questa tendenza ribassista rischia di influire ulteriormente sui paesi emergenti produttori già colpiti dall'aumento dei tassi USA e dai dazi.

Andamento economico

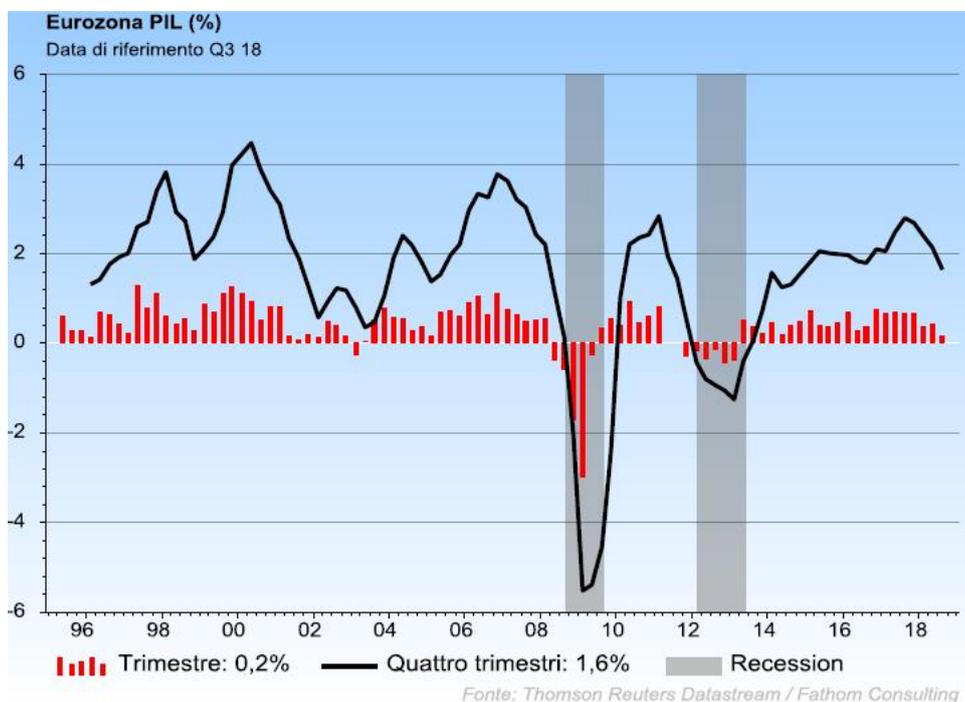
A dispetto di molte aspettative l'economia USA è continuata a crescere in modo robusto nel 2018, con una forte crescita del PIL in tutti i quattro trimestri.

Se le politiche di Trump hanno determinato grandissimi turbamenti sul piano internazionale, a livello interno non hanno determinato contraccolpi significativi, anche se sul finire dell'anno i riflessi della guerra commerciale sembrano aver determinato una prima ripercussione sui bilanci delle imprese tecnologiche che hanno nella Cina un mercato di sbocco di grande rilevanza.



In Europa i segnali di una possibile flessione sono più marcati e vengono registrati sia dalla flessione della crescita del PIL che dagli indicatori di sentiment che mostrano una tendenza al peggioramento in quasi tutti i paesi.

L'Eurozona, principale mercato di riferimento per gli investitori istituzionali italiani, dopo aver chiuso il 2017 segnando una crescita del PIL del 2,5% in linea con il dato realizzato dall'Unione Europea nel suo complesso (UE 27), pur mantenendo la crescita, ha visto nei primi 9 mesi del 2018 (ultimo dato disponibile) una riduzione importante della dinamica positiva.



In ogni caso le previsioni sull'effettivo avvio di una fase recessiva sono molto incerte e soprattutto non è facile interpretare quale sarà la portata della flessione che si realizzerà alla conclusione del lungo ciclo espansivo.

Da questo punto di vista le previsioni delle istituzioni internazionali e dei centri di ricerca differiscono anche in modo sostanziale.

Componente azionaria

Come già detto il 2018 è stato per le borse molto negativo per la quasi totalità delle piazze finanziarie mondiali.

Dopo un 2017 estremamente positivo per le Borse mondiali, nel corso dell'anno i vari fattori di crisi di cui si è già fatto cenno hanno determinato ripetute correzioni al ribasso.

Il grafico che segue rappresenta l'andamento nel corso dei quattro trimestri dell'indice azionario mondiale espresso in dollari e in Euro.



Il primo crollo si è registrato venerdì 2 febbraio nella borsa statunitense quando, soprattutto nel pomeriggio, si è avviata una spirale di vendite, facendo segnare all'indice una perdita del 4,6%. L'innesto dell'ondata di vendite è stato determinato paradossalmente da un dato positivo, la crescita dei salari USA, che ha a sua volta evocato una prospettiva di crescita dell'inflazione e quindi un possibile sensibile rialzo dei tassi di interesse da parte della Fed.

La caduta dei prezzi delle azioni è stata ampliata dai movimenti dei trading automatici soprattutto riferiti agli strumenti collegati all'aumento della volatilità. Questo passaggio è stato così accompagnato da un'impennata della volatilità che ha peraltro travolto il segmento di mercato dei prodotti che scommettono sulla volatilità a breve.

Nella prima fase dell'anno l'Italia in controtendenza rispetto agli altri mercati ha fatto registrare una performance positiva da inizio anno.

Nei mesi centrali dell'anno pur con una situazione di persistente instabilità si è assistito a una ripresa dell'andamento borsistico.

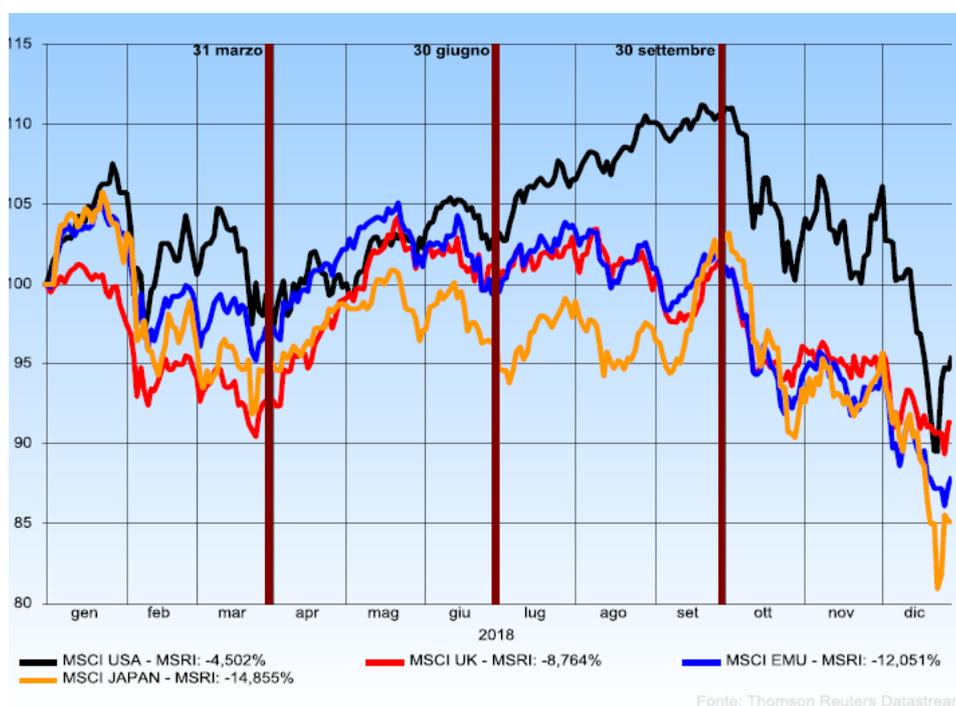
La situazione è però completamente cambiata nel corso dell'ultimo trimestre che è quello che ha registrato complessivamente (MSCI World in USD) le cadute più significative dei mercati borsistici, andando ben al di sotto di quelli che erano stati i punti di caduta toccati nelle precedenti flessioni.

Sono stati soprattutto i fattori geopolitici e i tassi a innescare le turbolenze dei mercati. Le preoccupazioni sulla guerra commerciale avevano portato alla caduta dei primi di ottobre con un S&P 500 che perdeva per ben cinque giorni di fila. A fianco di questi temi hanno tenuto banco le reazioni dei mercati riferite alle prospettive di ulteriori crescite dei tassi statunitensi. In particolare la decisione della FED di procedere al rialzo dei tassi durante la riunione del FOMC 19 dicembre ha pesato negativamente sul comportamento degli

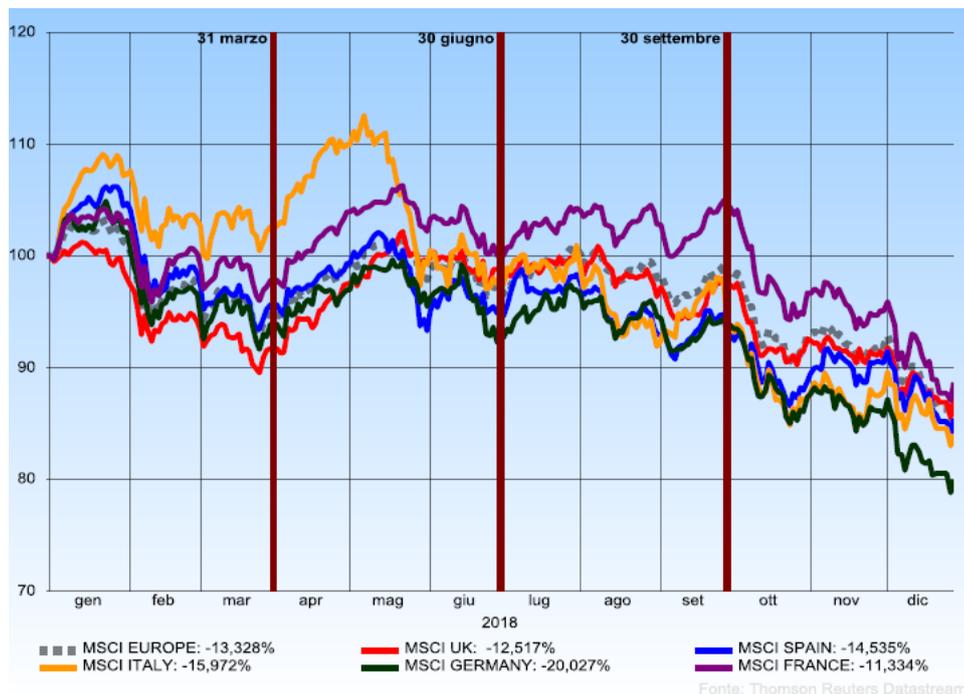
operatori che si attendevano un atteggiamento più accomodante dopo le polemiche che attribuivano alle scelte della FED la causa problemi alle economie e al sistema finanziario.

Nell'ultimo periodo come si è detto hanno giocato un ruolo importante anche le preoccupazioni sul prossimo futuro delle economie.

Oltre al dato negativo l'altro elemento caratterizzante il 2018 è stato l'andamento diversificato delle diverse borse nazionali. Il grafico seguente riporta i valori degli indici MSCI espressi in valuta locale. Gli Stati Uniti chiudono con un -4,5%, mentre l'Eurozona con una perdita superiore al 12% e il Giappone al 14%.

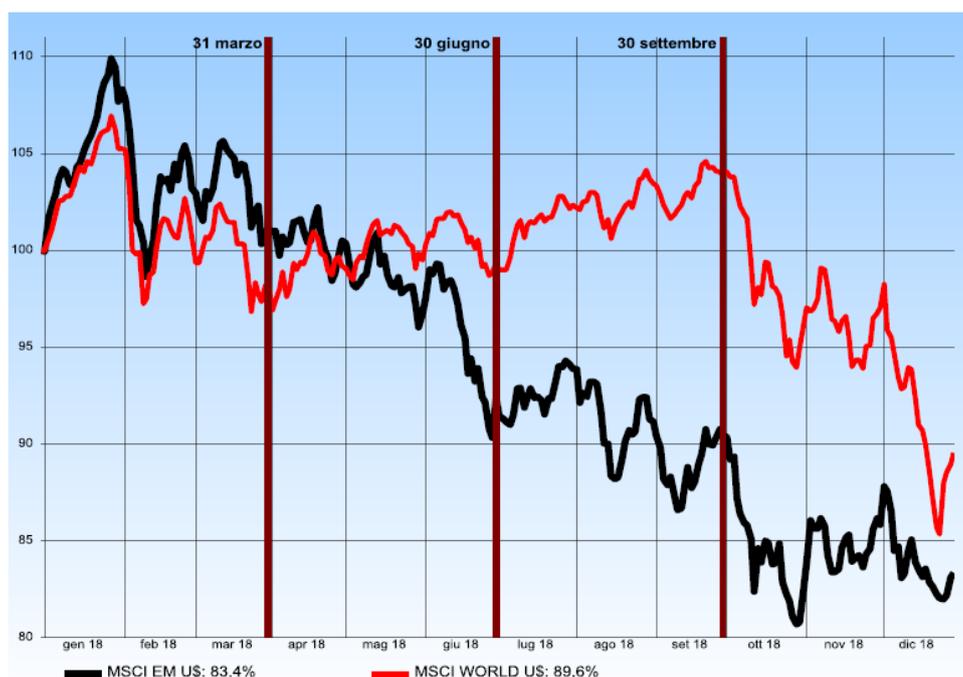


Il dettaglio dell'andamento dei mercati europei evidenzia maggiormente queste differenziazioni che sono anche frutto delle difficoltà incontrate, dovute a fattori molto eterogenei. Se nel corso dell'anno si erano registrati andamenti divergenti, ad esempio con la buona performance dell'Italia fino a maggio o quelle della Francia nel terzo trimestre, la chiusura del 2018 ha portato a perdite molto consistenti. In particolare la Germania chiude l'anno con un -20,02%. L'Italia risulta invece il paese che ha subito le variazioni peggiori dovute al mutato quadro politico. Questa dinamica è evidente se si osserva l'evoluzione dell'indice italiano che si è avuta a partire dal mese di maggio quando era stato raggiunto il massimo, ben superiore a quello degli altri paesi europei.



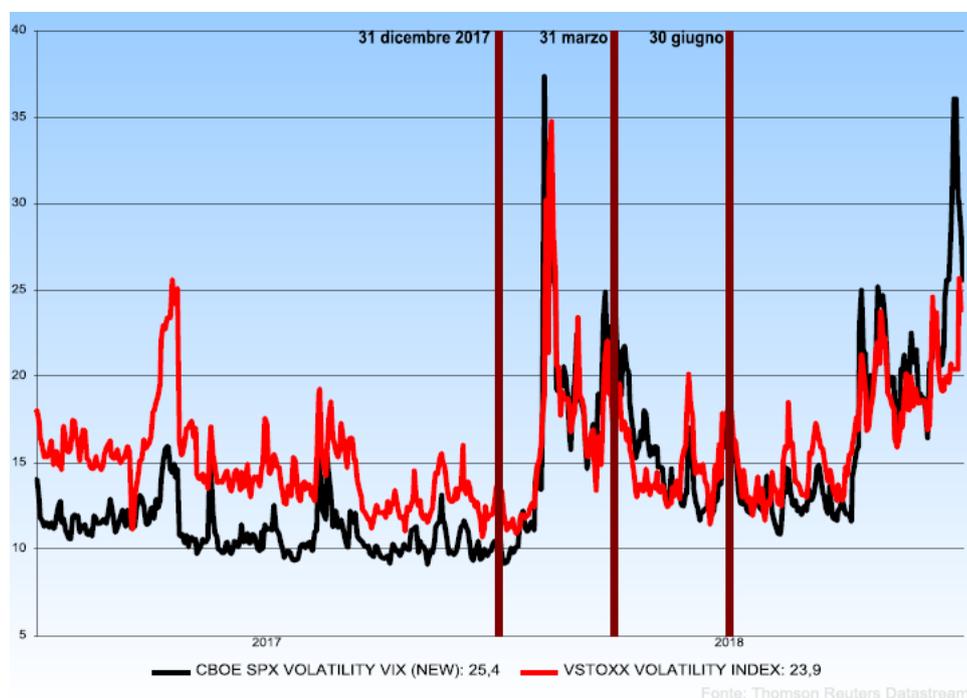
Uno sguardo infine ai mercati emergenti che sono entrati in molti portafogli nell'ambito di un ampliamento dell'universo di investimento.

Il grafico che segue mostra l'andamento, espresso in USD rispettivamente dell'indice mondo paesi sviluppati e quello dei paesi emergenti.



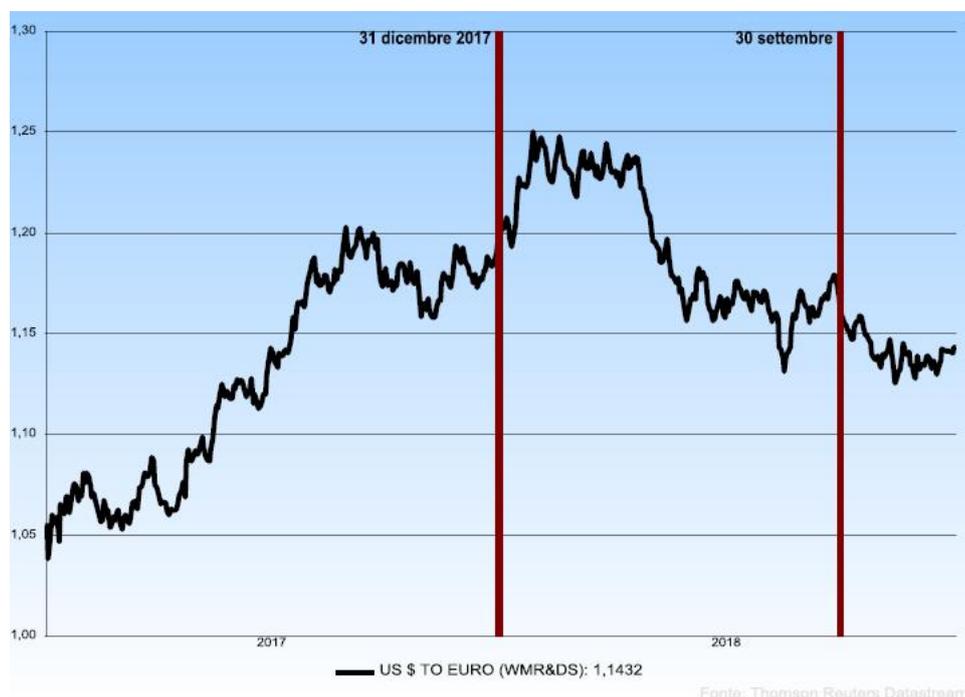
Come si può facilmente ricavare dal grafico a partire dal mese di maggio e dal concretizzarsi dell'ipotesi di ulteriori crescite dei tassi USA, l'andamento dei due indici è andato progressivamente a divergere anche per effetto della componente valutaria. Alla fine del terzo trimestre la divergenza tra i due indici da inizio anno è superiore ai 13 punti percentuali; tale divergenza si è ridotta a circa 6 punti a seguito della caduta dei mercati dei paesi sviluppati.

Per quanto attiene alla volatilità dopo il picco del primo trimestre del 2018, che ha interrotto la lunga fase di bassa volatilità, la stessa si è mossa in modo altalenante, con picchi più accentuati in presenza delle situazioni di tensione a cui si è accennato. La volatilità del mercato europeo e quella del mercato statunitense si sono mosse in grande sintonia. L'ultimo trimestre è stato però caratterizzato da un'intensa ripresa della volatilità.



Cambio

Il valore Euro - Dollaro ha chiuso il quarto trimestre con un ulteriore rafforzamento del dollaro con il cambio che si fissa a fine anno a 1,1432 in discesa rispetto al dato di 1,2008 di inizio anno.



Nel trimestre l'Euro ha avuto un andamento divergente rispetto allo Yen e alla Sterlina, altre due valute espressione di una parte consistente dei benchmark.

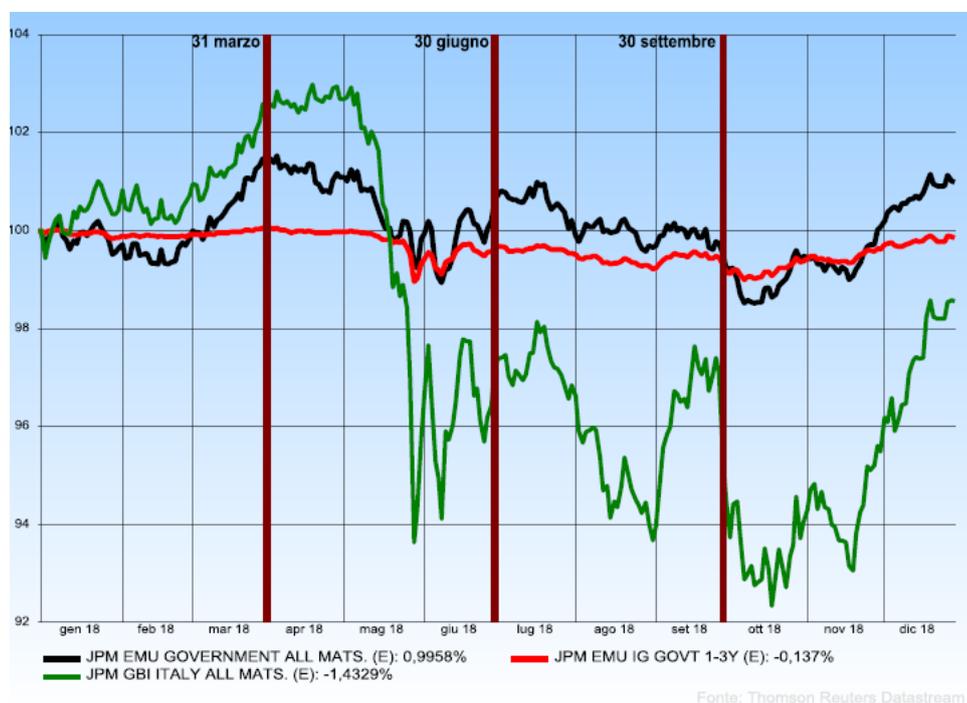


Componente obbligazionaria

L'andamento dell'indice obbligazionario governativo Euro all maturities ha avuto un andamento molto altalenante nel corso dell'anno e ha potuto chiudere in positivo attorno all'1% solo grazie al recupero di fine anno. L'indice 1-3 anni è invece ancora una volta leggermente negativo.

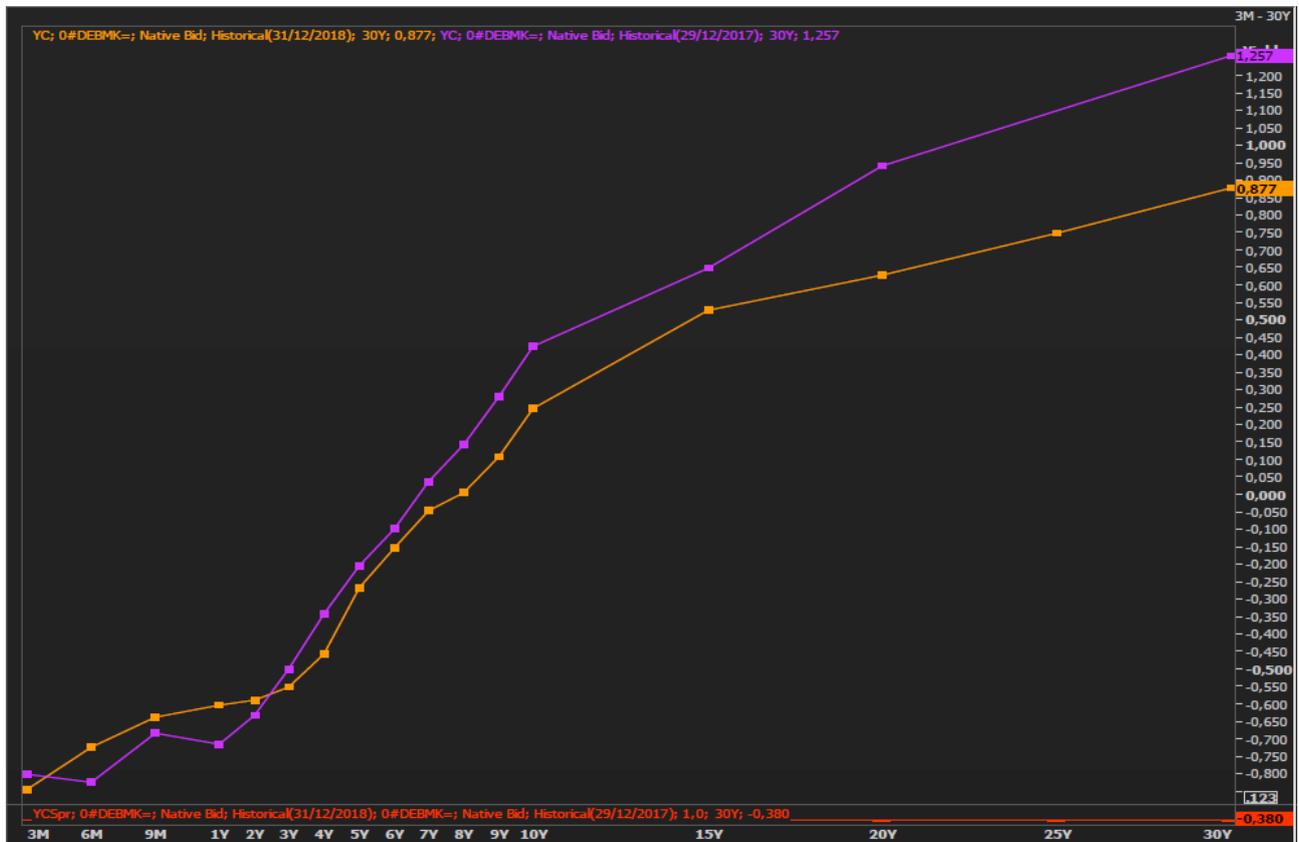
A contrassegnare l'intero segmento dei governativi euro è stato l'andamento dei titoli italiani. A partire da maggio l'evoluzione della situazione politica italiana ha determinato una contrazione dei rendimenti degli indici governativi soprattutto nella componente a breve. E' tornata inoltre d'attualità la componente credito che ha determinato una rilevante flessione dell'indice dei titoli di stato italiani. La stessa componente Italia ha determinato in senso opposto i movimenti di fine trimestre.

Se la presentazione della finanziaria da parte del Governo italiano con la l'indicazione di un deficit del 2,4% ha sorpreso i mercati determinando un meccanismo di vendite sui titoli pubblici del paese molto consistente, la situazione si è leggermente alleggerita nell'ultimo periodo consentendo un recupero sostanziale del drawdown anche se l'indice chiude l'anno con un significativo -1,4%.

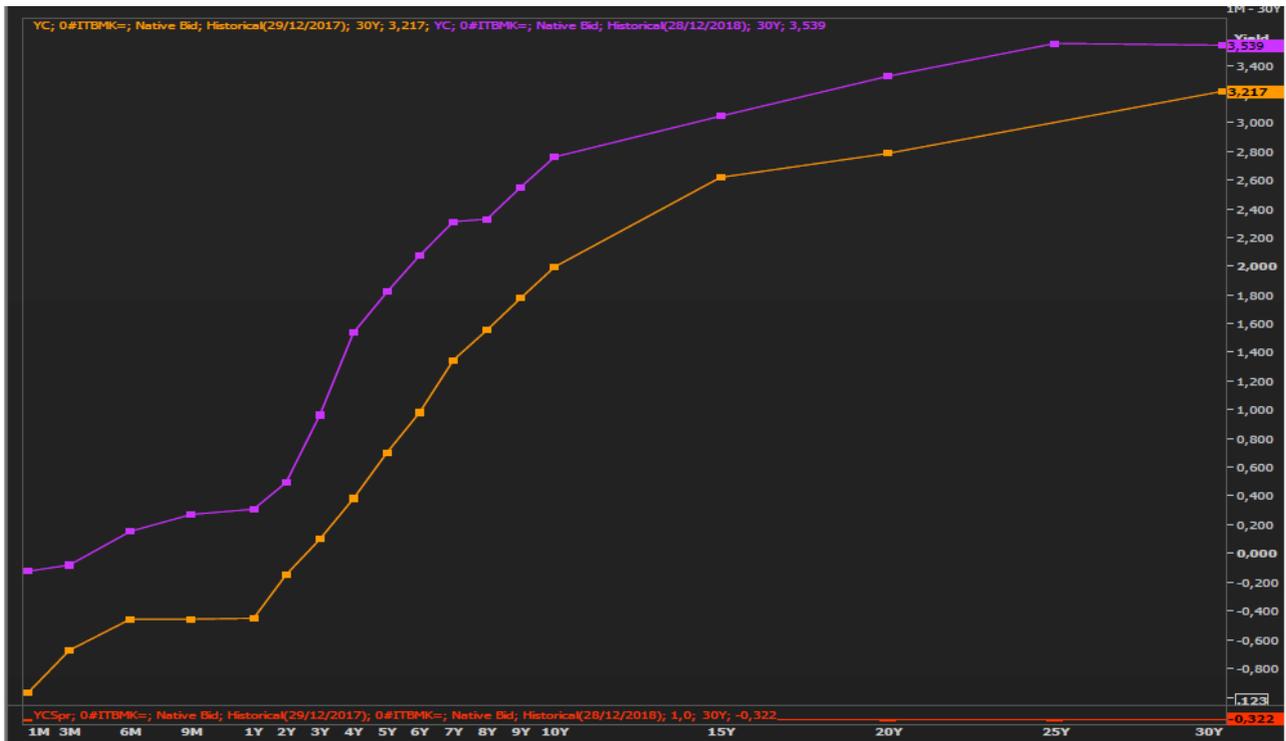


I movimenti dei rendimenti dei titoli sovrani italiani avevano colpito in modo pesante i portafogli degli investitori istituzionali del nostro paese particolarmente carichi di emissioni governative. La struttura dei tassi dell'Eurozona ha infatti da tempo portato i gestori a sovrappesare l'Italia al fine di raggiungere rendimenti positivi, soprattutto sulla parte a breve della curva.

Nel dettaglio delle curve dei tassi. Quella tedesca per le diverse scadenze (la linea di colore viola indica i tassi di fine 2017, mentre quella gialla gli stessi alla fine 2018), se si escludono alcune scadenze più a breve registra addirittura un ulteriore abbassamento dei rendimenti portando la soglia dei rendimenti positivi attorno agli 8 anni.

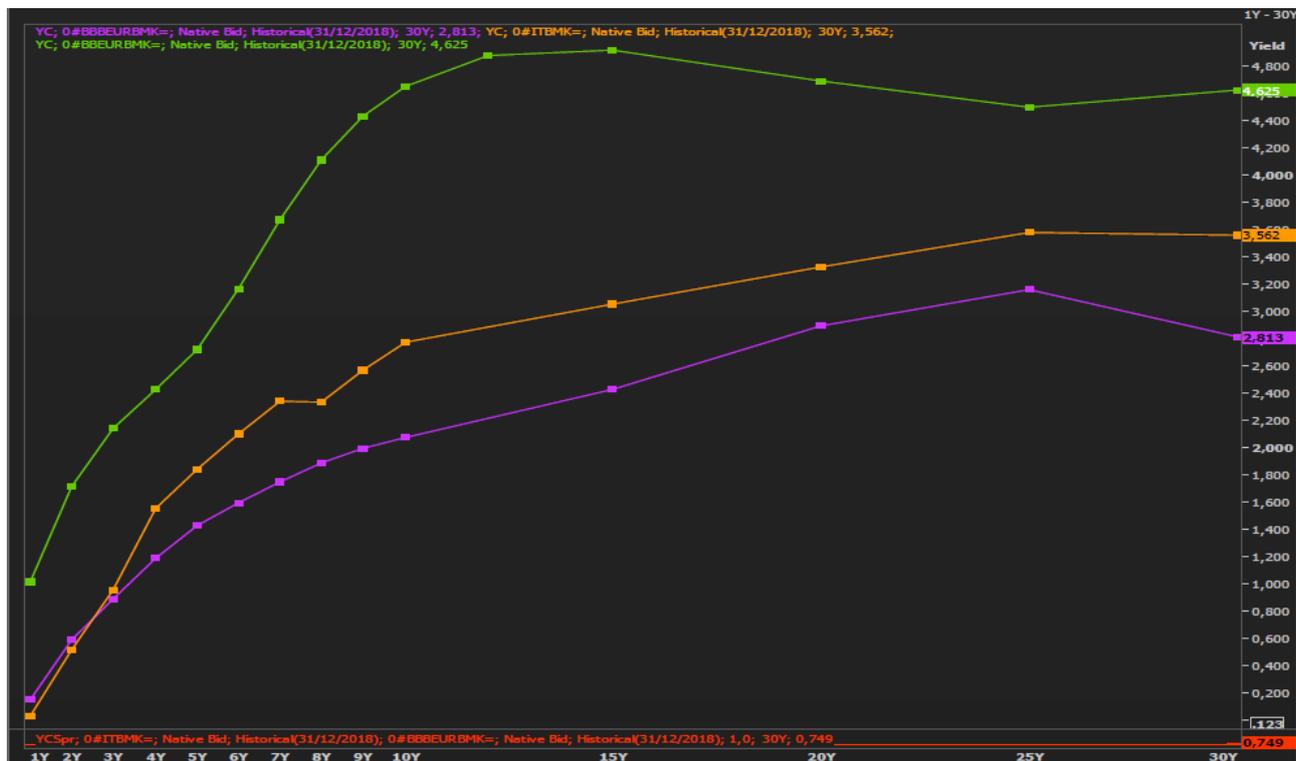


I movimenti della curva dei tassi delle emissioni sovrane italiane si sono mosse soprattutto, come abbiamo detto, sotto la spinta di una diminuzione della componente credito dell'Italia. L'aumento dei tassi è stato quindi molto significativo, soprattutto nella componente a breve. I tassi a fine anno sono superiori a quelli del 2017 anche se in discesa rispetto ai picchi raggiunti durante le fasi più acute di tensione.



Il maggior rendimento dei titoli sovrani Italia si può apprezzare anche mettendo a confronto la curva delle emissioni governative italiane e quella dei titoli corporate denominati in Euro.

Il grafico che segue presenta la curva dei rendimenti dei titoli italiani (linea gialla), con quella dei corporate Euro che hanno un merito di credito che si pone negli ultimi gradini dell'investment



Le emissioni italiane confermano a fine anno un rendimento significativamente più elevato rispetto a quello delle emissioni societarie BBB in tutti i tratti della curva a partire dai tre anni. Il contenimento del differenziale che ci si aspetterebbe a favore dei corporate è espressione di movimenti della domanda verso questa asset class da parte degli operatori alla ricerca di rendimenti superiori.

In termini pratici questa domanda conferma la difficoltà a trovare strumenti che consentano di ottenere rendimenti nel comparto obbligazionario.

Per ottenere tassi più remunerativi è necessario muoversi verso le emissioni HY (BB) che inglobano però un ben diverso livello di rischio.

3. L'analisi dell'andamento della gestione finanziaria

Comparto Bilanciato

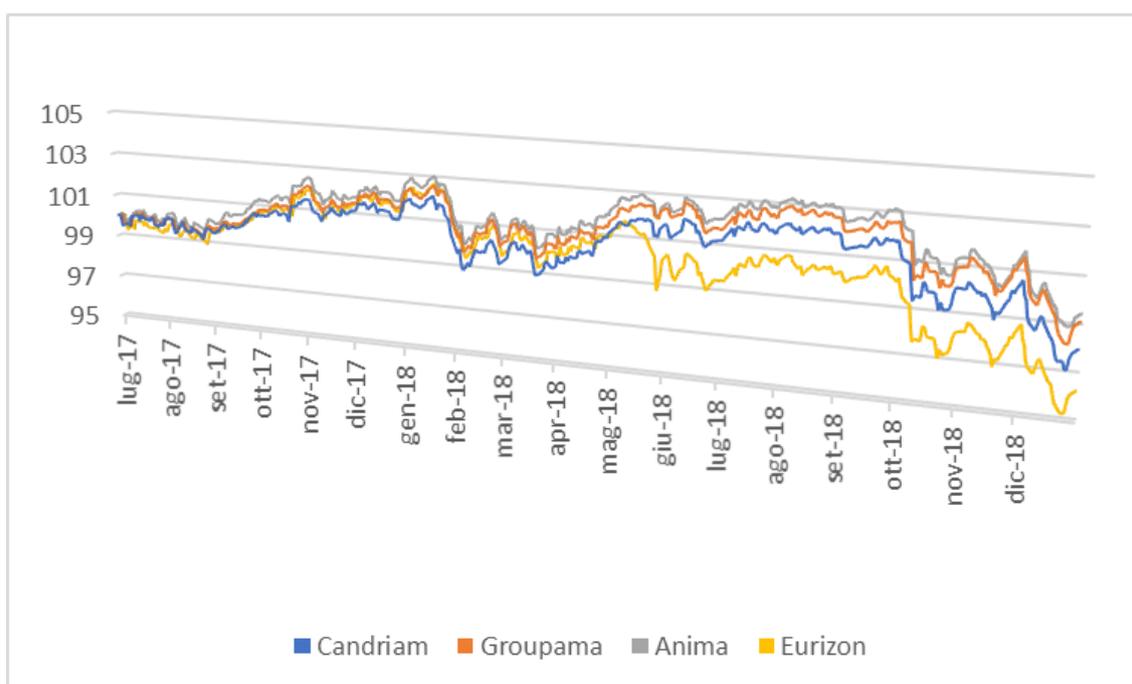
Il benchmark, dal 30 giugno 2017, è il seguente:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Il patrimonio del comparto Bilanciato risulta essere il maggiore tra quelli del Fondo e ha avuto le seguenti evoluzioni nell'arco dell'anno 2018:

	Al 29 dicembre 2017	Al 31 dicembre 2018	Variazione 2018	Conferimenti
Comparto	418.554.356,49	413.900.034,84	-4.654.321,65	8.624.048,66
Candriam	105.562.371,28	104.629.026,49	-933.344,79	2.182.746,27
Eurizon	105.055.865,20	101.807.184,06	-3.248.681,14	2.076.992,58
Groupama	103.680.569,84	103.443.468,37	-237.101,47	2.182.154,89
Anima	104.255.550,17	104.020.355,92	-235.194,25	2.182.154,92

Il grafico che segue rappresenta l'andamento cumulato delle gestioni dalla data di avvio del benchmark vigente (3 luglio 2017):



	Anima	Candriam	Eurizon	Groupama
Rendimento dal 3 luglio 2017 al 31 dicembre 2018	-0,53%	-1,94%	-3,79%	-0,83%
Rendimento anno 2018	-2,27%	-2,90%	-4,99%	-2,28%

La tabella successiva evidenzia i dettagli dell'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2018 nonché il confronto con il benchmark di riferimento:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-18	0,38%	0,11%	0,27%	0,38%	0,11%	0,27%	53,01%	52,18%	0,83%	53,01%
28-feb-18	-1,05%	-0,90%	-0,15%	-0,67%	-0,79%	0,11%	51,40%	50,81%	0,59%	51,40%
30-mar-18	-0,46%	-0,38%	-0,08%	-1,13%	-1,16%	0,03%	50,70%	50,24%	0,46%	50,70%
30-apr-18	0,99%	0,83%	0,16%	-0,16%	-0,35%	0,19%	52,19%	51,48%	0,71%	52,19%
31-mag-18	-0,08%	0,40%	-0,48%	-0,24%	0,05%	-0,29%	52,06%	52,09%	-0,03%	52,06%
29-giu-18	-0,01%	0,02%	-0,03%	-0,25%	0,08%	-0,33%	52,05%	52,13%	-0,08%	52,05%
31-lug-18	0,88%	0,79%	0,09%	0,63%	0,87%	-0,24%	53,39%	53,33%	0,06%	53,39%
31-ago-18	-0,08%	-0,10%	0,01%	0,55%	0,77%	-0,23%	53,26%	53,18%	0,08%	53,26%
28-set-18	0,01%	-0,08%	0,09%	0,56%	0,69%	-0,14%	53,28%	53,06%	0,22%	53,28%
31-ott-18	-1,96%	-1,53%	-0,43%	-1,41%	-0,84%	-0,57%	50,28%	50,73%	-0,45%	50,28%
30-nov-18	0,36%	0,45%	-0,09%	-1,05%	-0,39%	-0,66%	50,82%	51,41%	-0,59%	50,82%
31-dic-18	-2,08%	-1,67%	-0,41%	-3,11%	-2,06%	-1,05%	47,68%	48,88%	-1,19%	47,68%

L'analisi delle performance del comparto rileva un andamento negativo e inferiore a quello dei mercati finanziari di riferimento (excess return: -1,05%)

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei quattro gestori durante l'anno 2018:

Data	Mese				Da inizio anno			
	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima
31-gen-18	0,45%	0,29%	0,41%	0,37%	0,45%	0,29%	0,41%	0,37%
28-feb-18	-1,13%	-1,22%	-0,93%	-0,92%	-0,69%	-0,93%	-0,52%	-0,55%
30-mar-18	-0,56%	-0,41%	-0,52%	-0,36%	-1,24%	-1,34%	-1,04%	-0,91%
30-apr-18	0,90%	1,15%	0,93%	0,96%	-0,35%	-0,20%	-0,12%	0,04%
31-mag-18	-1,53%	0,39%	0,57%	0,25%	-1,88%	0,19%	0,45%	0,29%
29-giu-18	0,05%	0,03%	-0,18%	0,05%	-1,82%	0,22%	0,27%	0,34%
31-lug-18	1,22%	0,73%	0,82%	0,77%	-0,62%	0,95%	1,09%	1,11%
31-ago-18	-0,48%	0,01%	0,04%	0,08%	-1,10%	0,97%	1,13%	1,19%
28-set-18	0,19%	-0,10%	-0,08%	0,04%	-0,91%	0,87%	1,06%	1,24%
31-ott-18	-2,40%	-1,97%	-1,69%	-1,79%	-3,29%	-1,12%	-0,65%	-0,58%
30-nov-18	0,45%	0,44%	0,39%	0,19%	-2,86%	-0,69%	-0,27%	-0,39%
31-dic-18	-2,20%	-2,22%	-2,02%	-1,88%	-4,99%	-2,90%	-2,28%	-2,27%

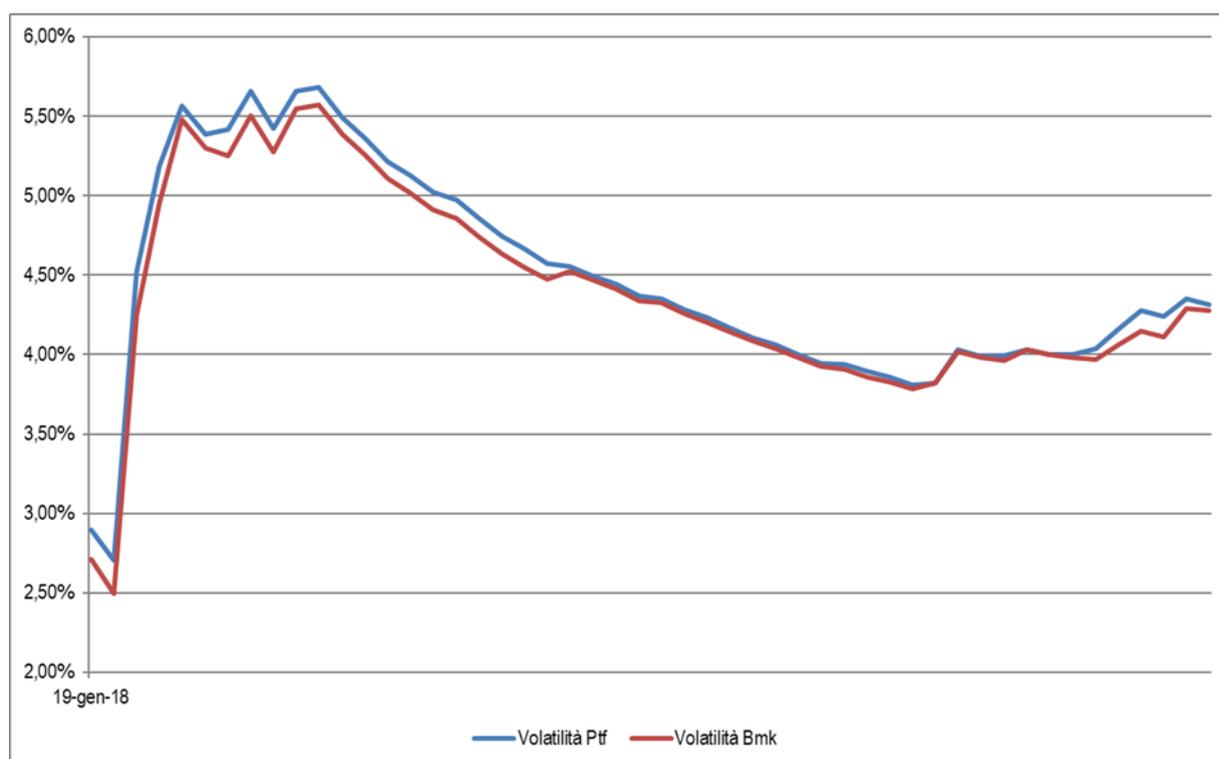
Nello specifico si evidenzia come tutti i gestori hanno avuto un contributo negativo alla performance assoluta del comparto e come tutti i portafogli hanno consolidato alla fine dell'anno un excess return negativo. Il peggiore tra tutti quello di Eurizon (excess return: - 2,93%).

Gestore Anima

Il gestore Anima ottiene dei risultati negativi e inferiori a quelli dei mercati di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Anima	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	-0,53%	-0,62%
Da inizio anno	-2,27%	-2,06%

La gestione di Anima registra una volatilità prevalentemente in linea con quella del benchmark.



La composizione del portafoglio rileva un lieve sottopeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

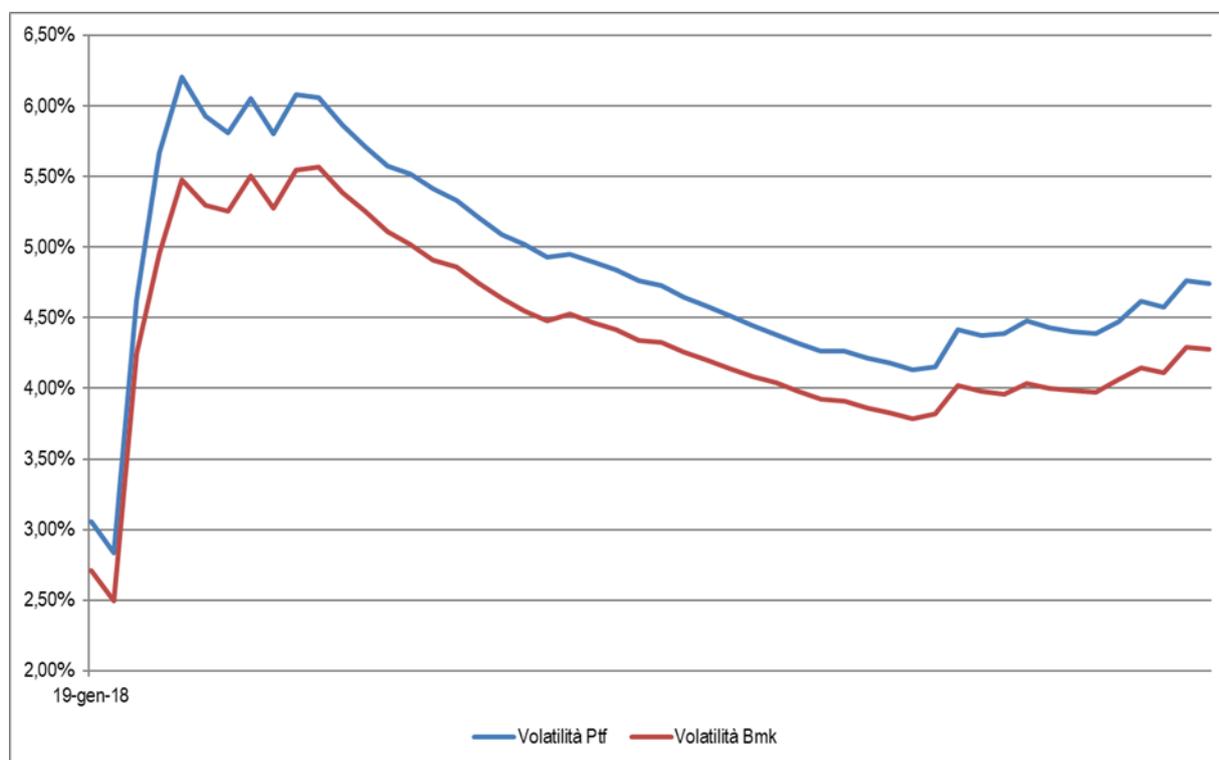
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	1,44%	69,29%	29,28%

Gestore Candriam

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti negativi nel medio periodo. Rimangono invece positivi sia in termini assoluti che relativi i dati da inizio di gestione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	-1,94%	-0,62%
Da inizio anno	-2,90%	-2,06%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	48,92%	48,65%

Per tutto l'anno 2018 si denota un aumento dei livelli di volatilità e la gestione di Candriam registra dei valori superiori ai valori del benchmark.



L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un contenuto sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

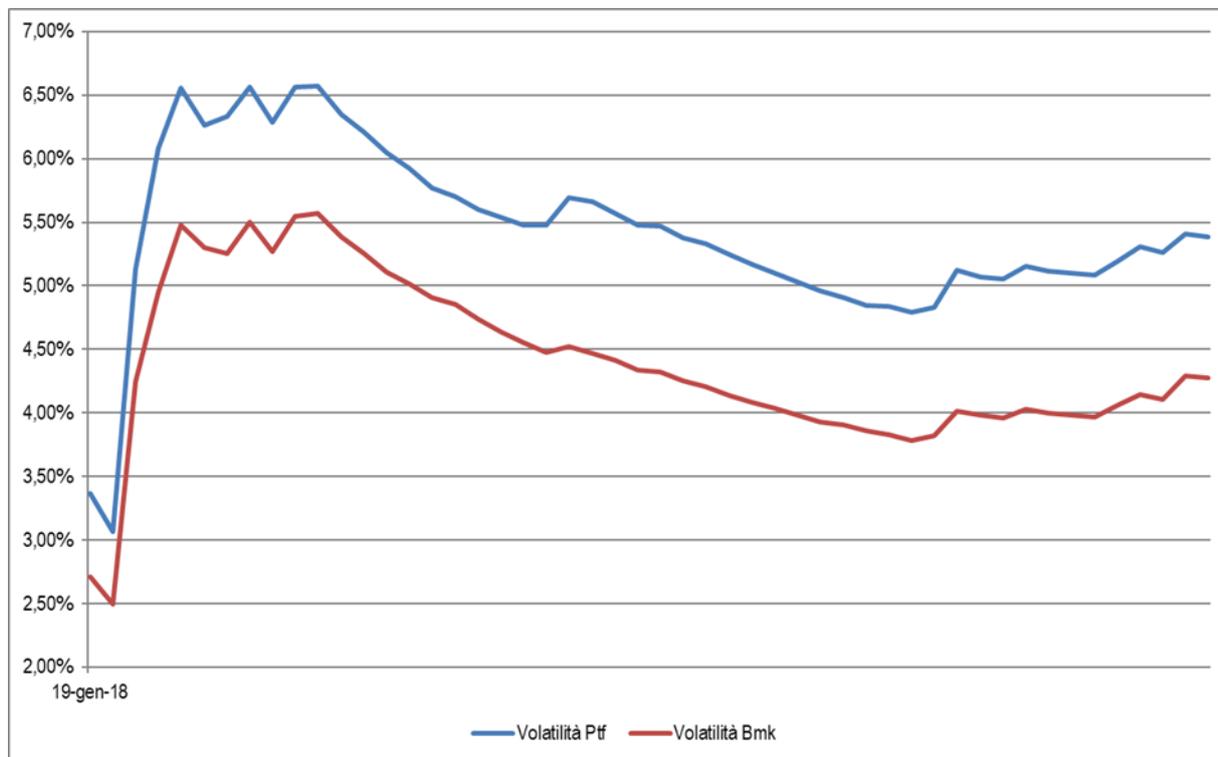
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	5,37%	62,85%	31,78%

Gestore Eurizon:

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti negativi e inferiori a quelli del benchmark di riferimento dall'inizio dell'anno. Rimane negativo il confronto con il benchmark anche relativamente agli altri periodi di osservazione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	-3,79%	-0,62%
Da inizio anno	-4,99%	-2,06%
Dall'avvio del mandato (3/10/2011)	43,74%	48,65%

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento vigente. Come si può notare la volatilità del portafoglio Eurizon si posiziona al di sopra di quella del benchmark. Si attestano inoltre dei livelli di volatilità più sostenuti rispetto all'anno precedente.



La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella. La parte azionaria degli investimenti risulta sovrappesata:

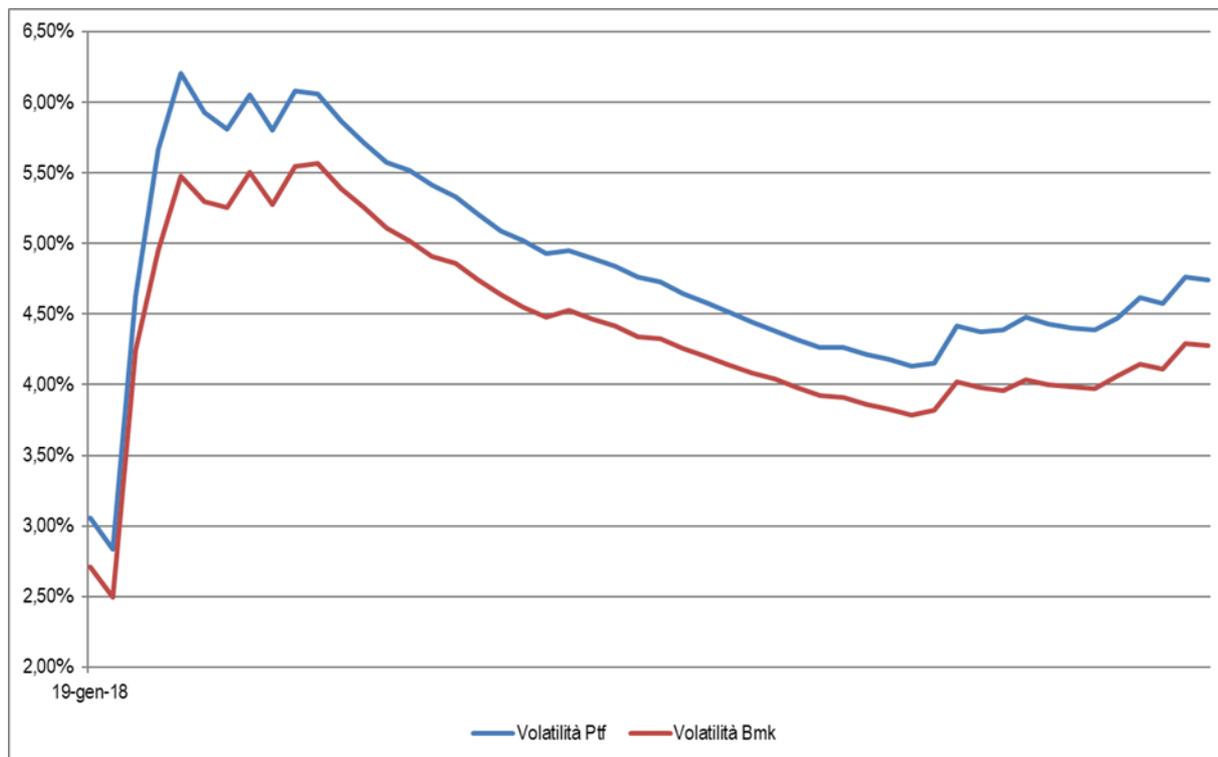
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	4,76%	60,05%	35,19%

Gestore Groupama

Il gestore Groupama ottiene dei risultati negativi e lievemente inferiori all'andamento dei mercati di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Groupama	Benchmark
Dall'avvio del mandato (03/07/2017)	-0,83%	-0,62%
Da inizio anno	-2,28%	-2,06%

Il livello di volatilità del portafoglio Groupama risulta superiore a quello del benchmark.



La composizione del portafoglio rileva un lieve sovrappeso della componente azionaria rispetto al benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,84%	64,76%	32,40%

L'andamento complessivo del **comparto Bilanciato** è riassunto nelle tabelle sottostanti:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark (03/07/2017)	-1,78%	-0,62%
Da inizio anno	-3,11%	-2,06%
Dall'avvio del comparto (29/09/2006)	59,64%	53,63%

La composizione del portafoglio complessivo evidenzia una sovraesposizione sulla componente azionaria rispetto alle posizioni neutrali del benchmark:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	3,79%	64,11%	32,10%

Considerando le serie storiche dall'inizio dell'avvio del nuovo benchmark otteniamo i seguenti rendimenti annualizzati:

	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Rendimento annualizzato	-2,55%	-1,30%	-0,55%	-0,35%	-1,19%

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori dal momento di avvio del benchmark in vigore e quella complessiva del comparto tramite l'indice di Sharpe:

Indice di Sharpe	Eurizon	Candriam	Groupama	Anima	Comparto
Portafoglio	-0,0010	-0,0004	-0,0001	0,0000	-0,0004
Benchmark	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Si evidenzia, come la gestione di Anima abbia registrato il miglior rapporto tra i rendimenti raggiunti e il livello di rischio assunto rispetto agli altri gestori. Il tasso di efficienza di Anima risulta inoltre superiore a quello del benchmark di riferimento, mentre la gestione complessiva del comparto, influenzata dai rendimenti relativi negativi, risulta meno efficiente dei mercati di riferimento.

Comparto Dinamico

Nell'arco dell'anno 2018 il patrimonio in gestione di Candriam ha avuto il seguente incremento:

	Al 29 dicembre 2017	Al 31 dicembre 2018	Variazione 2018	Conferimenti
Candriam	12.542.205,31	13.201.953,86	-659.748,55	1.577.424,77

Dal 30 giugno 2017 è stata modificata l'asset allocation strategica del comparto, mentre è stato riconfermato il gestore Candriam come unico asset manager del comparto.

L'attuale benchmark è il seguente:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

I periodi di osservazione utilizzati per il comparto Dinamico sono stati i seguenti:

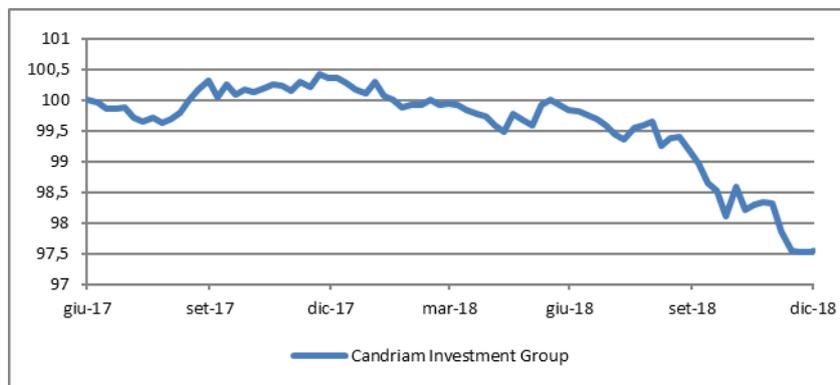
- avvio benchmark vigente: dal 30 giugno 2017;
- da inizio controllo relativamente al mandato di Candriam: dal 29 maggio 2009;
- da inizio controllo relativamente al comparto: dal 15 gennaio 2009;
- da inizio gestione: dal 15 gennaio 2009.

La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei rendimenti del comparto nell'arco dell'anno 2018.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo			Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-18	0,53%	0,67%	-0,14%	0,53%	0,67%	-0,14%	116,39%	110,38%	6,01%	116,39%
28-feb-18	-1,96%	-1,66%	-0,30%	-1,44%	-1,01%	-0,44%	112,14%	106,88%	5,26%	112,14%
30-mar-18	-1,15%	-1,25%	0,10%	-2,57%	-2,24%	-0,33%	109,71%	104,30%	5,41%	109,71%
30-apr-18	1,77%	1,99%	-0,22%	-0,85%	-0,30%	-0,56%	113,42%	108,37%	5,05%	113,42%
31-mag-18	1,02%	1,12%	-0,10%	0,16%	0,82%	-0,67%	115,59%	110,70%	4,89%	115,59%
29-giu-18	0,17%	-0,02%	0,19%	0,33%	0,80%	-0,47%	115,96%	110,65%	5,30%	115,96%
31-lug-18	1,40%	1,80%	-0,40%	1,73%	2,61%	-0,88%	118,98%	114,44%	4,54%	118,98%
31-ago-18	0,18%	-0,01%	0,18%	1,91%	2,61%	-0,69%	119,37%	114,43%	4,94%	119,37%
28-set-18	-0,35%	0,10%	-0,46%	1,55%	2,71%	-1,16%	118,59%	114,65%	3,94%	118,59%
31-ott-18	-3,95%	-3,07%	-0,87%	-2,46%	-0,45%	-2,01%	109,96%	108,05%	1,91%	109,96%
30-nov-18	0,66%	0,59%	0,07%	-1,81%	0,14%	-1,96%	111,35%	109,29%	2,07%	111,35%
31-dic-18	-4,74%	-3,96%	-0,78%	-6,47%	-3,82%	-2,64%	101,33%	100,99%	0,33%	101,33%

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di gennaio 2009 evidenzia dei risultati positivi e superiori a quelli del benchmark (excess return: +0,33%).

L'attuale benchmark del comparto è in vigore dal 30 giugno 2017. Il grafico successivo evidenzia come il gestore, condizionato dalle perdite subite nell'arco dell'anno 2018, ha registrato un andamento relativo inferiore al benchmark di riferimento (-2,35%):



L'andamento complessivo del mandato Dinamico di Candriam è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Da inizio nuovo mandato (30/06/2017)	-2,96%	-0,60%
Da inizio anno	-6,47%	-3,83%
Da inizio gestione (15/01/2009)	101,33%	100,99%
Da inizio confronto (29/05/2009)	98,25%	93,05%

Da inizio gestione Candriam registra un rendimento annualizzato pari a +7,27%.

I dati relativi alla volatilità dimostrano che il livello di rischio assunto della gestione risulta essere inizialmente in linea con quello dei mercati di riferimento. A partire dal mese di settembre si denota come il portafoglio raggiungi un profilo di rischio più elevato.

Il benchmark, dal 2012, è il seguente:

- 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
- 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

Da inizio dell'anno il patrimonio complessivo ha registrato il seguente aumento:

	Al 29 dicembre 2017	Al 31 dicembre 2018	Variazione 2018	Di cui conferimenti/prelievi
Garantito	23.078.831,29	24.340.402,16	1.261.570,87	1.762.467,99

Il gestore Pioneer ha concluso l'anno 2018 con un rendimento assoluto negativo e inferiore a quello del benchmark del comparto:

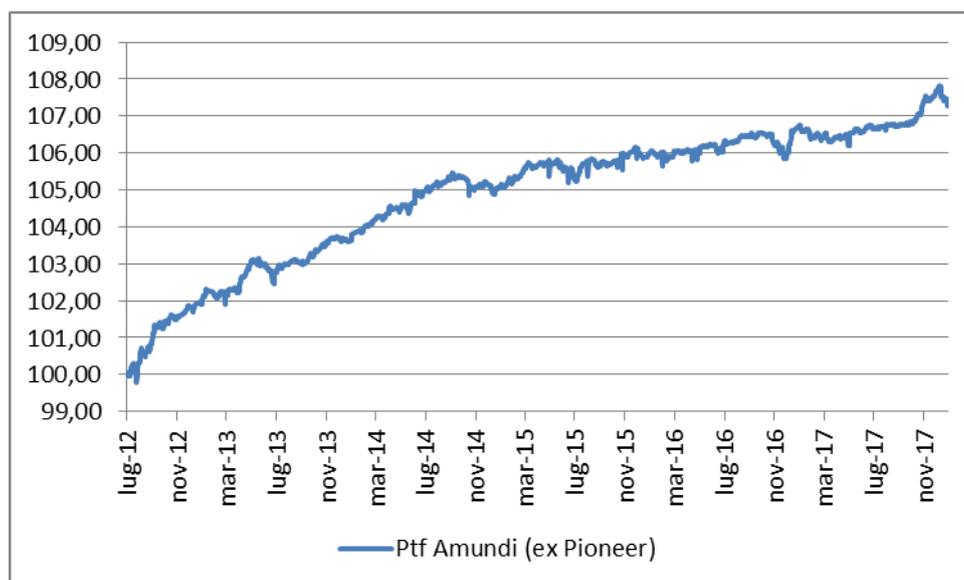
Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	-1,33%	-0,30%
Da inizio gestione Amundi (ex Pioneer)	5,85%	3,57%

Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	10,09%	89,91%	0,00%

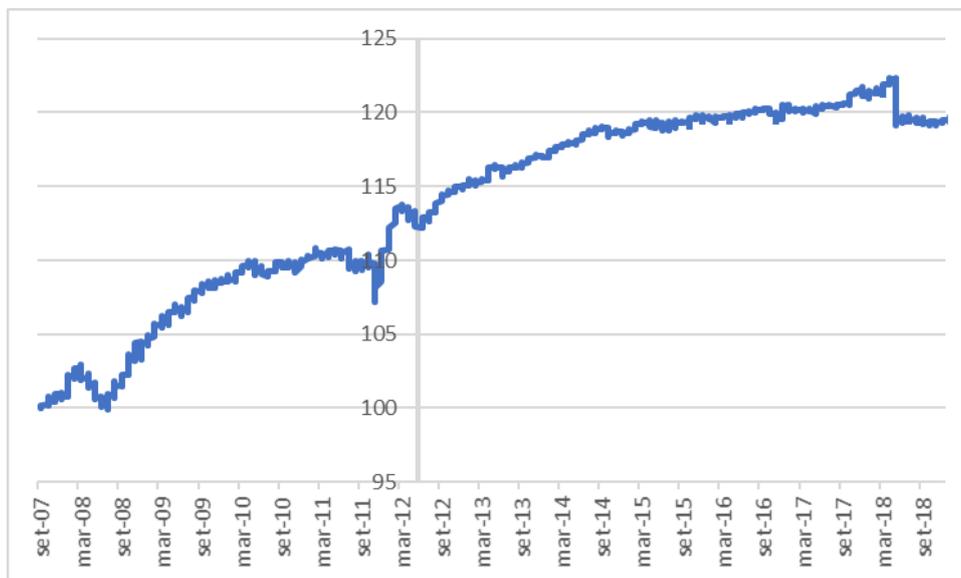
La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2018:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-18	0,25%	-0,10%	0,34%	0,25%	-0,10%	0,34%	21,55%	21,74%	-0,20%
28-feb-18	0,00%	0,00%	-0,01%	0,24%	-0,10%	0,34%	21,54%	21,75%	-0,21%
30-mar-18	0,40%	0,05%	0,34%	0,64%	-0,04%	0,68%	22,03%	21,82%	0,21%
30-apr-18	0,32%	-0,06%	0,39%	0,96%	-0,11%	1,07%	22,42%	21,74%	0,68%
31-mag-18	-2,33%	-0,42%	-1,91%	-1,39%	-0,52%	-0,87%	19,56%	21,23%	-1,66%
29-giu-18	0,18%	0,20%	-0,02%	-1,21%	-0,32%	-0,89%	19,78%	21,47%	-1,70%
31-lug-18	-0,17%	-0,07%	-0,10%	-1,38%	-0,39%	-0,99%	19,58%	21,39%	-1,81%
31-ago-18	-0,09%	-0,20%	0,12%	-1,46%	-0,59%	-0,87%	19,48%	21,15%	-1,67%
28-set-18	-0,03%	0,04%	-0,07%	-1,49%	-0,55%	-0,94%	19,44%	21,19%	-1,75%
31-ott-18	0,03%	0,05%	-0,01%	-1,46%	-0,50%	-0,95%	19,48%	21,25%	-1,77%
30-nov-18	-0,01%	0,11%	-0,12%	-1,47%	-0,40%	-1,08%	19,47%	21,38%	-1,92%
31-dic-18	0,14%	0,10%	0,04%	-1,33%	-0,30%	-1,04%	19,63%	21,50%	-1,87%



Dall'inizio del mandato di Amundi, 2 luglio 2012, le performance relative risultano ancora positive.

Il contributo del gestore Amundi rimane positivo anche se confrontato con le gestioni precedenti. Il grafico sottostante rappresenta l'andamento del portafoglio dal settembre 2007 ad oggi. L'asse verticale coincide con l'avvio del mandato dell'attuale gestore Amundi.



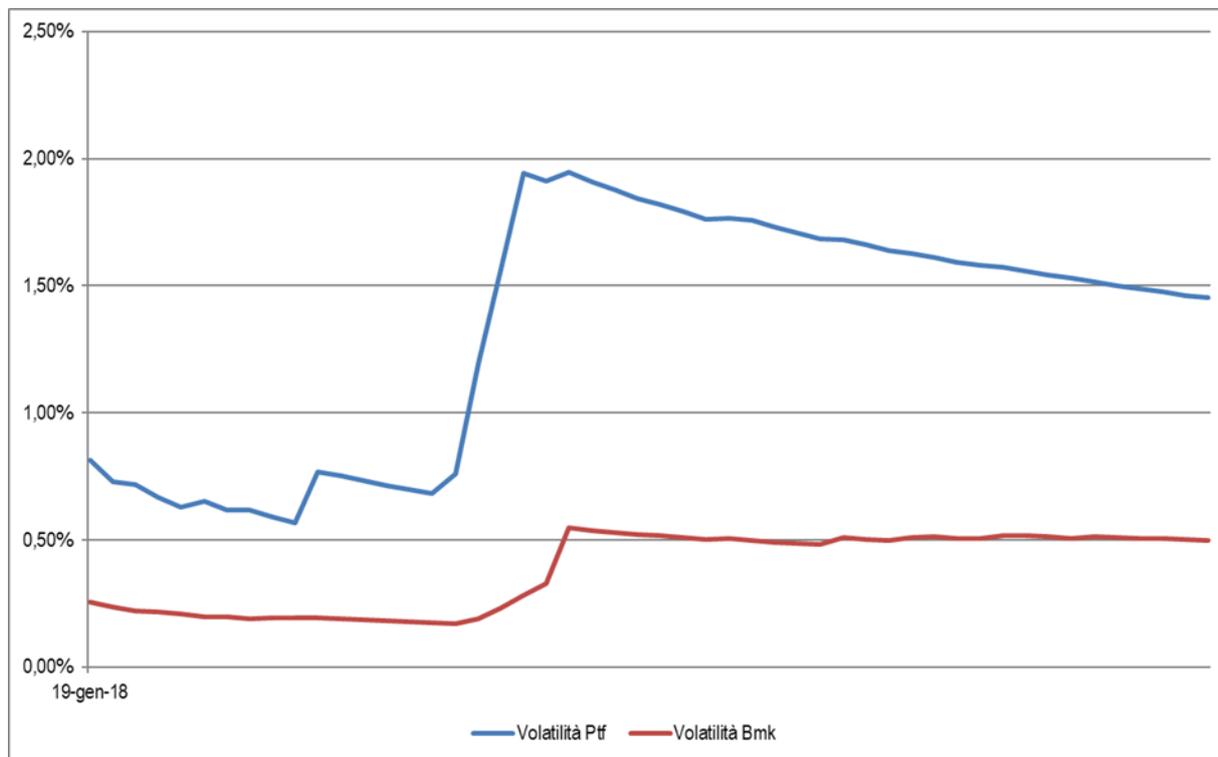
Nonostante l'andamento complessivo positivo della gestione Amundi, il confronto con il benchmark di riferimento dalla data di avvio del comparto rimane negativo (-1,87%).

I rendimenti complessivi del comparto Garantito evidenziano i seguenti risultati:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	-1,33%	-0,30%
Da inizio gestione Pioneer	5,85%	3,57%
Da avvio comparto	19,63%	21,51%

L'analisi dei rendimenti annualizzati evidenzia il +0,88% per la gestione di Amundi e il +1,60% per l'andamento complessivo del comparto.

Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Pioneer superiore a quella del benchmark con un significativo incremento a partire dal mese di giugno.



4. L'andamento della gestione nel tempo.

Comparto Bilanciato

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 1 dicembre 2002 al 29 settembre 2006:

70% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
15% MSCI Europe
15% MSCI ex Europe

Benchmark 2: dal 1 ottobre 2006:

15% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
55% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
15% MSCI Europe
15% MSCI ex Europe

Benchmark 3: dal 3 ottobre 2011:

15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
15% MSCI Europe Price Index
15% MSCI ex Europe Price Index

Benchmark 4: dal 2 luglio 2012:

15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
15% MSCI Europe TR Net Dividend
15% MSCI ex Europe TR Net Dividend

Benchmark 5: dal 3 luglio 2017

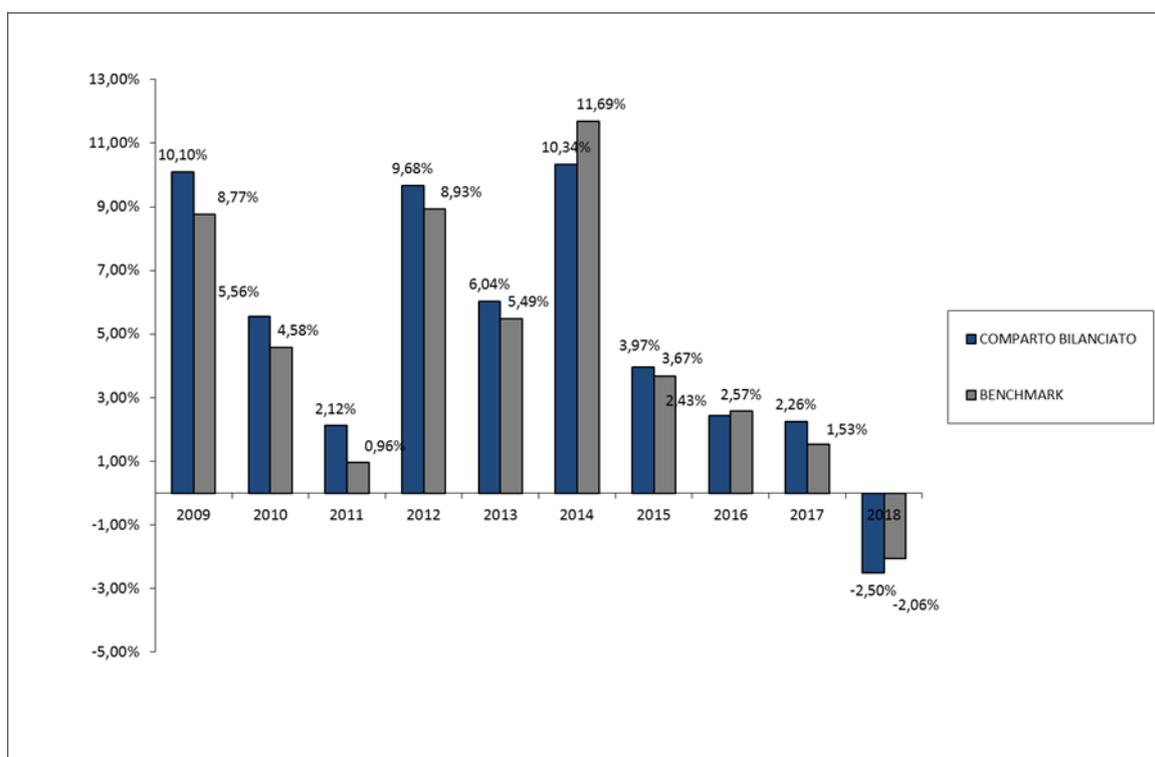
45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
 15% MSCI Europe TR Net Dividend
 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO BILANCIATO	RENDIMENTO BENCHMARK
2018	-2,495%	-2,057%
3 ANNI	0,706%	0,661%
5 ANNI	3,220%	3,383%
10 ANNI	4,924%	4,537%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK
2018	2,566%	2,722%
3 ANNI	2,759%	2,850%
5 ANNI	4,004%	3,944%
10 ANNI	3,777%	3,937%

* volatilità annualizzata

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
COMPARTO BILANCIATO	10,10%	5,56%	2,12%	9,68%	6,04%	10,34%	3,97%	2,43%	2,26%	-2,50%
BENCHMARK	8,77%	4,58%	0,96%	8,93%	5,49%	11,69%	3,67%	2,57%	1,53%	-2,06%



Comparto Dinamico

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 30 aprile 2008:

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Europe
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 2: dal 2 luglio 2012

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Daily TR Ne Europe USD
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 3: dal 1 gennaio 2016 :

10% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-3 years Eur

30% Merrill Lynch Pan Europe Govt AI Mat Eur
30% MSCI Europe
30% MSCI World ex Europe

Benchmark 4: dal 30 giugno 2017 :

30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
30% MSCI Europe
25% MSCI North America
5% MSCI Emerging Markets

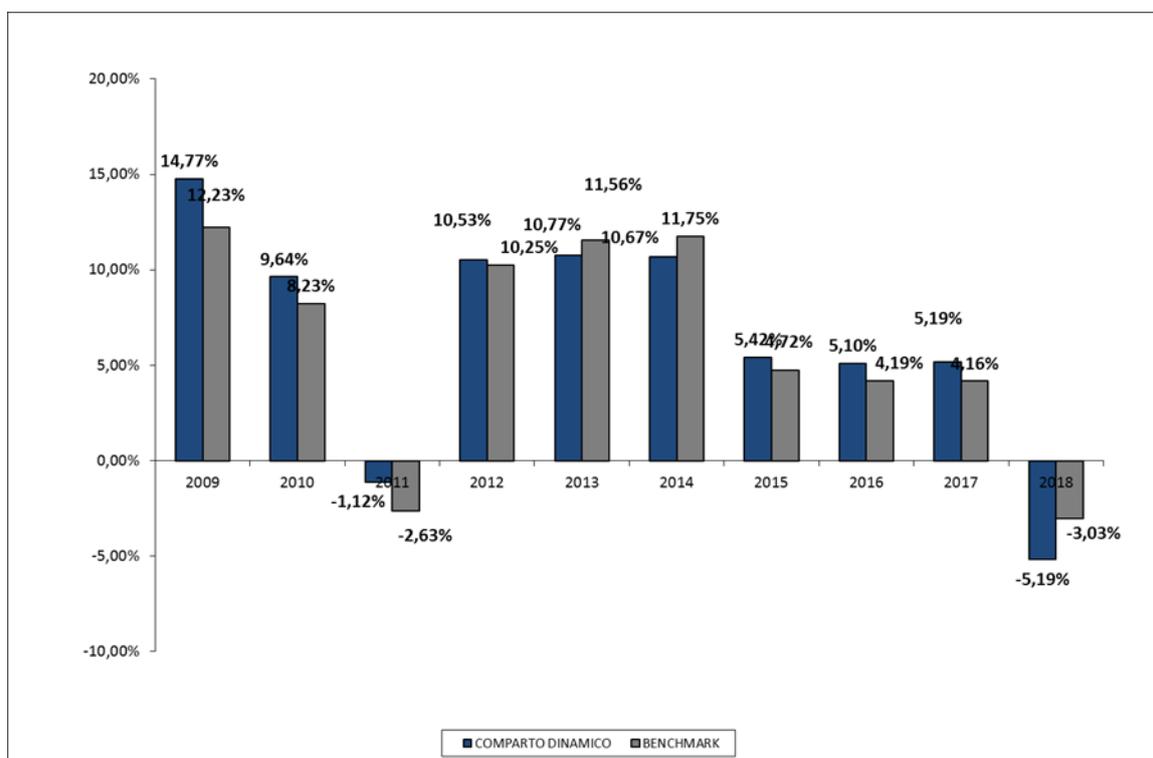
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO	RENDIMENTO BENCHMARK
2018	-5,187%	-3,035%
3 ANNI	1,581%	1,716%
5 ANNI	4,108%	4,253%
10 ANNI	6,42%	6,004%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK
2018	5,466%	4,715%
3 ANNI	4,636%	4,341%

5 ANNI	5,895%	5,506%
10 ANNI	5,63%	6,083%

* volatilità annualizzata

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
COMPARTO DINAMICO	14,77%	9,64%	-1,12%	10,53%	10,77%	10,67%	5,42%	5,10%	5,19%	-5,19%
BENCHMARK	12,23%	8,23%	-2,63%	10,25%	11,56%	11,75%	4,72%	4,19%	4,16%	-3,03%



Comparto Garantito

BENCHMARK RACCORDATO

Benchmark 1: dal 31 agosto 2007:

95% JPMorganGovt Bond Emu 1-5 anni (JNEU1R5)
5%Msci Daily TR Net Emu Local (NDDLEMU)

Benchmark 2: dal 1 marzo 2010:

100% Italy Government Bonds Bot Gross (MTSIBOT5)

Benchmark 3: dal 2 luglio 2012

50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni
50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

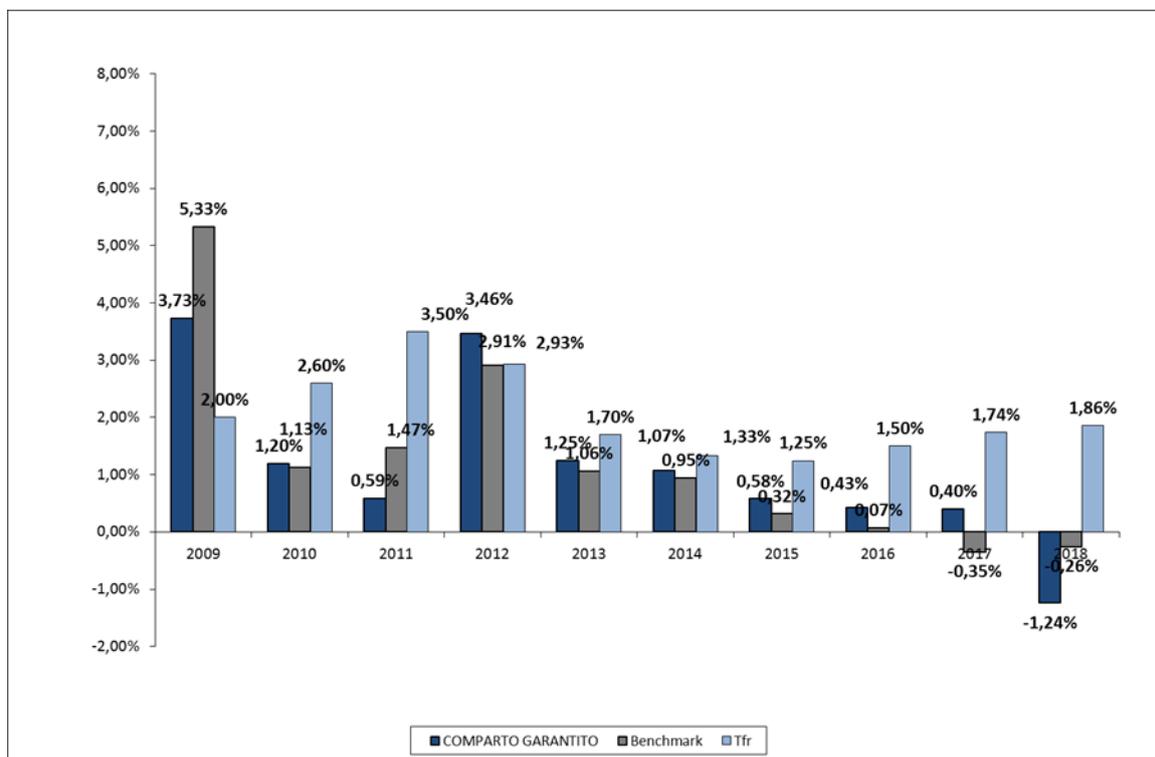
RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO			
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO	RENDIMENTO BENCHMARK	TFR NETTO
2018	-1,243%	-0,259%	1,861%
3 ANNI	-0,142%	-0,179%	1,700%
5 ANNI	0,243%	0,144%	1,535%
10 ANNI	1,136%	1,249%	2,038%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK
2018	2,107%	0,476%
3 ANNI	1,354%	0,326%
5 ANNI	1,126%	0,319%
10 ANNI	1,430%	0,827%

* volatilità annualizzata

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
COMPARTO GARANTITO	3,73%	1,20%	0,59%	3,46%	1,25%	1,07%	0,58%	0,43%	0,40%	-1,24%

BENCHMARK RACCORDATO	5,33%	1,13%	1,47%	2,91%	1,06%	0,95%	0,32%	0,07%	-0,35%	-0,26%
Tfr	2,00%	2,60%	3,50%	2,93%	1,70%	1,33%	1,25%	1,50%	1,74%	1,86%

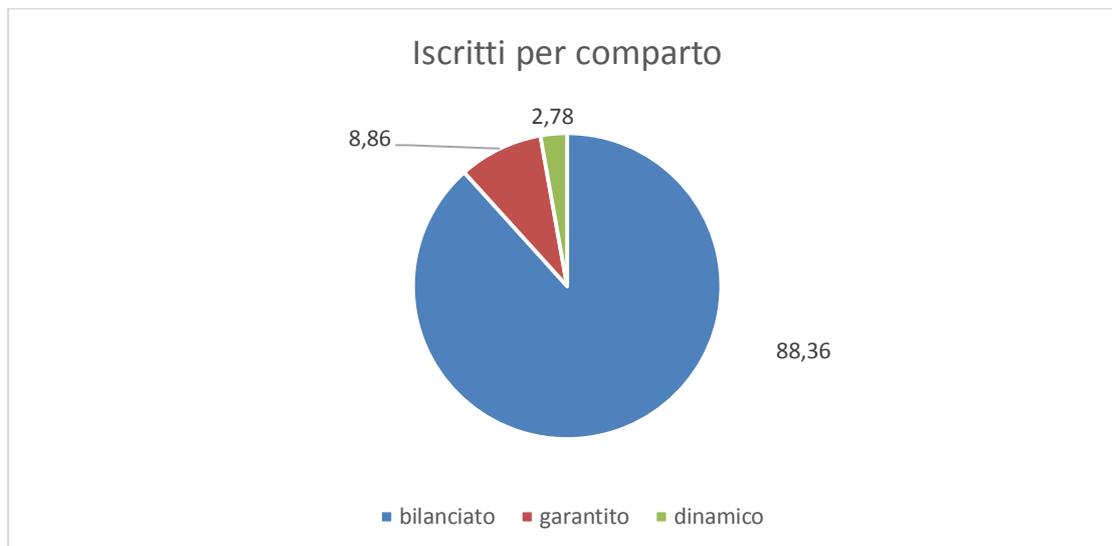


5. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31/12/2018 a circa **454 milioni** di euro ed è **cresciuto dello 0,78%** circa rispetto al 2017. Si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (12.252 unità) sul totale degli aderenti (13.994 unità).

La suddivisione al 31/12/2018 degli aderenti è la seguente:

- 87,55% Comparto Bilanciato (12.252 unità)
- 9,07% Comparto Garantito (1.269 unità)
- 3,38% Comparto Dinamico (473 unità)



6. Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha rilevato l'esistenza di conflitti di interesse per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

gestore	data operazione	segno	CtVal finale in divisa	descrizione	ISIN	divisa
CANDRIAM – DIN – FONCER	09/01/2018	A	39.331,9	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
CANDRIAM – DIN – FONCER	12/01/2018	A	33.293,3	CANDRIAM QUANT EQUITIES EUROPE Z CAP	LU0235412037	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	23/01/2018	A	41.906,39	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	16/01/2018	A	41.000,34	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	25/01/2018	V	30.352,30	INTESA SANPAOLO S.P.A.	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	25/01/2018	A	461.006,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
CANDRIAM – DIN – FONCER	16/02/2018	V	-48408,9	CANDRIAM BONDS EURO CORPORATE Z CAP	LU0252947006	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	15/02/2018	V	1.875.260,34	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD

AMUNDI - GARANTITO	21/03/2018	A	100.364,89	CR AGR FL 06/03/2023	XS1787278008	EUR
CANDRIAM – DIN – FONCER	06/03/2018	V	-105774,4	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	EUR
CANDRIAM – DIN – FONCER	06/03/2018	V	-124284,92	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	13/03/2018	A	1.057.019,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
CANDRIAM – DIN – FONCER	03/04/2018	V	-120942,9	CANDRIAM BONDS EURO CORPORATE Z CAP	LU0252947006	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	05/04/2018	V	34.338,30	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990019	GBP
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	17/04/2018	A	201.022,44	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	24/04/2018	A	9.031,55	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	17/04/2018	V	1.546.964,76	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	02/05/2018	A	62.164,00	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	10/05/2018	A	14.783,08	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	23/05/2018	A	10.909,62	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	23/05/2018	A	1.575,59	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	24/05/2018	V	114.898,99	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	25/05/2018	V	4.002,13	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	29/05/2018	V	25.368,08	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	31/05/2018	V	9.024,50	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR – BIL	25/05/2018	V	646.623,31	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR

EURIZON CAPITAL SGR SPA	15/06/2018	A	7.329,80	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	04/06/2018	A	13.776,03	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	06/06/2018	V	122.969,25	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	06/06/2018	V	15.069,69	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	12/06/2018	A	103.407,09	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	20/06/2018	A	8.834,06	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	20/06/2018	A	13.894,35	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	06/06/2018	A	1.148.069,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	20/06/2018	V	1.008.259,24	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
CANDRIAM	19/07/2018	A	71.337,6	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
CANDRIAM	19/07/2018	A	24.922,68	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
CANDRIAM	19/07/2018	A	44.082,78	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU0240980523	EUR
CANDRIAM	19/07/2018	A	62.293,2	CLEOME INDEX EUROPE Z CAP	L047910047	EUR
CANDRIAM	11/07/2018	A	227093,76	CANDRIAM EQ ROB & INN TECH Z CAP	LU1502283010	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	09/07/2018	A	53.376,34	INTESA SANPAOLO PA	99990014	CHF
EURIZON CAPITAL SGR SPA	09/07/2018	V	116.019,42	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	09/07/2018	A	1.043.144,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	04/07/2018	A	99.799,00	INTESA SANPAOLO SPA	IT0005339210	EUR

EURIZON CAPITAL SGR SPA	05/07/2018	V	99.800,00	INTESA SAPAULO SPA	IT0005339210	EUR
CANDRIAM	30/08/2018	V	-82.044,2	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
CANDRIAM	06/08/2018	A	41.761,28	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
CANDRIAM	30/08/2018	A	164.315,37	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU0240980523	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	09/08/2018	V	11.399,38	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	21/08/2018	A	7.468,29	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	24/08/2018	A	1.413,12	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	31/08/2018	V	11.754,26	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	01/08/2018	A	15.863,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	09/08/2018	V	1.029.886,01	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU457148020	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	30/08/2018	V	97.320,21	BANCA IMI S.P.A.	XS1701884204	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	21/08/2018	A	32.045,09	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	10/08/2018	V	59.500,89	INTESA SNPAOLO S.P.A.	99990008	USD
CANDRIAM	12/09/2018	V	-99.648,11	BELFIUS 0.75% 12/09/22	BE6298043272	EUR
CANDRIAM	04/09/2018	A	36.840,51	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
CANDRIAM	03/09/2018	A	16.687,84	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
CANDRIAM	03/09/2018	A	22.458,26	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU0240980523	EUR
AMUNDI	17/09/2018	V	99.434,15	CR AGR FL 06/03/2023	XS1787278008	EUR
AMUNDI	17/09/2018	V	100.389,60	INTESA SAN VAR 4/19	XS1057822766	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	10/09/2018	A	115.199,25	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR

EURIZON CAPITAL SGR SPA	11/09/2018	A	919,11	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	18/09/2018	A	15.245,16	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	28/09/2018	V	4.240,72	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
CANDRIAM	29/10/2018	A	248.522,48	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
CANDRIAM	19/10/2018	V	-54.097,18	CANDRIAM EQ L EMERG MKT Z CAP	LU0240980523	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	01/10/2018	V	98.680,00	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	02/10/2018	V	13.882,48	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	31/10/2018	A	14.694,25	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	01/10/2018	A	16.230,65	JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	18/10/2018	V	36.819,12	JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	26/10/2018	V	2.488,36	JP MORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	31/10/2018	A	23.810,00	JP MORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	02/10/2018	A	126.356,22	INTESA SANPAOLO SPA	99990019	GBP
EURIZON CAPITAL SGR SPA	11/10/2018	A	502.334,71	INTESA SANPAOLO SPA	99990019	GBP
EURIZON CAPITAL SGR SPA	08/10/2018	V	15.020,04	INTESA SANPAOLO SPA	99990003	SEK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	08/10/2018	V	23.251,73	INTESA SANPAOLO SPA	99990002	NOK
CANDRIAM	05/11/2018	A	45.888,72	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	LU0235412201	USD
CANDRIAM	05/11/2018	A	68.601,24	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR

EURIZON CAPITAL SGR SPA	19/11/2018	A	36.850,77	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	30/11/2018	A	76.644,27	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990001	DKK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	30/11/2018	V	69.447,51	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990014	CHF
EURIZON CAPITAL SGR SPA	30/11/2018	V	925.574,29	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990008	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	30/11/2018	V	27.299,36	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990005	CAD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	30/11/2018	V	26.858,37	INTESA SANPAOLO S.P.A.	99990003	SEK
EURIZON CAPITAL SGR SPA	07/11/2018	A	15.513,16	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	21/11/2018	V	2.316,63	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	30/11/2018	V	14.981,46	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	07/11/2018	V	16.007,18	JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	21/11/2018	V	3.911,34	JPMORGAN CHASE + CO	US46625H1005	USD
EURIZON CAPITAL SGR SPA	3/12/2018	V	2.994,99	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	EUR
EURIZON CAPITAL SGR SPA	3/12/2018	A	36.103,00	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	LU0457148020	EUR

Circa le situazioni di conflitto d'interesse in essere al 29 dicembre 2018 si rinvia ai rendiconti dei singoli comparti.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistano condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

L'andamento della gestione previdenziale

1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a più di € 43 milioni di euro e si suddividono come segue:

Fonte	Bilanciato	Garantito	Dinamico
Aderente	5.874.444	447.106	355.570
Azienda	7.605.016	569.116	262.513
TFR	22.824.275	2.193.613	939.454
Totale	36.303.735	3.209.835	1.557.537

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 775.985 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 807.592 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 13.115.016 (11.757.550 al 31.12.2017).

Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 6.865.769: crediti per liste contributive pervenute e non ancora riconciliate al 31/12/2018;
- € 6.249.247: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2019.

Le omissioni contributive al 31.12.2018 ammontavano a quasi € 6,500 milioni dei quali € 1,782 relativi ad aziende cessate (€ 1,673 al 31.12.2017).

Anno	aziende attive	aziende cessate	Totale
31.12.2017	3.767.887	1.673.020	5.440.907
31.12.2018	4.697.565	1.782.366	6.479.931

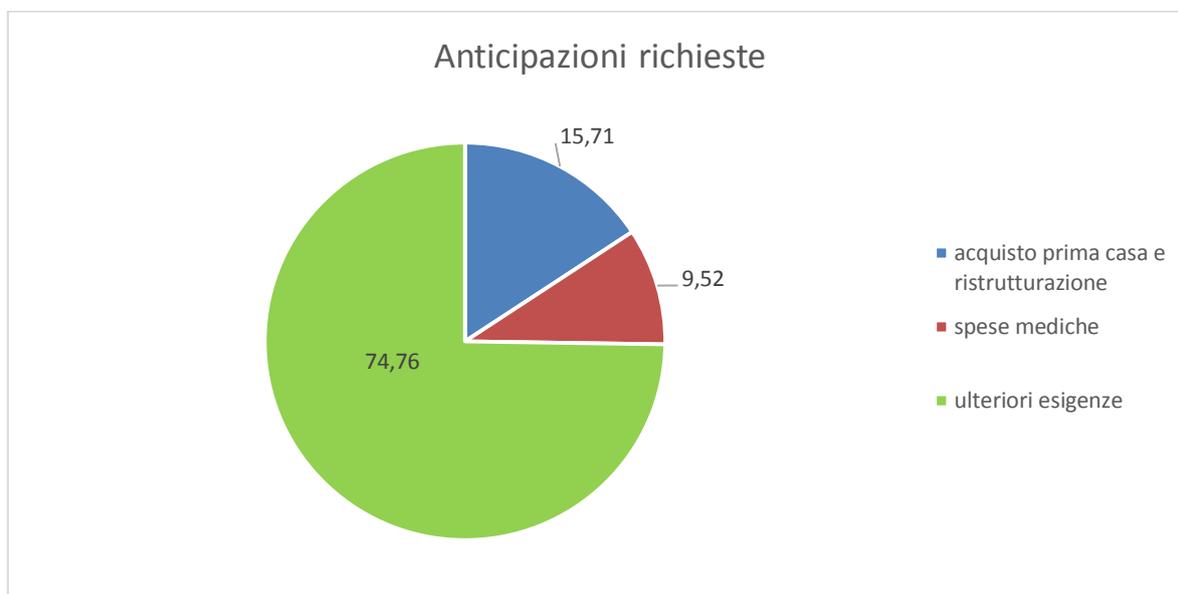
Il Fondo ha attivato la procedura di sollecito alle aziende morose informando i lavoratori, anche attraverso l'accesso in via informatica alla situazione individuale, e le rappresentanze sindacali. Circa le aziende che hanno cessato l'attività a causa di procedure concorsuali, stante la titolarità del credito in capo all'iscritto, il Fondo ha assicurato la propria collaborazione sia alle curatele, per la quantificazione delle omissioni, che agli iscritti, in sede di preparazione della documentazione per poter accedere al Fondo di Garanzia presso l'INPS.

2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nel 2018 è aumentato del 12% ed è stato pari a € 10.395.560 (nel 2017 era pari a 9.267.689).

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2018 è stato di 1050, di cui 165 (pari al 15,71%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 100 (pari al 9,52 %) per spese sanitarie e 785 (pari al 74,76%) per ulteriori esigenze.



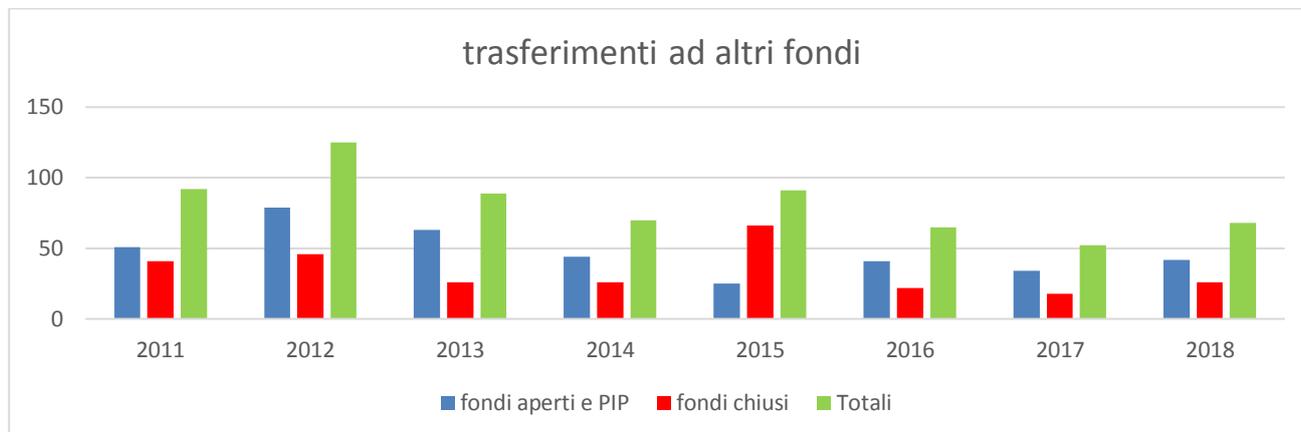
Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2018 è stato pari a € 9.290.516 (nel 2017 era pari a € 10.209.493). Il numero delle posizioni riscattate nel 2018 è stato di 319 suddiviso come segue:

- 273 per riscatti totali (di cui 18 riscattate integralmente per perdita dei requisiti ex art. 14 comma 5 D. Lgs. 252/2005);
- 28 riscatti parziali.

Trasferimenti

Nel 2018 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 68 per un totale di circa € 2.242.892 (nel 2017 era pari a € 1.887.563), di cui n. 42 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 26 verso fondi pensione contrattuali.



Trasferimenti	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
fondi aperti e PIP	51	79	63	44	25	41	34	42
fondi chiusi	41	46	26	26	66	22	18	26
Totali	92	125	89	70	91	65	52	68

Erogazioni pensionistiche in capitale

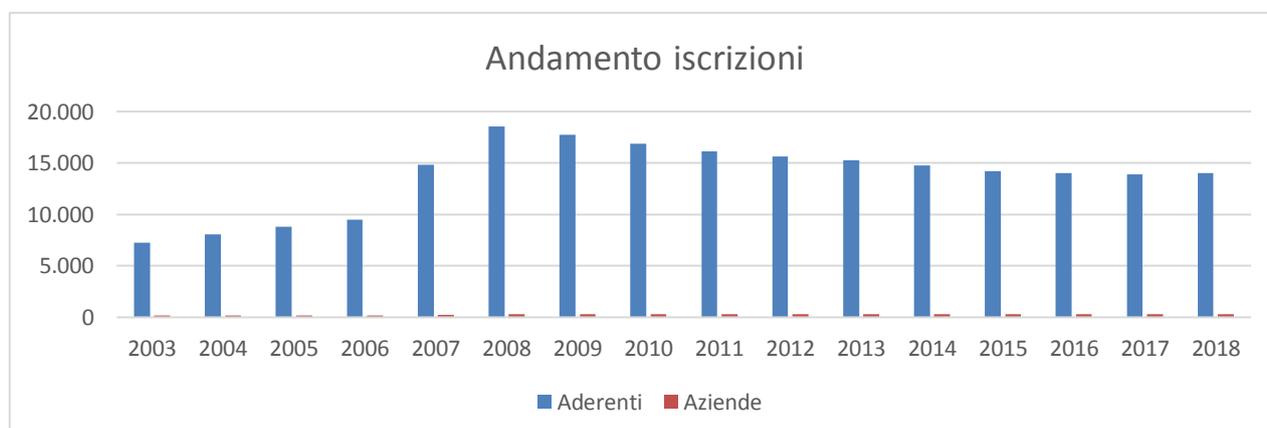
Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2018 sono state pari a € 6.257.110 (16% in più rispetto al 2017). Nell'esercizio in esame non sono state erogate prestazioni sotto forma di rendita.

3) Andamento iscrizioni

A fine 2018 risultano iscritti al Fondo n. 13.994 lavoratori attivi (13.915 nel 2017) appartenenti a 312 aziende, delle quali n. 214 con contribuzione attiva. Dal 2008 ad oggi il numero degli aderenti è sceso di circa il 33% anche a seguito della contrazione del bacino di riferimento. Tuttavia nel corso del 2018 il numero finale degli iscritti si è consolidato con un incremento di 79 iscritti rispetto l'anno precedente.

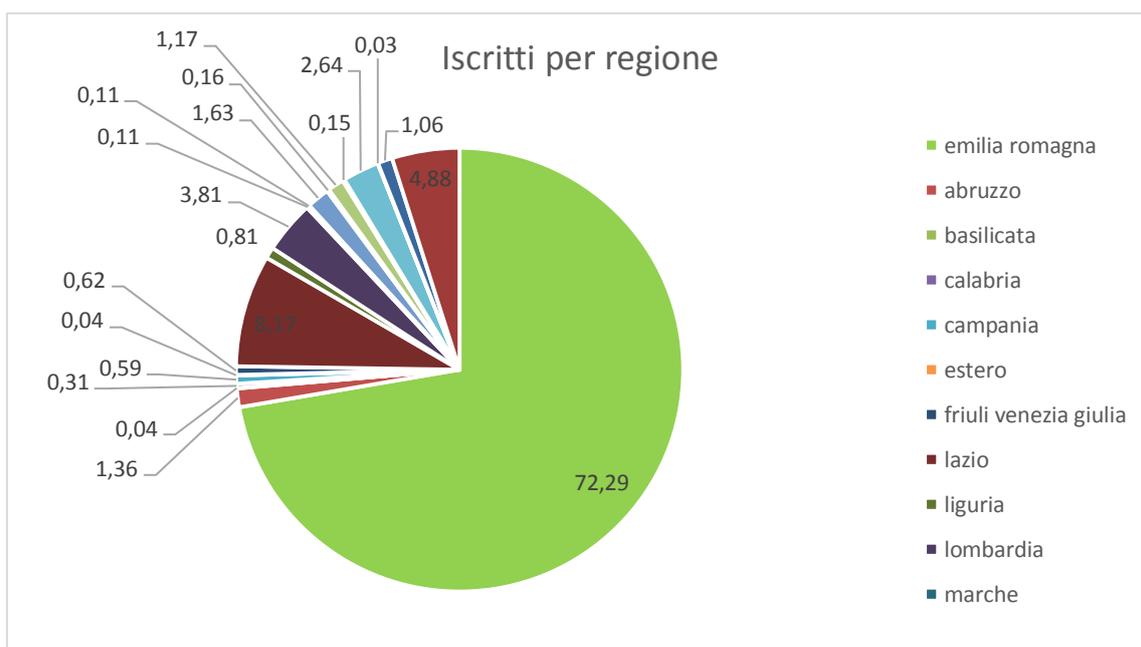
Il bacino di riferimento è di 25.146 addetti, sulla base dei bilanci 2017, pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura pari a circa il 56%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2003-2018:



Anno	Aderenti	Aziende
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306
2014	14.734	306
2015	14.174	307
2016	14.048	310
2017	13.915	316
2018	13.994	312

La distribuzione degli iscritti conferma per il 2018 la massima concentrazione (72,29%) nella regione Emilia-Romagna con 10.115 aderenti.



L'andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2018 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	590.125
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	86.220
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	8.836
Entrate riscontate dall'esercizio 2018	762.008
Altre entrate amministrative	33.555
Totale entrate 2018 (A)	1.480.744
Totale spese amministrative 2018(B)	663.752
Saldo amministrativo 2017 patrimonializzato (C)	-
Risconto al 31 dicembre 2018 (A – B - C)	816.992

Le quote associative incassate nel 2018 sono state pari a € 590.125, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 119.775, le quote di iscrizione sono state pari a € 8.836 ed i costi per spese amministrative pari a € 663.752.

Il saldo amministrativo 2018 è positivo per € 54.985 ed è stato riscontato ad esercizi futuri per intero, in considerazione di spese relative alla nuova sede del fondo e spese promozionali future finalizzate all'acquisizione di nuove adesioni.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.292.166	89,29
GARANTITO	113.715	7,86
DINAMICO	41.307	2,85
Totale	1.447.188	100

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 663.752 al 31.12.2018, in diminuzione rispetto alla spesa di € 692.182, sostenuta nel 2017. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente ¹ (13.994 unità) è stata pari a € 47, rispetto a € 49 dello scorso anno.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2018	2018	2018
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,13%	0,27%	0,14%
* gestione finanziaria	0,10%	0,24%	0,11%
* garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
* incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
* banca depositaria	0,03%	0,03%	0,03%
* consulenze finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,15%	0,21%	0,13%
* spese gen.li e amm.ve	0,08%	0,11%	0,07%
* servizi amm.vi acq. da terzi	0,03%	0,04%	0,02%
* altri oneri amm.vi	0,04%	0,06%	0,04%
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,28%	0,48%	0,27%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, recante l'attuazione della direttiva 2016/2341 (IORP 2), è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 17 gennaio 2019 ed è entrato in vigore il 1° febbraio 2019. Il Consiglio del Fondo ha in corso la valutazione dell'impatto della nuova normativa e degli adempimenti da porre in essere.

¹ Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2017 (13.915) e il n. di iscritti al 31/12/2018 (13.994).

Evoluzione della gestione nel 2019

Il 2018, come peraltro anticipato nella relazione al bilancio 2017, si è dimostrato un anno assai difficile e complessivamente meno soddisfacente, sotto l'aspetto finanziario, rispetto agli anni precedenti. La fase iniziale del 2019 è invece caratterizzata da un tono positivo ma il proseguimento dell'anno è legato principalmente ad eventi geopolitici, quali la Brexit, lo scontro commerciale USA-Cina e le elezioni in Europa; l'esito di tali eventi segnerà quindi i mercati finanziari ed influenzerà i risultati annuali del Fondo.

In questo quadro il Fondo, al fine poter meglio affrontare i mercati, ha in corso, unitamente ad altri fondi negoziali, la valutazione di investimenti alternativi rivolti all'economia reale; reputiamo che il progetto vedrà significative evoluzioni nel corso dell'anno.

Nel 2019 continuerà la formazione rivolta ai referenti e si provvederà inoltre a migliorare le modalità di monitoraggio dell'attività dei referenti stessi; il tutto nella convinzione che si debba promuovere la cultura della previdenza complementare nel nostro settore produttivo di riferimento.

Nel ringraziare per l'attenzione, illustrato il bilancio inclusivo della nota integrativa e sentite le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2018.

Sassuolo, 18 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Giacomo Giovanardi)



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 4
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 5
3.1	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG.13
3.1.2	Conto Economico	PAG.15
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.16
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.20
3.2	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG.25
3.2.2	Conto Economico	PAG.27
3.2.3	Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.28
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.29
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.39
3.3	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG.45
3.3.2	Conto Economico	PAG.47
3.3.3	Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.48
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.49
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.55
3.4	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG.59
3.4.2	Conto Economico	PAG.61
3.4.3	Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.62
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.63
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.70

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giovanardi Giacomo

Vice Presidente

Spadari Massimiliano

Consiglieri

Bonacquisti Roberto

Borelli Claudia

Fabbri Roberto

Martinelli Salvatore Michele

Rossi Edoardo

Collegio Sindacale

Presidente

Vecchiati Monica

Sindaci effettivi

Calò Marcello

Olivieri Anna Maria

Rosati Vito

Società di Revisione

Deloitte & Touche SpA.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Luca Ruggeri

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	451.893.335	454.420.988
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	285.417	677
40	Attività della gestione amministrativa	5.069.660	4.916.302
50	Crediti di imposta	3.356.403	15.093
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		460.604.815	459.353.060

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passività della gestione previdenziale	4.405.516	4.816.662
20	Passività della gestione finanziaria	251.693	247.312
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	285.417	677
40	Passività della gestione amministrativa	1.392.112	1.241.824
50	Debiti di imposta	59	2.297.521
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.334.797	8.603.996
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	454.270.018	450.749.064
CONTI D'ORDINE		-	-

2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	15.172.298	15.126.657
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-14.380.543	12.783.836
40	Oneri di gestione	-627.145	-918.959
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-15.007.688	11.864.877
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	164.610	26.991.534
80	Imposta sostitutiva	3.356.344	-2.282.428
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.520.954	24.709.106

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP 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.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti 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 erogato prestazioni in forma di rendita.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della COVIP datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico alla ELLEGI CONSULENZA S.p.A., con sede in Roma, Via A. Bertoloni n. 49.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Eurizon Capital SGR.; Anima SGR SPA; Candriam Luxembourg SCA; Groupama Asset Management SGR S.p.A.
- **Garantito:** Amundi SGR SpA.;
- **Dinamico:** Candriam Belgium.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 40% ed inferiore al 20%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- Previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 45% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-10 anni Index
- 15% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni Index
- 10% Merrill Lynch Emu Corporate Index
- 15% MSCI Europe TR Net Dividend
- 12% MSCI North America TR Net in EUR Index
- 3% MSCI Emerging Market TR Net in EUR Index

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato per effetto del meccanismo di garanzia di consolidamento (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

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

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
- 50% JPMorgan EMU Bond IG 1/3 anni

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-10 anni
- 10% Merrill Lynch USA Govt 1-10 anni
- 30% MSCI Europe
- 25% MSCI North America
- 5% MSCI Emerging Markets

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 "DEPObank - Banca Depositaria Italiana S.p.A", con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 166/2014 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, 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.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Generali Italia e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Generali Italia, con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione, durata decennale e sono state successivamente prorogate. Pertanto la convenzione con UGF Assicurazioni (ora UNIPOOL) scadrà nel 2029 e quella con Generali Italia il 31 dicembre 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Generali Italia con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2018 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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

Gli strumenti finanziari quotati sono 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.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono 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.

I contratti forward 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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse 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 nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o sul decremento (che comporta un credito) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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 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 d'imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

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 a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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 salti 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 di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, 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 a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 312 unità, per un totale di 13.994 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	13.994	13.915
Aziende	312	316

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 13.994
- ⇒ Comparto Bilanciato: 12.252
- ⇒ Comparto Garantito: 473
- ⇒ Comparto Dinamico: 1.269

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, 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 2018 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI	21.595	17.790
SINDACI	19.769	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di 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 suddetta società. Mefop S.p.A. 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.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. 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.

Ulteriori informazioni:

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	4	4
Totale	5	5

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	451.893.335	454.420.988
	20-a) Depositi bancari	12.502.641	16.279.050
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	232.814.026	227.793.789
	20-d) Titoli di debito quotati	70.625.510	64.256.826
	20-e) Titoli di capitale quotati	116.159.229	124.340.401
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	17.030.909	18.422.771
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.154.831	2.059.614
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	389.645	317.190
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	216.544	951.347
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	285.417	677
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.069.660	4.916.302
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.036.116	4.888.175
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.811	4.078
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	30.733	24.049
50	Crediti di imposta	3.356.403	15.093
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		460.604.815	459.353.060

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.405.516	4.816.662
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.405.516	4.816.662
20	Passivita' della gestione finanziaria	251.693	247.312
	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	157.444	229.484
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	94.249	17.828
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	285.417	677
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.392.112	1.241.824
	40-a) TFR	2.168	2.129
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	577.185	477.688
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	812.759	762.007
50	Debiti di imposta	59	2.297.521
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.334.797	8.603.996
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	454.270.018	450.749.064
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.115.016	11.757.550
	Contributi da ricevere	-13.115.016	-11.757.550
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-294.407	7.244.725
	Controparte c/contratti futures	294.407	-7.244.725
	Valute da regolare	79.614.100	75.667.391
	Controparte per valute da regolare	-79.614.100	-75.667.391

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	15.172.298	15.126.657
10-a) Contributi per le prestazioni	44.029.221	42.621.348
10-b) Anticipazioni	-10.395.560	-9.267.689
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.533.408	-12.097.056
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.257.110	-5.353.934
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-775.985	-776.012
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-238	-
10-i) Altre entrate previdenziali	105.378	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-14.380.543	12.783.836
30-a) Dividendi e interessi	8.481.628	9.472.569
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-22.862.468	3.278.405
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	297	32.862
40 Oneri di gestione	-627.145	-918.959
40-a) Societa' di gestione	-505.771	-810.324
40-b) Banca depositaria	-121.374	-108.635
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-15.007.688	11.864.877
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.480.744	1.454.189
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-116.727	-102.069
60-c) Spese generali ed amministrative	-350.040	-329.599
60-d) Spese per il personale	-285.770	-292.359
60-e) Ammortamenti	-1.267	-1.760
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	85.819	33.605
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-812.759	-762.007
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	164.610	26.991.534
80 Imposta sostitutiva	3.356.344	-2.282.428
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.520.954	24.709.106

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative 2018	% di riparto	Entrate amministrative 2017	% di riparto
BILANCIATO	1.292.166	89,29	1.280.080	90,00
GARANTITO	113.715	7,86	107.792	7,58
DINAMICO	41.307	2,85	34.415	2,42
Totale	1.447.188	100	1.422.287	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 5.069.660

a) Cassa e depositi bancari

€ 5.036.116

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
C/c Raccolta n. 0018530000	3.313.866	3.402.782
C/c spese amministrative n. 0018530100	799.653	691.929
C/c coperture accessorie n. 0016626900	454.059	446.697
C/c spese liquidazione n. 18530200	468.253	345.665
Deposito Postale	229	1.053
Denaro ed altri valori in cassa	56	49
Totale	5.036.116	4.888.175

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.811

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende le attrezzature d'ufficio (€ 2.811) necessarie alle esigenze del Fondo.

Le macchine elettriche sono state completamente ammortizzate durante l'esercizio 2018.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2018
Macchine e attrezzature d'ufficio	30.293	-27.482	2.811
Macchine elettroniche	1.180	-1.180	-
Totale	31.473	28.662	2.811

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

	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2018	4.078
INCREMENTI DA	-
Acquisti	-
Altre variazioni	-
DECREMENTI DA	-
Vendite	-
Ammortamenti	-1.267
Arrotondamenti	-
Saldo al 31.12.2018	2.811

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 30.733

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Risconti Attivi	16.992	9.307
Depositi cauzionali	10.847	6.046
Anticipo fatture proforma	0	4.441
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	269	4.235
Crediti verso Erario	40	0
Altri Crediti	2.585	20
Crediti verso INAIL	0	0
Totale	30.733	24.049

La voce Altri Crediti si riferisce all'errato pagamento di una fattura e ad un assestamento di sponsorizzazione.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2018 dei costi addebitati nel 2018 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Assicurazioni	7.939	4.979
Servizio Fornitura Servizi	2.019	2.019

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Hosting sito internet	0	481
Consulenza	7.034	1.828
Totale	16.992	9.307

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.392.112

a) TFR

€ 2.168

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 577.185

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Altri debiti	428.195	370.580
Fornitori	73.105	35.391
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	13.759	17.535
Fatture da ricevere	14.134	15.737
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	10.744	14.906
Personale conto ferie	22.450	13.960
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.067	3.894
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.560	3.400
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.446	1.750
Personale conto 14 ^{esima}	503	494
Personale conto nota spese	-	29
Debiti verso INAIL	49	10
Debiti per Imposta Sostitutiva	1	2
Debiti verso fondi pensione	3.035	-
Debiti verso gestori	26	-
Debiti verso delegati	944	-
Debiti verso Amministratori	-	-
Erario addizionale regionale	-	-
Debiti verso Sindaci	1.167	-
Erario addizionale comunale	-	-
Totale	577.185	477.688

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Spese per servizi amministrativi Previnet	40.250	23.628
Compenso Componente Consiglio di Amministrazione	-	4.441
Assistenza e Manutenzione	-	3.743
Costi godimento beni terzi - Affitto	14.845	-
Compensi Società di Revisione	7.113	
Cancelleria	2.211	1.246
Spese telefoniche	1.574	1.099
Spese Varie	-	684
Viaggi e Trasferte	198	550
Spese Promozionali e Omaggi	2.034	-
Bolli e Postali	-	-
Consulenze tecniche	4.880	
Sopravvenienze passive	-	-
Totale	73.105	35.391

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

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Spese società di revisione	9.600	9.600
Compenso Componente Consiglio di Amministrazione	-	4.441
Spese per illuminazione	650	
Spese per gestione dei locali	1.720	582
Spese consulente del lavoro	450	
Spese per organi sociali	1.314	
Prestazioni Professionali	-	574
Spese Telefoniche	400	500
Premi Assicurativi	-	40
Consulenze finanziarie	-	-
Totale	14.134	15.737

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2018.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2018.

Gli Altri debiti fanno riferimento principalmente ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 812.759**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	590.125	587.532
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	86.220	86.224
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	8.836	6.736
Entrate riscontate dall'esercizio 2017	762.008	741.798
Altre entrate amministrative	29.322	31.899
Totale entrate 2018 (A)	1.476.511	1.454.189
Totale spese amministrative 2018 (B)	663.752	692.182
Saldo amministrativo 2018 patrimonializzato (C)	-	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2018 (A – B - C)	812.759	762.007

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.480.744

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

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	762.007	741.798
Quote associative	590.125	587.532
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	86.220	86.224
Trattenute per copertura oneri funzionamento	33.556	31.899
Quote iscrizione	8.836	6.736
Totale	1.480.744	1.454.189

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -116.727

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e alle spese per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -350.040

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Consulenze tecniche	59.162	47.361
Costi godimento beni terzi - Affitto	29.735	29.489
Bolli e Postali	18.101	22.438
Spese promozionali	11.925	21.619
Contributo annuale Covip	20.174	20.531
Controllo interno	15.285	17.963
Compensi Società di Revisione	15.813	14.409
Compensi altri consiglieri	17.788	14.231
Contratto fornitura servizi	12.698	12.492
Compensi altri sindaci	12.949	11.441
Premi Assicurativi	14.873	9.540
Spese hardware e software	1.151	8.934
Spese elettorali	4.759	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	11.579	8.733
Spese di assistenza e manutenzione	10.826	8.303
Corsi, incontri di formazione	6.232	8.052
Spese telefoniche	7.821	7.389

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	3.742	7.022
Compensi Presidente Collegio Sindacale	6.820	6.661
Spese per illuminazione	6.782	6.209
Spese per organi sociali	8.498	5.992
Viaggi e trasferte	5.027	4.890
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	3.807	4.500
Quota associazioni di categoria	4.336	4.342
Spese per stampa ed invio certificati	4.127	4.115
Spese per stampa ed invio lettere ad aderenti	15	-
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	2.764	3.165
Spese per gestione dei locali	3.991	2.800
Contributo INPS amministratori	1.707	2.267
Spese consulente del lavoro	2.136	2.044
Rimborsi spese altri consiglieri	1.260	1.648
Imposte e Tasse diverse	1.895	1.626
Rimborso spese società di revisione	901	1.534
Spese pubblicazione bando di gara	-	1.526
Servizi vari	1.175	1.342
Spese varie	2.382	1.283
Rimborso spese delegati	2.214	1.109
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	718	1.083
Spese legali e notarili	4.428	634
Rimborsi spese altri sindaci	-	427
Prestazioni professionali	381	381
Spese per spedizioni e consegne	229	-
Vidimazioni e certificazioni	73	74
Spese per consulenze finanziarie	9.761	-
Formazione	-	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-
Canone e spese gestione sito internet	-	-
Totale complessivo	350.040	329.599

d) Spese per il personale

€ -285.770

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	141.914
Retribuzioni Direttore	72.867
Contributi previdenziali dipendenti	19.946
Contributi INPS Direttore	19.494
T.F.R.	12.533
Rimborsi spese trasferte Direttore	6.787
Contributi fondi pensione	4.103
Contributi previdenziali dirigenti	2.558
Contributi assistenziali dirigenti	786
INAIL	761
Rimborsi spese dipendenti	1.938
Mensa personale dipendenti	1.633
Altri costi del personale	450
Arrotondamento attuale	33
Arrotondamento precedente	-33
Totale complessivo	285.770

e) Ammortamenti

€ -1.267

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.267
Totale complessivo	1.267

g) Oneri e proventi diversi

€ 85.819

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo 2018	Importo 2017
Sopravvenienze attive	88.228	52.981
Altri ricavi e proventi	9.392	21
Arrotondamenti attivi	3	2
Altri ricavi e proventi	4	0
Totale	97.627	53.004

Oneri

	Importo 2018	Importo 2017
Arrotondamenti passivi	-1	-5
Arrotondamento Passivo Contributi	-2	-22
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-5.076	-23
Altri costi e oneri	-25	-150
Oneri bancari	-148	-220
Sopravvenienze passive	-6556	-18.979
Totale	-11.808	-19.399

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più al recupero eccedenze su dividendi degli anni precedenti.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -812.759

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni COVIP, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

33.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	414.319.712	418.962.846
	20-a) Depositi bancari	11.111.949	14.360.788
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	214.320.693	206.168.856
	20-d) Titoli di debito quotati	61.028.407	60.623.413
	20-e) Titoli di capitale quotati	116.159.229	124.340.401
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	9.177.318	10.316.817
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.935.993	1.913.217
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	377.036	317.190
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	209.087	922.164
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.483.062	4.373.767
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.453.111	4.348.452
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.510	3.670
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.441	21.645
50	Crediti di imposta	3.075.853	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		421.878.627	423.336.613

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.942.253	4.565.287
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.942.253	4.565.287
20	Passivita' della gestione finanziaria	227.098	226.098
	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	135.581	209.318
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	91.517	16.780
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.242.989	1.117.660
	40-a) TFR	1.936	1.916
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	515.357	429.926
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	725.696	685.818
50	Debiti di imposta	-	2.152.425
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.412.340	8.061.470
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	416.466.287	415.275.143
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.710.135	10.581.970
	Contributi da ricevere	-11.710.135	-10.581.970
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-294.407	7.244.725
	Controparte c/contratti futures	294.407	-7.244.725
	Valute da regolare	76.199.545	72.372.584
	Controparte per valute da regolare	-76.199.545	-72.372.584

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	11.814.546	12.514.718
10-a) Contributi per le prestazioni	38.144.201	37.294.549
10-b) Anticipazioni	-9.761.485	-8.553.088
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.002.091	-10.495.317
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.974.936	-5.028.677
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-696.521	-702.749
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	105.378	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-13.156.315	11.888.893
30-a) Dividendi e interessi	8.053.286	8.988.844
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-21.209.601	2.900.049
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	-542.940	-839.644
40-a) Societa' di gestione	-431.815	-739.886
40-b) Banca depositaria	-111.125	-99.758
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-13.699.255	11.049.249
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.322.127	1.308.791
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-104.223	-91.863
60-c) Spese generali ed amministrative	-312.544	-296.644
60-d) Spese per il personale	-255.159	-263.127
60-e) Ammortamenti	-1.131	-1.584
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	76.626	30.245
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-725.696	-685.818
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-1.884.709	23.563.967
80 Imposta sostitutiva	3.075.853	-2.152.425
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.191.144	21.411.542

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.889.474,010	415.275.143	19.281.342,543	393.863.601
a) Quote emesse	1.804.681,230	38.249.579	1.772.372,286	37.294.549
b) Quote annullate	-1.236.779,617	-26.435.033	-1.164.240,819	-24.779.831
c) Variazione del valore quota		-10.623.402		8.896.824
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		1.191.144		21.411.542
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.457.375,623	416.466.287	19.889.474,010	415.275.143

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 20,358.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 20,879.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 11.814.546, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018, comparato con il 31 dicembre 2017:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Investimenti	415.121.455,25	419.943.780,58
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	1.936.044,28	1.913.265,93
Crediti di imposta	3.075.852,67	-
TOTALE ATTIVITA'	420.133.352,20	421.857.046,51
Passività della gestione previdenziale	3.439.966,80	4.203.380,71
Passività della gestione finanziaria	91.517,08	93.148,05
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	135.581,04	132.949,66
Debiti di imposta	-	2.152.425,29
TOTALE PASSIVITA'	3.667.064,92	6.581.903,71
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	416.466.287,28	415.275.142,80

Numero delle quote in essere	20.457.375,623	19.889.474,010
Valore unitario della quota	20,358	20,879

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quota per ciascuna valorizzazione dell'anno 2018:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	20,922	20.039.873,328	419.280.913,98
Febbraio	20,973	20.614.307,496	432.346.517,66
Marzo	20,680	20.083.372,029	415.329.470,25
Aprile	20,846	20.119.078,189	419.393.504,82
Maggio	20,827	20.141.286,181	419.483.789,36
Giugno	20,828	20.183.747,631	420.390.750,12
Luglio	20,967	20.217.706,617	423.908.072,29
Agosto	20,953	20.260.545,184	424.515.504,66
Settembre	20,968	20.317.252,998	426.014.239,92
Ottobre	20,638	20.337.257,421	419.726.617,97
Novembre	20,692	20.389.389,143	421.898.866,24
Dicembre	20,358	20.457.375,623	416.466.287,28

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 414.319.712

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Anima SGR S.p.A, Candriam Investor Group, Groupama Asset Management SGR S.p.A. le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	101.819.451
Anima SGR S.p.A	104.040.856
Candriam Investor Group	104.579.573
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	103.463.126
Totale	413.903.006

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 414.092.614) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	413.903.006
Crediti previdenziali	217.887
Debiti per commissioni banca depositaria	-28.279
Totale	414.092.614

a) Depositi bancari

€ 11.111.949

La voce è composta per € 11.106.898 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria, per € 5.000 da depositi Bancari Collateral EUR e da € 51 da ratei e risconti su conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
ANIMA	198.231,900	CAD	127.031
ANIMA	127.459,810	CHF	113.107
ANIMA	715,440	DKK	96
ANIMA	2.400.840,670	EUR	2.400.841
ANIMA	110.840,070	GBP	123.909
ANIMA	446.196,350	NOK	44.852
ANIMA	73.247,450	SEK	7.143
ANIMA	288.185,160	USD	251.690
CANDRIAM	6.990,920	AUD	4.310
CANDRIAM	17.895,250	CAD	11.468

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
CANDRIAM	11.191,310	CHF	9.931
CANDRIAM	38.073,520	DKK	5.099
CANDRIAM	2.370.937,420	EUR	2.370.937
CANDRIAM	124.215,970	GBP	138.862
CANDRIAM	896.385,000	HKD	99.959
CANDRIAM	331.658,000	JPY	2.635
CANDRIAM	29.042,350	NOK	2.919
CANDRIAM	8,780	PLN	2
CANDRIAM	205.815,230	SEK	20.070
CANDRIAM	25,800	SGD	16
CANDRIAM	201.696,380	USD	176.154
EURIZON	3,430	AUD	2
EURIZON	13.525,970	CAD	8.668
EURIZON	12.320,490	CHF	10.933
EURIZON	86.984,250	DKK	11.649
EURIZON	3.190.441,320	EUR	3.190.441
EURIZON	51.028,450	GBP	57.045
EURIZON	469.794,000	JPY	3.733
EURIZON	23.373,750	NOK	2.350
EURIZON	475,870	PLN	111
EURIZON	44.460,720	SEK	4.336
EURIZON	45.810,190	USD	40.009
GROUPAMA	140,220	AUD	86
GROUPAMA	110.396,600	CAD	70.744
GROUPAMA	45.581,270	CHF	40.448
GROUPAMA	863.006,250	DKK	115.571
GROUPAMA	1.046.010,690	EUR	1.046.011
GROUPAMA	96.226,660	GBP	107.572
GROUPAMA	4.057.589,000	JPY	32.241
GROUPAMA	154.120,600	NOK	15.492
GROUPAMA	414.944,220	PLN	96.467
GROUPAMA	96.863,040	SEK	9.446
GROUPAMA	380.726,160	USD	332.512
Totale			11.106.898

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 214.320.693

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	51.661.261
Titoli di Stato altri paesi UE	109.836.732

Descrizione	Importo
Titoli di Stato altri paesi OCSE	52.822.700
Totale	214.320.693

d) Titoli di debito quotati

€ 61.028.407

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	4.385.522
Titoli di debito quotati altri paesi UE	36.377.884
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	20.265.001
Totale	61.028.407

e) Titoli di capitale quotati

€ 116.159.229

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.247.642
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	51.361.958
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	59.597.613
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	2.952.016
Totale	116.159.229

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

€ 9.177.318

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM - Italia	2.769.499
Quote di OICVM - Altri paesi UE	6.407.819
Totale	9.177.318

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.980.465	2,60
2	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.073.103	1,20
3	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.658.322	1,10
4	US TREASURY N/B 30/09/2019 1,75	US912828F395	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.339.179	1,03
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.027.381	0,95
6	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.866.730	0,92
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.833.805	0,91

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.552.732	0,84
9	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.411.861	0,81
10	UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.392.330	0,80
11	TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.341.918	0,79
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.158.892	0,75
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.024.471	0,72
14	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.015.739	0,71
15	AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	LU1437017350	I.G - OICVM UE	2.995.958	0,71
16	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.908.424	0,69
17	US TREASURY N/B 15/05/2022 1,75	US912828SV33	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.815.110	0,67
18	US TREASURY N/B 31/07/2020 2,625	US912828Y461	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.784.371	0,66
19	US TREASURY N/B 30/09/2020 2	US912828VZ00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.770.743	0,66
20	ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	2.769.499	0,66
21	US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	US912828D10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.735.866	0,65
22	UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.686.224	0,64
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.644.681	0,63
24	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.588.476	0,61
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.584.519	0,61
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.448.036	0,58
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.438.436	0,58
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.437.945	0,58
29	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.373.957	0,56
30	US TREASURY N/B 31/08/2020 1,375	US912828L328	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.284.909	0,54
31	OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95	PTOTEAOE0021	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.245.641	0,53
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.242.723	0,53
33	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.223.210	0,53
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2023 ,1	IT0005329344	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.196.755	0,52
35	KFW 17/01/2022 2,5	DE000A1K0UG6	I.G - TDebito Q UE	2.172.260	0,51
36	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.164.123	0,51
37	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.153.385	0,51
38	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.124.444	0,50
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.116.414	0,50
40	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.100.973	0,50
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.094.090	0,50
42	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.048.828	0,49
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.955.338	0,46
44	UK TSY 1 1/4% 2027 22/07/2027 1,25	GB00BDRHNP05	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.949.826	0,46
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.894.690	0,45
46	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.854.783	0,44
47	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.788.153	0,42
48	UNEDIC 05/03/2020 ,125	FR0122856851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.759.608	0,42
49	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.734.576	0,41
50	US TREASURY N/B 31/07/2020 2	US912828VP28	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.732.533	0,41
51	Altri			258.189.212	61,20
	Totale			400.685.647	94,96%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	51.661.261	109.836.732	52.822.700	-	214.320.693
Titoli di Debito quotati	4.385.522	36.377.883	20.265.002	-	61.028.407
Titoli di Capitale quotati	2.247.642	51.361.958	59.597.613	2.952.016	116.159.229
Quote di OICR	2.769.499	6.407.819	-	-	9.177.318
Depositi bancari	11.111.949	-	-	-	11.111.949
TOTALE	72.175.873	203.984.392	132.685.315	2.952.016	411.797.596

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	139.982.766	58.605.392	48.104.054	9.013.230	255.705.442
USD	50.979.136	2.423.015	51.732.475	800.416	105.935.042
JPY	-	-	-	38.610	38.610
GBP	21.442.268	-	12.985.208	427.388	34.854.864
CHF	-	-	7.326.381	174.419	7.500.800
SEK	433.496	-	1.324.472	40.994	1.798.962
DKK	759.990	-	692.623	132.415	1.585.028
NOK	-	-	441.758	65.613	507.371
CAD	-	-	1.731.238	217.911	1.949.149
AUD	-	-	-	4.399	4.399
HKD	-	-	998.338	99.959	1.098.297
SGD	-	-	-	17	17
Altre valute	723.037	-	-	96.578	819.615
TOTALE	214.320.693	61.028.407	125.336.547	11.111.949	411.797.596

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Operazioni Creditorie:

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
REPSOL SA-RTS 24/12/2018	ES06735169D7	28/12/2018	01/02/2019	19.366	EUR	7.763
Totale						7.763

Posizioni in contratti futures

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per i contratti derivati:

Contratto	Strumento	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
-----------	-----------	----------------	-------------------------	------------------

Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	546.987
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	892.200
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-1.144.780
	Totale			294.407

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	500.000	1,1269	-443.695
DKK	CORTA	5.623.000	7,4673	-753.017
GBP	CORTA	18.713.781	0,8945	-20.920.239
GBP	LUNGA	21.000	0,8945	23.476
SEK	CORTA	4.200.000	10,2548	-409.564
USD	CORTA	61.652.500	1,1450	-53.844.978
USD	LUNGA	170.000	1,1450	148.472
Totale				-76.199.545

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,945	4,948	3,411
Titoli di Debito quotati	3,040	3,903	3,183

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	59.407	EUR	115.238
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	14.391	EUR	106.148
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	431.000	EUR	425.975
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	200.000	EUR	193.736
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	500.000	EUR	502.205
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.092	USD	37.815
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	257.412	EUR	2.769.499
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	14.344	EUR	3.411.861
BNP PARIBAS	FR0000131104	2.121	EUR	83.726
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	8.919	EUR	84.106
AVIVA PLC	GB0002162385	6.625	GBP	27.810
Totale				7.758.119

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori

finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-363.804.899	347.911.689	-15.893.210	711.716.588
Titoli di Debito quotati	-37.514.593	33.774.059	-3.740.534	71.288.652
Titoli di Capitale quotati	-126.438.175	121.203.376	-5.234.799	247.641.551
Quote di OICR	-4.286.451	4.231.733	-54.718	8.518.184
Totale	-532.044.118	507.120.857	-24.923.261	1.039.164.975

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	711.716.588	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	71.288.652	-
Titoli di Capitale quotati	53.598	52.009	105.607	247.641.551	0,043
Quote di OICR	-	-	-	8.518.184	-
Totale	53.598	52.009	105.607	1.039.164.975	0,010

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.935.993

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	1.440.173
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	495.820
Totale	1.935.993

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 377.036

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti Previdenziali	217.887
Crediti per dividendi da regolare	113.725
Crediti per commissioni di retrocessione	37.661
Crediti per operazioni da regolare	7.763
Totale	377.036

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 209.087

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa € 4.483.062

a) Cassa e depositi bancari € 4.453.111

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

c) Immobilizzazioni materiali € 2.510

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 27.441

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

50 – Crediti di Imposta € 3.075.853

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 3.942.253

a) Debiti della gestione previdenziale € 3.942.253

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.196.716
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	773.916
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.020.090
Erario ritenute su redditi da capitale	354.899
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	175.459

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	174.241
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	90.585
Contributi da riconciliare	124.562
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	13.104
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11.076
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	5.147
Contributi da rimborsare	1.888
Debiti verso Beneficiari /riscatto premorienza	488
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	82
Totale	3.942.253

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2018, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2019.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 227.098**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 135.581**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	107.302
Debiti per commissioni banca depositaria	28.279
Totale	135.581

I Debiti per operazioni da regolare sono quelle operazioni pending che hanno data nell'anno 2018 ma manifestazione finanziaria nel 2019.

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 91.517**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.242.989**

a) TFR **€ 1.936**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2018 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 515.357**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 725.696**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 416.466.287**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 421.878.627, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 5.412.340

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.710.135. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 6.130.308: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2018, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.579.827: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2019.

I contratti in derivati risultano pari a € 294.407 alla data di chiusura dell'esercizio.

Le valute da regolare risultano pari a € -76.199.545 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 11.814.546

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 38.144.201

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	36.303.735
Contributi per coperture accessorie	696.521
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	614.031
Trasferimenti in ingresso	511.056
TFR Progresso	14.595
Contributi per ristoro posizioni	4.263
Totale	38.144.201

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	5.874.444
Azienda	7.605.016
TFR	22.824.275
Totale	36.303.735

b) Anticipazioni

€ -9.761.485

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -10.002.091

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	5.402.296
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.056.224
Riscatto per conversione comparto	634.198
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	977.387
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	844.882
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	87.104
Totale	10.002.091

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -5.974.936

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

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -696.521**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

i) Altre entrate previdenziali**€ 105.378**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -13.156.315**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.882.040	- 2.874.110
Titoli di Debito quotati	886.231	-1.525.261
Titoli di Capitale quotati	3.256.780	-12.698.809
Quote di OICVM	0	-1.194.217
Depositi bancari	28.235	463.132
Futures	0	-205.930
Risultato della gestione cambi	0	-3.102.509
Commissioni di negoziazione	0	-105.607
Commissioni di retrocessione	0	109.119
Sopravvenienze attive	0	32.215
Bolli e spese	0	-106.472
Altri costi	0	-6.983
Altri ricavi	0	5.830
Totale	8.053.286	-21.209.602

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 8.053.286**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	3.882.040
Titoli di debito quotati	886.231
Titoli di capitale quotati	3.256.781
Depositi bancari	28.234
Totale	8.053.286

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ -21.209.601**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	684.605
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	1.016.991
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	14.516
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Cambi	60.912
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	4.478.340
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	1.388.286
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	11.536
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	1.672.876
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	1.131.865
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	1.292.672
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	29.952
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Cambi	93.262
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	2.447.922
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	2.036.256
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	5.890
Differenziale futures	91.177
Differenziale futures non realizzato	31.086
Differenziale divisa	4.582.567
Differenziale divisa non realizzato	171.875
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	11
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	109.119
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	32.215
Proventi diversi	5.819
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	-105.607
Oneri di gestione - Oneri bancari	-99
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-106.472
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	-22
Oneri di gestione - Oneri diversi	-6.862
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-4.599.911
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-678.069
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-573.683
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-7.582.025
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-463.077
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-86.653
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-1.201.157
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-1.376.537
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-345.726
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-1.150.220
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-14.753.135
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-251.376
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-1.119.100
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-14.477
Differenziale Futures	-325.669
Differenziale futures non realizzato	-2.524
Differenziale divisa	-7.765.434
Differenziale divisa non realizzato	-91.516
Totale	-21.209.601

40 - Oneri di gestione € -542.940

a) Società di gestione € -431.815

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Anima SGR S.p.A	105.446	-	105.446
Candriam Investor Group	117.044	-	117.044
Eurizon Capital SGR S.p.A.	104.493	-	104.493
Groupama Asset Management	104.832	-	104.832
Totale	431.815	-	431.815

b) Banca Depositaria € -111.125

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € -13.699.255

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -13.156.316, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -542.939.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.322.127

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	685.818
Quote associative	522.777
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	77.391
Trattenute per copertura oneri funzionamento	29.961
Quote iscrizione	6.180
Totale	1.322.127

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -104.223

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -312.544

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

d) Spese per il personale**€ -255.159**

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

e) Ammortamenti**€ -1.131**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.131
Totale	1.131

g) Oneri e proventi diversi**€ 76.626**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -725.696**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva****€ -1.884.709**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ 3.075.853**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 1.191.144**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	24.360.574	22.907.716
	20-a) Depositi bancari	971.035	1.131.330
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.620.587	18.040.597
	20-d) Titoli di debito quotati	9.586.818	3.623.159
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	182.134	112.630
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	285.417	677
40	Attivita' della gestione amministrativa	414.696	389.590
	40-a) Cassa e depositi bancari	409.612	387.458
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	221	309
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.863	1.823
50	Crediti di imposta	79.706	15.093
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		25.140.393	23.313.076

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	400.119	207.164
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	400.119	207.164
20	Passivita' della gestione finanziaria	17.200	15.897
	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	17.200	15.897
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	285.417	677
40	Passivita' della gestione amministrativa	109.387	94.116
	40-a) TFR	170	161
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	45.353	36.204
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	63.864	57.751
50	Debiti di imposta	59	6.572
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		812.182	324.426
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	24.328.211	22.988.650
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.030.536	891.082
	Contributi da ricevere	-1.030.536	-891.082
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	1.635.265	1.238.044
10-a) Contributi per le prestazioni	3.598.184	3.504.730
10-b) Anticipazioni	-335.660	-503.589
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.290.964	-1.440.120
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-282.174	-271.805
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-53.883	-51.172
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-238	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-309.313	157.884
30-a) Dividendi e interessi	351.860	412.407
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-661.470	-287.385
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	297	32.862
40 Oneri di gestione	-66.038	-61.669
40-a) Societa' di gestione	-59.520	-55.940
40-b) Banca depositaria	-6.518	-5.729
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-375.351	96.215
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	116.352	110.210
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.172	-7.736
60-c) Spese generali ed amministrative	-27.505	-24.980
60-d) Spese per il personale	-22.454	-22.157
60-e) Ammortamenti	-100	-133
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.743	2.547
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-63.864	-57.751
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.259.914	1.334.259
80 Imposta sostitutiva	79.647	8.521
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.339.561	1.342.780

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.905.112,629	22.988.650	1.800.001,821	21.645.870
a) Quote emesse	295.733,857	3.598.184	287.129,430	3.504.730
b) Quote annullate	-159.408,907	-1.962.919	-182.018,622	-2.266.686
c) Variazione del valore quota		-295.704		104.736
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.339.561		1.342.780
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.041.437,579	24.328.211	1.905.112,629	22.988.650

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 11,917.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 12,067.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.635.265, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018, comparato con il 31 dicembre 2017:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Investimenti	24.438.366,67	23.051.718,62
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	182.133,99	112.629,83
Crediti di imposta	79.705,67	15.093,14
TOTALE ATTIVITA'	24.700.206,33	23.179.441,59
Passività della gestione previdenziale	354.795,71	174.894,41
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	17.199,68	15.897,58
Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	371.995,39	190.791,99
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	24.328.210,94	22.988.649,60
Numero delle quote in essere	2.041.437,579	1.905.112,629
Valore unitario della quota	11,917	12,067

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2018:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	12,089	1.927.861,064	23.305.233,20
Febbraio	11,941	2.055.240,844	24.542.333,82
Marzo	12,129	1.957.833,322	23.746.077,13
Aprile	12,162	1.964.118,136	23.886.976,66
Maggio	11,912	1.966.063,766	23.419.514,40
Giugno	11,929	1.982.981,257	23.654.045,22
Luglio	11,930	1.995.485,598	23.806.894,15
Agosto	11,898	2.016.115,285	23.987.363,30
Settembre	11,899	2.016.674,963	23.996.255,48
Ottobre	11,903	2.028.247,094	24.142.050,10
Novembre	11,902	2.026.653,591	24.120.790,01
Dicembre	11,917	2.041.437,579	24.328.210,94

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 24.360.574

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi Investment SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Amundi Investment SGRpA	24.345.072
Totale	24.345.072

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 24.343.375), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	24.345.072
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.697
Totale	24.343.375

a) Depositi bancari

€ 971.035

La voce è composta per € 971.035 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 13.620.587

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	5.925.018
Titoli di stato altri stati UE	7.695.569
Totale	13.620.587

d) Titoli di debito quotati

€ 9.586.818

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito Italia	574.388
Titoli di debito altri stati UE	5.910.654
Titoli di debito altri stati OCSE	3.101.776
Totale	9.586.818

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.698.540	6,76
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.529.610	6,08
3	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.509.855	6,01
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.304.299	5,19
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.073.700	4,27
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.023.620	4,07
7	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	896.418	3,57
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	720.349	2,87
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	703.184	2,80
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	701.620	2,79
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	689.632	2,74
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	647.880	2,58
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.830	2,04
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	509.795	2,03
15	TERNA SPA 02/02/2022 ,875	XS1178105851	I.G - TDebito Q IT	241.538	0,96
16	LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2022 ,375	FR0013257615	I.G - TDebito Q UE	241.044	0,96
17	CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	XS0854746343	I.G - TDebito Q UE	238.575	0,95
18	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/07/2022 4,25	XS0525787874	I.G - TDebito Q UE	238.123	0,95
19	DAIMLER INTL FINANCE BV 11/05/2022 ,25	DE000A190ND6	I.G - TDebito Q UE	237.137	0,94
20	CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	XS1086835979	I.G - TDebito Q UE	237.024	0,94
21	BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	236.820	0,94
22	LLOYDS BANK PLC 08/09/2022 1,375	XS1280783983	I.G - TDebito Q UE	236.095	0,94
23	SNAM SPA 21/02/2022 FLOATING	XS1568906421	I.G - TDebito Q IT	235.982	0,94
24	AT&T INC 01/06/2022 1,45	XS1144086110	I.G - TDebito Q OCSE	235.384	0,94
25	RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	FR0013283371	I.G - TDebito Q UE	235.210	0,94
26	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 24/05/2022 5,125	FR0010474239	I.G - TDebito Q UE	232.196	0,92
27	GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2022 ,375	XS1612542669	I.G - TDebito Q OCSE	226.601	0,90
28	BOUYGUES SA 09/02/2022 4,5	FR0011193515	I.G - TDebito Q UE	225.732	0,90
29	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	DE000A1G0RU9	I.G - TDebito Q UE	220.438	0,88
30	ORANGE SA 15/06/2022 3	XS0794245018	I.G - TDebito Q UE	218.312	0,87
31	BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	XS0811690550	I.G - TDebito Q UE	216.176	0,86
32	JAB HOLDINGS BV 16/09/2022 2,125	DE000A1Z6C06	I.G - TDebito Q UE	211.076	0,84
33	SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	208.280	0,83
34	MCDONALDS CORP 26/05/2022 1,125	XS1237271009	I.G - TDebito Q OCSE	204.708	0,81
35	SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	I.G - TDebito Q UE	200.882	0,80
36	UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	198.438	0,79
37	CITIGROUP INC 27/10/2021 1,375	XS1128148845	I.G - TDebito Q OCSE	143.829	0,57
38	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 03/06/2022 1,125	XS1241546420	I.G - TDebito Q UE	121.355	0,48
39	COMMONWEALTH BANK AUST 11/07/2022 ,5	XS1594335363	I.G - TDebito Q OCSE	120.283	0,48
40	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/09/2022 1,75	XS0826531120	I.G - TDebito Q UE	116.697	0,46
41	COOPERATIEVE RABOBANK UA 06/06/2022 4,75	XS0304159576	I.G - TDebito Q UE	115.225	0,46

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
42	GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING	XS1792505197	I.G - TDebito Q OCSE	115.133	0,46
43	SODEXO SA 24/01/2022 1,75	XS1080163709	I.G - TDebito Q UE	114.780	0,46
44	JPMORGAN CHASE & CO 26/10/2022 1,5	XS1310493744	I.G - TDebito Q OCSE	113.780	0,45
45	ABN AMRO BANK NV 28/03/2022 4,125	XS0765299572	I.G - TDebito Q UE	112.143	0,45
46	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 01/12/2021 FLOATING	XS1729872652	I.G - TDebito Q OCSE	111.776	0,44
47	TELSTRA CORP LTD 21/09/2022 3,5	XS0760187400	I.G - TDebito Q OCSE	111.249	0,44
48	LEGRAND SA 19/04/2022 3,375	FR0011234921	I.G - TDebito Q UE	110.390	0,44
49	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 07/12/2022 FLOATING	XS1767930826	I.G - TDebito Q OCSE	109.608	0,44
50	STATKRAFT AS 28/11/2022 2,5	XS0858366684	I.G - TDebito Q OCSE	108.250	0,43
	Altri			3.086.804	12,28
	Totale			23.207.405	92,34%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.925.018	7.695.569	-	13.620.587
Titoli di Debito quotati	574.389	5.910.654	3.101.775	9.586.818
Depositi bancari	971.035	-	-	971.035
Totale	7.470.442	13.606.223	3.101.775	24.178.440

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	13.620.587	9.586.818	971.035	24.178.440
Totale	13.620.587	9.586.818	971.035	24.178.440

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,995	1,851	-
Titoli di Debito quotati	1,334	3,112	2,435

Situazioni di conflitto di interesse

Nella tabella sottostante vengono riportate le posizioni in conflitto d'interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	100.000	EUR	96.868

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-15.272.254	18.596.875	3.324.621	33.869.129
Titoli di Debito quotati	-10.693.432	4.235.663	-6.457.769	14.929.095
Totale	-25.965.686	22.832.538	-3.133.148	48.798.224

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 182.134

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	111.653
Ratei attivi su titoli di debito	70.481
Totale	182.134

30-Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 285.417

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 414.696

a) Cassa e depositi bancari

€ 409.612

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 221**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 4.863**

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

50 – Crediti di Imposta**€ 79.706**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 400.119****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 400.119**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	230.522
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	79.778
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	36.098
Erario ritenute su redditi da capitale	31.233
Contributi da riconciliare	10.962
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	8.399
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1.416
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	975
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	282
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	238
Contributi da rimborsare	166
Deb. vs. Benef.-c/riscat.premorienza	43
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	7
Totale	400.119

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2018, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2019.

20 - Passività della gestione finanziaria € 17.200

d) Altre passività della gestione finanziaria € 17.200

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	15.503
Debiti per commissioni banca depositaria	1.697
Totale	17.200

30-Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 285.417

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 109.387

a) TFR € 170

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2018 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 45.353

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 63.864

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

50 – Debiti di Imposta € 59

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 24.328.211**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 25.140.393 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 812.182.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.030.536. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 539.490: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2018, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 491.046: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2019

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.635.265

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 3.598.184

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.209.835
Trasferimenti in ingresso	216.600
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	112.866
Contributi per coperture accessorie	53.883
TFR Progresso	5.000
Totale	3.598.184

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	447.106
Azienda	569.116
TFR	2.193.613
Totale	3.209.835

b) Anticipazioni € -335.660

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

c) Trasferimenti e riscatti € -1.290.964

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	578.540
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	518.439
Trasferimento posizione individuale in uscita	133.310
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	41.284
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	10.885
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	8.506
Totale	1.290.964

e) Erogazioni in forma di capitale € -282.174

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

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -53.883**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

i) Altre uscite previdenziali **€ -238**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -309.313**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	305.754	-537.908
Titoli di Debito quotati	46.106	-123.514
Bolli e spese	-	-48
Totale	351.860	-661.470

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi **€ 351.860**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	305.754
Titoli di Debito quotati	46.106
Depositi bancari	-
Totale	351.860

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ -661.470**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	29.642
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	2.835
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	13.592
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	189
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-48
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-392.032
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-14.994
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-189.110
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-111.544

Descrizione	Importo
Totale	-661.470

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 297

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40) Oneri di gestione € -66.038

a) Società di gestione € -59.520

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Amundi Investment SGRpA	59.520
Totale	59.520

b) Banca Depositaria € -6.518

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € -375.351

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -309.313, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -66.038.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 116.352

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	57.751
Quote associative	48.377
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	5.987
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.637
Quote iscrizione	1.600
Totale	116.352

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -9.172**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A e al servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -27.505**

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

d) Spese per il personale **€ -22.454**

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

e) Ammortamenti **€ -100**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	100
Totale	100

g) Oneri e proventi diversi **€ 6.743**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -63.864**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 1.259.914**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ 79.647**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 1.339.561

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	13.213.049	12.550.426
	20-a) Depositi bancari	419.657	786.932
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.872.746	3.584.336
	20-d) Titoli di debito quotati	10.285	10.254
	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.	7.853.591	8.105.954
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	36.704	33.767
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	12.609	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	7.457	29.183
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	171.902	152.945
	40-a) Cassa e depositi bancari	173.393	152.265
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	80	99
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-1.571	581
50	Crediti di imposta	200.844	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		13.585.795	12.703.371

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	63.144	44.211
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	63.144	44.211
20	Passivita' della gestione finanziaria	7.395	5.317
	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	4.663	4.269
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.732	1.048
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	39.736	30.048
	40-a) TFR	62	52
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	16.475	11.558
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	23.199	18.438
50	Debiti di imposta	-	138.524
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		110.275	218.100
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	13.475.520	12.485.271
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	374.345	284.498
	Contributi da ricevere	-374.345	-284.498
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	3.414.555	3.294.807
	Controparte per valute da regolare	-3.414.555	-3.294.807

3.4.2 – Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	1.722.487	1.373.895
10-a) Contributi per le prestazioni	2.286.836	1.822.069
10-b) Anticipazioni	-298.415	-211.012
10-c) Trasferimenti e riscatti	-240.353	-161.619
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-53.452
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-25.581	-22.091
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-914.915	737.059
30-a) Dividendi e interessi	76.482	71.318
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-991.397	665.741
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	-18.167	-17.646
40-a) Societa' di gestione	-14.436	-14.498
40-b) Banca depositaria	-3.731	-3.148
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-933.082	719.413
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	42.265	35.188
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.332	-2.470
60-c) Spese generali ed amministrative	-9.991	-7.975
60-d) Spese per il personale	-8.157	-7.075
60-e) Ammortamenti	-36	-43
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.450	813
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-23.199	-18.438
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	789.405	2.093.308
80 Imposta sostitutiva	200.844	-138.524
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	990.249	1.954.784

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	612.099,667	12.485.271	542.833,040	10.530.487
a) Quote emesse	111.259,297	2.286.836	90.559,609	1.822.069
b) Quote annullate	-26.550,751	-564.349	-21.292,982	-448.174
c) Variazione del valore quota		-732.238		580.889
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		990.249		1.954.784
Quote in essere alla fine dell'esercizio	696.808,213	13.475.520	612.099,667	12.485.271

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 19,339.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 20,397.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.722.487, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018, comparato con il 31 dicembre 2017:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
Investimenti	13.296.089,43	12.629.975,35
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	36.703,84	33.766,37
Crediti di imposta	200.844,33	-
TOTALE ATTIVITA'	13.533.637,60	12.663.741,72
Passività della gestione previdenziale	50.722,74	34.630,13
Passività della gestione finanziaria	2.731,57	1.048,21
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	4.663,30	4.269,12
Debiti di imposta	-	138.523,5
TOTALE PASSIVITA'	58.117,61	178.470,96
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	13.475.519,99	12.485.270,76
Numero delle quote in essere	696.808,213	612.099,667
Valore unitario della quota	19,339	20,397

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2018:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	20,486	616.695,295	12.633.895,47
Febbraio	20,409	718.552,267	14.664.948,32
Marzo	19,960	621.804,605	12.411.499,70
Aprile	20,255	626.731,295	12.694.477,04
Maggio	20,413	649.631,083	13.261.150,07
Giugno	20,456	657.392,927	13.447.421,29
Luglio	20,659	661.414,567	13.664.435,26
Agosto	20,700	666.996,616	13.807.093,70
Settembre	20,647	677.633,392	13.991.350,06
Ottobre	20,002	683.905,755	13.679.555,07
Novembre	20,100	692.556,855	13.920.392,12
Dicembre	19,339	696.808,213	13.475.519,99

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 13.213.049

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Investor Group, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Candriam Investor Group	13.194.018
Totale	13.194.018

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 13.205.654), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	13.194.018
Crediti previdenziali	12.609
Debiti per commissioni banca depositaria	-973
Totale	13.205.654

a) Depositi bancari

€ 419.657

La voce è composta per € 419.657 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 4.872.746

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	752.923
Titoli di stato altri stati UE	3.080.911
Titoli di stato altri stati OCSE	1.038.912
Totale	4.872.746

d) Titoli di debito quotati

€ 10.285

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri paesi UE	10.285
Totale	10.285

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

€ 7.853.591

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	7.853.591
Totale	7.853.591

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	2.961.625	21,79
2	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	I.G - OICVM UE	2.832.598	20,84
3	CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	814.758	6,00
4	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	I.G - OICVM UE	686.209	5,05
5	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	303.288	2,23
6	US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	261.599	1,93
7	US TREASURY N/B 31/01/2020 1,375	US912828UL23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	258.601	1,90
8	CLEOME INDEX-EUR EQUITIES-Z	LU0479710047	I.G - OICVM UE	248.715	1,83
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	236.290	1,74
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	229.615	1,69
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	209.170	1,54
12	IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.510	1,52
13	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	NL0011896857	I.G - TStato Org.Int Q UE	203.036	1,49
14	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	189.498	1,39
15	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	I.G - OICVM UE	171.434	1,26
16	US TREASURY N/B 31/01/2019 1,25	US912828SD35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	157.058	1,16
17	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2019 ,5	FR0011993179	I.G - TStato Org.Int Q UE	151.476	1,11
18	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	145.625	1,07
19	CANDR QUANT-EQUITIES EURO-CZ	LU0235412037	I.G - OICVM UE	138.253	1,02
20	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	132.970	0,98
21	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.043	0,96
22	UK TSY 3 3/4% 2019 07/09/2019 3,75	GB00B4YRFP41	I.G - TStato Org.Int Q UE	114.035	0,84
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	111.480	0,82
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	110.747	0,81
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	108.443	0,80
26	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	107.174	0,79
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.056	0,77
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.378	0,75
29	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.570	0,74
30	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	87.827	0,65
31	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	86.556	0,64
32	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	84.706	0,62
33	UK TSY 2% 2025 07/09/2025 2	GB00BTHH2R79	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.375	0,57
34	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.689	0,56
35	UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	69.325	0,51

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
36	TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	64.982	0,48
37	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	I.G - TStato Org.Int Q UE	59.509	0,44
38	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	53.925	0,40
39	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.663	0,38
40	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.309	0,37
41	UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	GB00BHFH458	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.164	0,36
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2023 ,95	IT0005325946	I.G - TStato Org.Int Q IT	48.760	0,36
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	47.630	0,35
44	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	42.239	0,31
45	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2026 ,75	AT0000A1K9C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.388	0,30
46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	40.582	0,30
47	IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	35.054	0,26
	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.745	0,20
	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.065	0,18
	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.232	0,16
	Altri			65.643	0,48
	Totale			12.736.622	93,70

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	752.923	3.080.911	1.038.912	4.872.746
Titoli di Debito quotati	-	10.285	-	10.285
Quote di OICR	-	7.853.591	-	7.853.591
Depositi bancari	419.657	-	-	419.657
Totale	1.172.580	10.944.787	1.038.912	13.156.279

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.396.990	10.285	4.720.532	267.681	8.395.488
USD	1.038.912	-	3.133.059	99.974	4.271.945
JPY	-	-	-	2.906	2.906
GBP	436.844	-	-	45.507	482.351
CHF	-	-	-	889	889
SEK	-	-	-	40	40
DKK	-	-	-	627	627
NOK	-	-	-	72	72
CAD	-	-	-	649	649
AUD	-	-	-	580	580
HKD	-	-	-	76	76
SGD	-	-	-	656	656
Totale	4.872.746	10.285	7.853.591	419.657	13.156.279

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
SEK	CORTA	850.000	10,2548	-82.888
USD	CORTA	1.650.000	1,1450	-1.441.048
CHF	CORTA	537.000	1,1269	-476.529
DKK	CORTA	250.000	7,4673	-33.479
GBP	CORTA	1.154.000	0,8945	-1.290.063
GBP	LUNGA	30.000	0,8945	33.537
HKD	CORTA	1.355.000	8,9675	-151.101
JPY	LUNGA	3.400.000	125,8500	27.016
Totale				-3.414.555

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	979	USD	2.961.625
CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	2.306	EUR	2.832.598
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	885	EUR	814.758
CANDR QUANT-EQUITIES EURO-CZ	LU0235412037	48	EUR	138.253
CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	630	EUR	686.209
CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	108	USD	171.434
Totale				7.604.877

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,747	3,932	2,968
Titoli di Debito quotati	-	5,897	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-2.472.331	867.743	-1.604.588	3.340.074
Quote di OICR	-1.467.451	855.964	-611.487	2.323.415
Totale	-3.939.782	1.723.707	-2.216.075	5.663.489

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

l) Ratei e risconti attivi

€ 36.704

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	36.644
Ratei attivi su titoli di debito	60
Totale	36.704

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 12.609

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti Previdenziali	12.609
Totale	12.609

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 7.457

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 171.902

a) Cassa e depositi bancari

€ 173.393

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 80

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

d) Altre attività della gestione amministrativa €1.571

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

50 – Crediti di Imposta € 200.844

Tale voce rappresenta il crediti per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 63.144

a) Debiti della gestione previdenziale € 63.144

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Trasferimenti da riconciliare - in uscita	39.196
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	11.511
Erario ritenute su redditi da capitale	11.345
Contributi da riconciliare	3.982
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	-3.338
Trasferimenti da riconciliare - in entrate	354
Contributi da rimborsare	60
Debiti verso beneficiari-c/riscatto per premorienza	16
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	15
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3
Totale	63.144

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2018, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2019.

20 - Passività della gestione finanziaria € 7.395

d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.663

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.690
Debiti per commissioni Banca Depositaria	973
Totale	4.663

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 2.732**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 39.736**

a) TFR **€ 62**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2018 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 16.475**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 23.199**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 13.475.520**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 13.585.795 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 110.275.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 374.345 Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 195.971: crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2018, ma riconiliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 178.374: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2019.

Le valute da regolare risultano pari a € -3.414.555 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.722.487**

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 2.286.836**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	1.557.537
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	623.782
Trasferimenti in ingresso	79.936
Contributi per coperture accessorie	25.581
Totale	2.286.836

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	355.570
Azienda	262.513
TFR	939.454
Totale	1.557.537

b) Anticipazioni **€ -298.415**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -240.353**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	49.027
Riscatto per conversione comparto	137.968
Trasferimento posizione individuale in uscita	53.358
Totale	240.353

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -25.581**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -914.915**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	73.710	-13.199
Titoli di debito quotati	63	30
Quote di OICR	-	-863.850
Depositi bancari	2.709	44.508
Risultato della gestione cambi	-	-158.592
Bolli e spese	-	-294
Totale	76.482	-991.397

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 76.482

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	73.710
Titoli di debito quotati	63
Depositi bancari	2.709
Totale	76.482

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -991.397

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	225
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	1.279
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	24.244
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	92.160
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	14.027
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	41.083
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	30
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Cambi	141.191
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	90
Differenziale divisa	210.682
Differenziale divisa non realizzato	7.457
Oneri di gestione - Bolli e Spese	-294
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-23.833

Descrizione	Importo
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-1.452
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-23.050
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	-46.919
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-39.938
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-4.590
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	-1.006.235
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	-824
Differenziale divisa	-373.998
Differenziale divisa non realizzato	-2.732
Totale	-991.397

40 – Oneri di gestione € -18.167

a) Società di gestione € -14.436

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Candriam Investor Group	14.436
Totale	14.436

b) Banca Depositaria € -3.731

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € -933.082

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -914.915, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -18.167

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 42.265

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	18.971
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	18.438
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	2.842
Quote iscrizione	1.056
Trattenute per copertura oneri funzionamento	958
Totale	42.265

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -3.332**

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A. e per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -9.991**

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

d) Spese per il personale **€ -8.157**

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

e) Ammortamenti **€ -36**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	36
Totale	36

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.450**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -23.199**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 789.405**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ 200.844**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni 990.249

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

**“RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL’ASSEMBLEA DEI
DELEGATI AI SENSI DELL’ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

Signori Delegati del Foncer,

nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di Legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Durante l’anno 2018 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell’art. 2404 del c.c. e di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall’art. 2421, comma 1, punto 5 del Codice Civile.

Il Collegio ha vigilato sull’osservanza della Legge e dello Statuto, delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge e dello Statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l’integrità del patrimonio.

Il Collegio ha acquisito dagli Amministratori, durante le riunioni svoltesi, informazioni in merito all’andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.

Il Fondo come è a Vostra conoscenza ha affidato l’incarico di Revisione del Bilancio e la funzione del controllo contabile, ai sensi dell’art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di revisione Deloitte.

Il Collegio ha incontrato i rappresentanti della predetta società incaricata della revisione legale dei conti e quindi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018. Da tali contatti è emerso che, dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione, nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità, né sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha incontrato e valutato l’attività della Funzione del Controllo Interno affidata dal Consiglio di Amministrazione alla ElleGi Consulenza S.p.A. e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull’adeguatezza e sul funzionamento dell’assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni e a tale riguardo osserva che l’attuale struttura del





Fondo presenta un buon livello di separazione e contrapposizione delle responsabilità nello svolgimento dei propri compiti.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, nonché dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e, a tale riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Bilancio d'esercizio

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 che è stato messo a disposizione dei Sindaci nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo demandata al Collegio la revisione legale del bilancio, i Sindaci hanno vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge e in particolare alle disposizioni in merito emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non hanno osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge e delle disposizioni della Covip inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Conclusioni

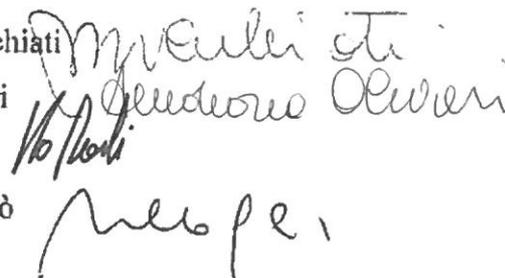
Considerando anche le risultanze positive dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio dei Sindaci, e ciascun suo componente singolarmente, propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 così come redatto dagli Amministratori.

Firmato Monica Vecchiati

Firmato Anna Olivieri

Firmato Vito Rosati

Firmato Marcello Calò



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

All'Assemblea dei delegati di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (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 di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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.

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

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

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 39/10**

Gli amministratori di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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 Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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 Foncer - Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari 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 del fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Antonio Sportillo
Socio

Roma, 3 aprile 2019

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it