



**ARCO**

Fondo Nazionale Pensione Complementare

Fondo Pensione ARCO  
Associazione giuridica riconosciuta  
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI  
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014  
sito internet: [www.fondoarco.it](http://www.fondoarco.it)  
E-mail: [info@fondoarco.it](mailto:info@fondoarco.it)

## **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento  
e Boschi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapedei, Maniglie

## ORGANI DEL FONDO

### ***Consiglio di Amministrazione***

#### **Presidente**

Giusti Massimo

#### **Vice Presidente**

Franzolini Mauro

#### **Consiglieri**

Busnelli Armando

Carletti Marco

Cordara Giuseppe

Dalola Delio

De Martin Topranin Roberto

Feltrin Rolando

Franceschini Valerio

Ghirlandetti Giacomo

Gramano Emilio

Novario Eugenio

Piccinno Maurizio

Verdicchio Dario

### ***Collegio dei Sindaci***

#### **Presidente**

Salvagno Marco

#### **Sindaci effettivi**

Andreoli Cecilia

Brocca Lorenzo

Petricca Luca

### **Direttore generale e Responsabile del Fondo**

Malavasi Massimo



## **INDICE**

**1 – STATO PATRIMONIALE**

**2 – CONTO ECONOMICO**

**3 – NOTA INTEGRATIVA**

### **RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

#### **3.1 – Comparto Bilanciato Prudente**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.2 – Comparto Garantito**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3 - Nota Integrativa**

**3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	606.995.799	627.702.944
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	20.387	-
40	Attività della gestione amministrativa	5.066.093	5.530.050
50	Crediti di imposta	3.369.800	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>615.452.079</b>	<b>633.232.994</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passività della gestione previdenziale	10.313.814	10.586.367
20	Passività della gestione finanziaria	1.425.527	15.230.698
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	20.387	-
40	Passività della gestione amministrativa	947.907	779.172
50	Debiti di imposta	37	3.802.767
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.707.672</b>	<b>30.399.004</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>602.744.407</b>	<b>602.833.990</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-

## 2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	12.317.253	12.952.332
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-14.658.577	19.969.491
40	Oneri di gestione	-914.635	-892.519
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-15.573.212	19.076.972
60	Saldo della gestione amministrativa	-203.387	-197.293
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-3.459.346</b>	<b>31.832.011</b>
80	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>3.369.763</b>	<b>-3.802.767</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-89.583</b>	<b>28.029.244</b>

**RENDICONTO COMPLESSIVO****1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>606.995.799</b>	<b>627.702.944</b>
	20-a) Depositi bancari	46.485.714	54.997.432
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	305.936.612	280.958.389
	20-d) Titoli di debito quotati	88.640.408	90.403.918
	20-e) Titoli di capitale quotati	133.875.402	152.389.661
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	25.383.041	27.557.814
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.737.192	3.413.760
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.500.730	15.227.333
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.436.700	2.754.637
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>20.387</b>	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.066.093</b>	<b>5.530.050</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.121.368	4.507.629
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	6.480	366
	40-c) Immobilizzazioni materiali	802.108	833.626
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	136.137	188.429
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>3.369.800</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>615.452.079</b>	<b>633.232.994</b>

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>10.313.814</b>	<b>10.586.367</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.313.814	10.586.367
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.425.527</b>	<b>15.230.698</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.020.985	15.167.785
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	404.542	62.913
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>20.387</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>947.907</b>	<b>779.172</b>
	40-a) TFR	58.100	56.439
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	367.963	270.971
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	521.844	451.762
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>37</b>	<b>3.802.767</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.707.672</b>	<b>30.399.004</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>602.744.407</b>	<b>602.833.990</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	35.837	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	36.579.395	37.583.317
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	520.305	435.069
	Contratti futures	15.792.539	7.401.350
	Valute da regolare	-51.167.370	-78.929.587

## 2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>12.317.253</b>	<b>12.952.332</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	61.253.535	60.163.981
	10-b) Anticipazioni	-9.944.395	-9.348.920
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-22.570.174	-25.675.045
	10-d) Trasformazioni in rendita	-251.194	-43.772
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.196.553	-12.223.915
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-3	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	26.037	80.003
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-14.658.577</b>	<b>19.969.491</b>
	30-a) Dividendi e interessi	11.483.594	11.460.576
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-26.142.354	8.508.915
	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	183	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-914.635</b>	<b>-892.519</b>
	40-a) Società di gestione	-799.188	-776.737
	40-b) Banca depositaria	-115.447	-115.782
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-15.573.212</b>	<b>19.076.972</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-203.387</b>	<b>-197.293</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.373.968	1.343.233
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-141.515	-142.605
	60-c) Spese generali ed amministrative	-518.462	-489.517
	60-d) Spese per il personale	-395.550	-346.998
	60-e) Ammortamenti	-37.441	-35.303
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	37.457	5.659
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-521.844	-451.762
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-80.000
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-3.459.346</b>	<b>31.832.011</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>3.369.763</b>	<b>-3.802.767</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>-89.583</b>	<b>28.029.244</b>

### **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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

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

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

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

##### **Caratteristiche strutturali**

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto di prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

## **Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo**

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. Dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- **Bilanciato Prudente:** Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk); AXA Investment Managers Paris, Amundi SGR S.p.A.;
- **Garantito:** UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk);
- **Bilanciato Dinamico:** Amundi SGR S.p.A.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

### **Comparto Bilanciato Prudente**

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo 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-basso.

#### **Politica di investimento:**

**Politica di gestione:** la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio, inclusa la liquidità. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria (min 20% - max 40% del patrimonio).

**Strumenti finanziari:** titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 20% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a BB-/Ba3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

**Aree geografiche di investimento:** prevalentemente area OCSE.

**Rischio cambio:** gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

### Benchmark:

#### Dal 01 maggio 2003 al 31 agosto 2010:

35% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% indice JPM EGBI All Maturity (titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe Total Return Net Dividend (USD).

#### Dal 01 settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

30% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro); 10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

#### Dal 01 marzo 2013:

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% iBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

10% BofA ML Direct Government Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

#### Dal 18 gennaio 2016:

40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (Titoli governativi area Euro, scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (Titoli governativi area mondo, esclusa l'Unione Europea a cambio coperto);

15% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (Azioni Globali).

### **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 di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

**Garanzia:** restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

**N.B.:** In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, il Fondo Pensione Arco descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve periodo, fino a 5 anni.

**Grado di rischio:** basso.

**Politica d'investimento:**

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

**Strumenti finanziari:** titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch, e titoli di capitale o OICVM azionari quotati prevalentemente su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

**Aree geografiche di investimento:** area mondo.

**Rischio cambio:** gestito attivamente nei limiti previsti dal DM del Tesoro 166/14.

**Benchmark:**

**Dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012:**

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

**Dal 1 luglio 2012 al 31 agosto 2014:**

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

**Dal 1 settembre 2014 al 31 agosto 2017:**

85% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

**Dal 1 settembre 2017:**

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

70% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

### **Comparto Bilanciato Dinamico**

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo 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 dell'aderente:** medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

**Grado di rischio:** medio-alto.

### ***Politica di investimento:***

**Politica di gestione:** prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio, inclusa la liquidità - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte.

**Strumenti finanziari:** titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici e privati con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P, Moody's e Fitch; titoli di capitale quotati su mercati regolamentati; OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 20% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. E' consentito l'acquisto e la presenza in portafoglio di titoli obbligazionari con rating non "investment grade" secondo le primarie agenzie, ma comunque superiore o uguale a BB-/Ba3, fino al 10% del portafoglio complessivo.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

**Aree geografiche di investimento:** prevalentemente area OCSE.

**Rischio cambio:** gestito attivamente con limite massimo pari al 30% del valore del portafoglio.

### **Benchmark:**

#### **Dal 1 luglio 2007 al 31 Agosto 2010:**

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi); 20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

#### **Dal 01 Settembre 2010 al 28 febbraio 2013:**

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali esclusa l'Area Euro).

#### **Dal 01 marzo 2013:**

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% iBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

#### **Dal 18 gennaio 2016:**

25% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-7 anni);

15% BofA Merrill Lynch Global Government excluding Euro Governments hedged Index (obbligazioni titoli governativi area mondo con esclusione dell'Unione Europea a cambio coperto);

10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (titoli corporate emessi in Euro);

30% MSCI All Countries TR (azioni area mondo);

20% MSCI All Countries TR Euro hedged (azioni area mondo a cambio coperto).

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto le convenzioni con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

### **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 (incarico affidato con decorrenza dal 02/07/2018).

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 703/1996 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.

### **Gestione amministrativa**

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A.

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, 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, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

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

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 di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, 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.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

### **Imposta sostitutiva**

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

### **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 del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono 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 è 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 con aderenti al Fondo è di 3.241 unità, per un totale di 28.264 dipendenti attivi associati al Fondo.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2018</b>	<b>ANNO 2017</b>
Aderenti attivi	28.264	29.003
Aziende attive	3.241	3.264

⇒ Lavoratori attivi: 28.264

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 21.183

⇒ Comparto Garantito: 3.701

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.735

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

ARCO: Bilancio 2018



⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.259

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 386

### **Compensi spettanti ai 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 di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2018</b>	<b>COMPENSI 2017</b>
AMMINISTRATORI	47.289	31.250
SINDACI	23.311	20.250
<b>TOTALE</b>	<b>70.600</b>	<b>51.500</b>

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Deroghe e principi particolari amministrativi**

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2019; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile, acquistato il 29/11/2011 e adibito a sede del Fondo, fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

#### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I saldi dell'esercizio 2018 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

#### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45 % del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

### **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.

<b>Descrizione</b>	<b>Media 2018</b>	<b>Media 2017</b>
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

La struttura di ARCO è composta da 5 persone (Direttore e 4 figure impiegate).



### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>497.119.724</b>	<b>520.574.485</b>
	20-a) Depositi bancari	34.086.197	41.386.598
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	243.369.906	224.422.257
	20-d) Titoli di debito quotati	78.162.871	79.735.291
	20-e) Titoli di capitale quotati	115.735.165	133.020.886
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	20.350.516	21.427.174
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.106.889	2.830.641
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	906.122	15.100.434
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.402.058	2.651.204
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.341.801</b>	<b>3.908.096</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.545.219	3.055.268
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.028	287
	40-c) Immobilizzazioni materiali	678.095	704.728
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	113.459	147.813
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>2.745.048</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>503.206.573</b>	<b>524.482.581</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>8.406.048</b>	<b>8.846.709</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.406.048	8.846.709
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.331.637</b>	<b>15.182.344</b>
	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	969.260	15.119.431
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	362.377	62.913
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>736.327</b>	<b>611.218</b>
	40-a) TFR	45.084	44.273
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	286.309	212.562
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	404.934	354.383
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	<b>3.258.576</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>10.474.012</b>	<b>27.898.847</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>492.732.561</b>	<b>496.583.734</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	27.808	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	28.384.461	29.482.060
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	403.740	341.288
	Contratti futures	15.792.539	7.401.350
	Valute da regolare	-39.769.955	-69.648.381

### 3.1.2 – Conto Economico

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.080.631</b>	<b>7.436.985</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	46.124.623	46.551.899
	10-b) Anticipazioni	-8.100.782	-7.819.258
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.104.393	-20.434.119
	10-d) Trasformazioni in rendita	-171.738	-43.772
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.690.054	-10.882.719
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	22.975	64.954
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-11.797.144</b>	<b>16.716.672</b>
	30-a) Dividendi e interessi	9.770.197	9.862.914
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-21.567.341	6.853.758
	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	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-711.917</b>	<b>-701.589</b>
	40-a) Societa' di gestione	-617.111	-605.185
	40-b) Banca depositaria	-94.806	-96.404
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-12.509.061</b>	<b>16.015.083</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-167.791</b>	<b>-163.770</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.066.157	1.055.892
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-109.811	-111.866
	60-c) Spese generali ed amministrative	-410.133	-391.117
	60-d) Spese per il personale	-306.935	-272.201
	60-e) Ammortamenti	-31.201	-29.579
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	29.066	4.439
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-404.934	-354.383
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-64.955
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-6.596.221</b>	<b>23.288.298</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>2.745.048</b>	<b>-3.258.576</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-3.851.173</b>	<b>20.029.722</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>24.904.317,416</b>	<b>496.583.734</b>	<b>24.518.641,934</b>	<b>476.554.012</b>
a) Quote emesse	2.305.335,993	46.147.598	2.362.173,264	46.616.853
b) Quote annullate	-2.004.404,392	-40.066.967	-1.976.497,782	-39.179.868
c) Variazione del valore quota		-9.931.804		12.592.737
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		-3.851.173		20.029.722
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>25.205.249,017</b>	<b>492.732.561</b>	<b>24.904.317,416</b>	<b>496.583.734</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 19,940.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 19,549.

Il decremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 1,96%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 6.080.631 e nella colonna 2017 un importo di € 7.436.985, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica 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 prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018:

		31/12/2018	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	494.753.184,84	
	Attività della gestione amministrativa	688.450,64	
	Proventi maturati e non riscossi	3.106.889,38	
	Crediti di imposta	2.745.048,17	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>501.293.573,03</b>
	Passività della gestione previdenziale	7.229.374,37	
	Passività della gestione finanziaria	1.149.675,67	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	181.961,76	
	Debiti di imposta	-	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>8.561.011,80</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>492.732.561,23</b>
	Numero delle quote in essere		25.205.249,017
	Valore unitario della quota		19,549

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

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2018	19,991	25.364.731,730	507.069.253,86
Febbraio 2018	19,860	25.198.347,296	500.437.637,38
Marzo 2018	19,765	25.054.758,671	495.217.923,65
Aprile 2018	19,897	25.330.599,443	504.009.336,65
Maggio 2018	19,923	25.177.963,560	501.622.967,42
Giugno 2018	19,927	25.024.558,036	498.654.789,77
Luglio 2018	20,047	25.380.755,184	508.815.730,08
Agosto 2018	20,041	25.308.346,595	507.192.441,91
Settembre 2018	20,064	25.167.191,556	504.957.433,86
Ottobre 2018	19,774	25.477.246,256	503.778.366,01
Novembre 2018	19,868	25.343.165,433	503.515.222,96
Dicembre 2018	19,549	25.205.249,017	492.732.561,23

### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 497.119.724

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni (con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London-Uk), AXA Investment Managers Paris e Amundi SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2018 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	120.268.495
AXA Investment Managers Paris	116.646.367
Amundi SGR S.p.A.	124.308.004
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	134.586.958
<b>Totale</b>	<b>495.809.824</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 24.094 e detratti i crediti previdenziali per € 2.357.

#### a) Depositi bancari

€ 34.086.197

La voce è composta per € 33.776.197 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 310.000 da depositi imposti a garanzia dell'operatività in forward.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/18	Descrizione conto	Saldo al 31/12/17
AMUNDI C/C AUD CCDAU0763020	8.228.809	AXA C/C AUD 000001040093	124.214
AMUNDI C/C CAD CCDCA0763020	8.172.663	AXA C/C CAD000001040094	10.611
AMUNDI C/C CHF CCDCH0763020	4.858.321	AXA C/C CHF000001040096	1.388
AMUNDI C/C DKK CCDDK0763020	3.744.768	AXA C/C DKK000001040098	38
AMUNDI C/C EUR CC0017630200	1.110.369	AXA C/C EUR000001040101	5.706.819
AMUNDI C/C GBP CCDGB0763020	1.097.963	AXA C/C GBP000001040116	930.154
AMUNDI C/C JPY CCDJP0763020	1.054.288	AXA C/C HKD000001040117	1.015
AMUNDI C/C NOK CCDNO0763020	1.004.842	AXA C/C JPY000001040118	598.356
AMUNDI C/C SEK CCDSE0763020	698.676	AXA C/C NOK000001040121	5.062
AMUNDI C/C USD CCDUS0763020	557.021	AXA C/C SEK000001061747	-441
AXA C/C AUD CCDAU0763030	509.251	AXA C/C SGD 000001039975	11
AXA C/C CAD CCDCA0763030	422.879	AXA C/C USD 000001039977	1.096.861
AXA C/C CHF CCDCH0763030	360.536	CSAM C/C AUD000001039980	18.646
AXA C/C DKK CCDDK0763030	182.179	CSAM C/C CAD 000001040058	16.747
AXA C/C EUR CC0017630300	176.803	CSAM C/C CHF000001039982	52
AXA C/C GBP CCDGB0763030	169.025	CSAM C/C DKK000001039984	57.940

Descrizione conto	Saldo al 31/12/18	Descrizione conto	Saldo al 31/12/17
AXA C/C HKD CCDHK0763030	159.253	CSAM C/C EUR000001040000	5.008.013
AXA C/C JPY CCDJP0763030	151.145	CSAM C/C GBP000001040002	32.099
AXA C/C NOK CCDNO0763030	149.834	CSAM C/C JPY000001040003	687.404
AXA C/C SEK CCDSE0763030	127.609	CSAM C/C NOK000001057780	10.872
AXA C/C SGD CCDSG0763030	116.338	CSAM C/C SEK000001040006	255.738
AXA C/C USD CCDUS0763030	92.698	CSAM C/C USD000001040009	144.389
CREDIT SUISSE C/C AUD CCDAU0763040	79.107	PIONEER C/C AUD 000001061734	11.808
CREDIT SUISSE C/C CAD CCDCA0763040	70.140	PIONEER C/C CAD 000001040057	1.373
CREDIT SUISSE C/C CHF CCDCH0763040	66.305	PIONEER C/C CHF 000001040058	3.425
CREDIT SUISSE C/C DKK CCDDK0763040	64.074	PIONEER C/C DKK 000001040061	158.127
CREDIT SUISSE C/C EUR CC0017630400	56.016	PIONEER C/C EUR 000001040062	3.233.835
CREDIT SUISSE C/C GBP CCDGB0763040	54.905	PIONEER C/C GBP 000001040064	80.761
CREDIT SUISSE C/C JPY CCDJP0763040	43.924	PIONEER C/C JPY 000001040080	15.403
CREDIT SUISSE C/C NOK CCDNO0763040	35.748	PIONEER C/C SEK 000001040084	110.909
CREDIT SUISSE C/C SEK CCDSE0763040	24.743	PIONEER C/C USD 000001040085	44.001
CREDIT SUISSE C/C USD CCDUS0763040	19.111	JPM UNIPOLSAI C/C AUD000001040087	19.408
UNIPOLSAI JPM C/C AUD CCDAU0763070	17.126	JPM UNIPOLSAI C/C CAD000001061743	14.546
UNIPOLSAI JPM C/C CAD CCDCA0763070	16.198	JPM UNIPOLSAI C/C CHF000001081336	945
UNIPOLSAI JPM C/C CHF CCDCH0763070	15.508	JPM UNIPOLSAI C/C DKK000001081338	2.439
UNIPOLSAI JPM C/C DKK CCDDK0763070	12.999	JPM UNIPOLSAI C/C EUR000001081339	119.528
UNIPOLSAI JPM C/C EUR CC0017630700	10.759	JPM UNIPOLSAI C/C GBP000001081340	48.044
UNIPOLSAI JPM C/C GBP CCDGB0763070	10.249	JPM UNIPOLSAI C/C HKD000001081337	3.288
UNIPOLSAI JPM C/C HKD CCDHK0763070	8.370	JPM UNIPOLSAI C/C JPY000001081341	2.641
UNIPOLSAI JPM C/C ILS CCDIL0763070	7.622	JPM UNIPOLSAI C/C NOK000001081342	1.584
UNIPOLSAI JPM C/C JPY CCDJP0763070	6.197	JPM UNIPOLSAI C/C NZD000001081343	7.511
UNIPOLSAI JPM C/C NOK CCDNO0763070	3.306	JPM UNIPOLSAI C/C SEK000001081344	1.815
UNIPOLSAI JPM C/C NZD CCDNZ0763070	2.080	JPM UNIPOLSAI C/C SGD000001081345	3.507
UNIPOLSAI JPM C/C SEK CCDSE0763070	1.754	JPM UNIPOLSAI C/C USD000001081346	31.484
UNIPOLSAI JPM C/C SGD CCDSG0763070	1.594	UNIPOLSAI C/C AUD 000001081347	1
UNIPOLSAI JPM C/C USD CCDUS0763070	1.297	UNIPOLSAI C/C CAD 000001081348	172
UNIPOLSAI C/C EUR CC0017630800	1.144	UNIPOLSAI C/C CHF 000001081350	630
UNIPOLSAI C/C GBP CCDGB0763080	683	UNIPOLSAI C/C DKK 000001040022	822
UNIPOLSAI C/C JPY CCDJP0763080	-16	UNIPOLSAI C/C EUR 000001040038	22.941.278
UNIPOLSAI C/C USD CCDUS0763080	-16	UNIPOLSAI C/C GBP 000001040042	11.181
		UNIPOLSAI C/C HKD 000001061740	51
		UNIPOLSAI C/C JPY 000001040042	18.909
		UNIPOLSAI C/C NOK 000001040044	70
		UNIPOLSAI C/C NZD 000001040046	58
		UNIPOLSAI C/C SEK 000001040047	85
		UNIPOLSAI C/C USD 000001061740	50.971
<b>TOTALE</b>	<b>33.776.197</b>		<b>41.646.598</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 243.369.906**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di Stato Italia	86.449.038	74.709.765
Titoli di Stato altri paesi UE	116.865.246	105.485.674
Titoli di Stato altri paesi OCSE	39.324.982	43.675.510
Titoli di Stato altri Stati	730.640	551.308
<b>Totale</b>	<b>243.369.906</b>	<b>224.422.257</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 78.162.871**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di debito quotati Italia	5.057.975	4.835.761
Titoli di debito quotati altri paesi UE	47.638.691	48.070.469
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	24.675.527	26.024.190
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	790.678	804.871
<b>Totale</b>	<b>78.162.871</b>	<b>79.735.291</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 115.735.165**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di capitale quotati Italia	962.839	1.416.633
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	19.819.263	28.149.476
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	93.287.209	101.900.428
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	1.665.854	1.554.349
<b>Totale</b>	<b>115.735.165</b>	<b>133.020.886</b>

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

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati****€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 20.350.516**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2018.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti:

- investimenti azionari, effettuati dal gestore Credit Suisse, utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund;

- investimenti azionari, effettuati dal Gestore AXA Investment Managers Paris, utilizzando Open-End Fund;
- investimenti azionari, effettuati dal gestore UnipolSai Assicurazioni, utilizzando ETF (exchange-traded fund);
- investimenti azionari, effettuati dal Gestore Amundi SGR S.p.A., utilizzando Open-End Fund;

Come previsto dalle convenzioni stipulate, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, 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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.402.553	2,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.107.600	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.942.773	1,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.624.306	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.973.738	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.916.161	1,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.429.944	1,08
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	5.304.714	1,05
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.892.607	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.424.424	0,88
JPM IN GL EM RES EH IXE-X EU	LU1468440737	I.G - OICVM UE	4.409.157	0,88
AMUNDI F2 - EMER MKT EQ-XEUR	LU0285070206	I.G - OICVM UE	4.329.542	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.030.354	0,80
US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	US9128284V99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.999.229	0,79
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.996.620	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.940.784	0,78
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.829.716	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.826.900	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.605.817	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.391.367	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.360.741	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.295.530	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.135.753	0,62
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.095.746	0,62
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.800.039	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.723.659	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.689.365	0,53
US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	US912810FB99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.682.615	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.578.380	0,51
US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	US912810Q506	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.513.985	0,50
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.506.480	0,50
TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	US912828N712	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.449.754	0,49
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.448.030	0,49
ISHARES CORE S&P 500 (1)	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	2.410.458	0,48
US TREASURY N/B 31/05/2021 2	US912828WN60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.371.044	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.352.097	0,47
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.303.065	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.270.546	0,45
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.161.280	0,43
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.107.242	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.047.320	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.036.620	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.006.614	0,40
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.998.422	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.995.832	0,40
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.992.040	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.970.361	0,39
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.951.716	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.927.363	0,38
AXA WF-FRM EMG MKT-M ACC EUR	LU0990470386	I.G - OICVM UE	1.891.426	0,38

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
Altri			282.166.629	56,07
<b>Totale</b>			<b>457.618.458</b>	<b>90,95</b>

### 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	86.449.038	116.865.246	39.324.982	730.640	243.369.906
Titoli di debito quotati	5.057.975	47.638.691	24.675.527	790.678	78.162.871
Titoli di capitale quotati	962.840	19.819.263	93.287.208	1.665.854	115.735.165
Quote di O.I.C.R.	-	20.350.516	-	-	20.350.516
Depositi bancari	34.086.197	-	-	-	34.086.197
<b>Totale</b>	<b>126.556.050</b>	<b>204.673.716</b>	<b>157.287.717</b>	<b>3.187.172</b>	<b>491.704.655</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	194.895.185	78.109.284	32.146.821	25.473.816	330.625.106
USD	30.039.228	53.587	72.315.657	2.475.392	104.883.864
JPY	8.974.240	-	11.767.172	2.490.105	23.231.517
GBP	9.461.253	-	7.637.979	1.402.209	18.501.441
CHF	-	-	3.490.450	559.301	4.049.751
SEK	-	-	578.939	618.614	1.197.553
DKK	-	-	387.927	531.997	919.924
NOK	-	-	131.338	137.295	268.633
CAD	-	-	3.083.664	96.476	3.180.140
AUD	-	-	3.168.790	262.944	3.431.734
HKD	-	-	1.173.450	17.342	1.190.792
SGD	-	-	182.539	12.352	194.891
NZD	-	-	20.955	8.370	29.325
Altre valute	-	-	-	-16	-16
<b>Totale</b>	<b>243.369.906</b>	<b>78.162.871</b>	<b>136.085.681</b>	<b>34.086.197</b>	<b>491.704.655</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

#### Posizioni Creditorie

Nulla da segnalare.

#### Posizioni Debitorie

Nulla da segnalare.

#### Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano i seguenti contratti futures:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	Euro-OAT Future Mar19	CORTA	EUR	-2.262.000
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	3.889.463
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	5.369.147
Futures	MSCI EmgMkt Mar19	LUNGA	USD	1.945.186
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	6.047.763
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	802.980
<b>Totale</b>				<b>15.792.539</b>

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	350.000	1,1269	-310.587
GBP	CORTA	7.590.000	0,8976	-8.456.353
JPY	CORTA	1.363.000.000	125,4207	-10.867.425
USD	CORTA	23.918.000	1,1432	-20.922.888
USD	LUNGA	900.000	1,1432	787.298
<b>Totale</b>				<b>-39.769.955</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>4,515</b>
	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	250.000,00	296.320,00	5,00	
	XS1558491855	ATLANTIA SPA 03/02/2025 1,625	104.000,00	91.297,44	5,51	
	XS1316569638	AUTOSTRADIE PER LITALIA 04/11/2025 1,875	100.000,00	87.592,00	6,18	
	XS1327504087	AUTOSTRADIE PER LITALIA 26/06/2026 1,75	635.000,00	533.577,80	6,67	
	XS1180451657	ENI SPA 02/02/2026 1,5	200.000,00	199.622,00	6,58	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	50.000,00	51.471,00	0,70	
	XS1551068676	ENI SPA 17/01/2027 1,5	405.000,00	401.241,60	7,40	
	XS1412593185	ENI SPA 17/05/2022 ,75	100.000,00	100.905,00	3,31	
	XS1292988984	ENI SPA 18/01/2024 1,75	275.000,00	284.449,00	4,75	
	XS1706922256	ESSELUNGA SPA 25/10/2027 1,875	250.000,00	239.270,00	7,97	
	XS1697916358	FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	100.000,00	98.619,00	1,75	
	XS1598835822	FCA BANK SPA IRELAND 15/11/2021 1	150.000,00	148.441,50	2,80	
	XS1383510259	FCA BANK SPA IRELAND 23/09/2020 1,25	148.000,00	148.920,56	1,70	
	XS1639488771	FERROVIE DELLO STATO 27/06/2025 1,5	250.000,00	230.897,50	5,99	
	XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	450.000,00	442.530,00	3,05	
	XS1551306951	INTESA SANPAOLO SPA 18/01/2024 1,375	300.000,00	289.440,00	4,74	
	XS0758640279	LUXOTTICA GROUP SPA 19/03/2019 3,625	250.000,00	251.950,00	0,21	
	XS1707063589	SALINI IMPREGILO SPA 26/10/2024 1,75	100.000,00	65.201,00	4,98	
	XS1698218523	TELECOM ITALIA SPA 12/10/2027 2,375	100.000,00	89.357,00	7,63	
	XS1374865555	UNICREDIT SPA 04/03/2023 2	250.000,00	251.242,50	3,90	
	XS1014627571	UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	500.000,00	521.405,00	1,92	
	XS1754213947	UNICREDIT SPA 18/01/2023 1	250.000,00	234.225,00	3,84	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>4,621</b>
	XS1520899532	ABBVIE INC 17/05/2024 1,375	400.000,00	403.920,00	5,11	
	XS1405816312	ALIMENTATION COUCHE-TARD 06/05/2026 1,875	118.000,00	117.374,60	6,71	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration medio
	XS1405781425	AMERICAN INTL GROUP 08/06/2023 1,5	150.000,00	151.540,50	4,23	
	XS0829317832	AMGEN INC 13/09/2019 2,125	225.000,00	228.579,75	0,69	
	XS1369278251	AMGEN INC 25/02/2022 1,25	150.000,00	153.391,50	3,06	
	XS1572429030	ANZ NEW ZEALAND INTL LTD 01/03/2022 ,4	250.000,00	248.835,00	3,12	
	XS1135334800	APPLE INC 10/11/2022 1	325.000,00	336.410,75	3,79	
	XS1135337498	APPLE INC 10/11/2026 1,625	350.000,00	366.915,50	7,36	
	XS1144086110	APPLE INC 24/05/2025 ,875	259.000,00	261.608,13	6,16	
	XS1629865897	AT&T INC 01/06/2022 1,45	150.000,00	153.511,50	3,30	
	XS0861594652	AT&T INC 04/12/2020 1,875	100.000,00	102.886,00	1,89	
	XS1196373507	AT&T INC 05/09/2023 1,3	425.000,00	429.526,25	4,50	
	XS0903433513	AT&T INC 15/03/2023 2,5	300.000,00	318.360,00	3,93	
	XS1107731702	BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	350.000,00	359.520,00	2,64	
	XS1380334141	BERKSHIRE HATHAWAY INC 15/03/2024 1,3	300.000,00	307.539,00	4,97	
	XS1200679667	BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2035 1,625	200.000,00	194.616,00	13,90	
	XS1117297785	BLACKROCK INC 06/05/2025 1,25	225.000,00	228.512,25	6,03	
	XS1731106347	CEMEX SAB DE CV 05/12/2024 2,75	150.000,00	140.328,00	5,37	
	XS0443469316	CTTIGROUP INC 26/10/2023 ,75	250.000,00	245.825,00	4,68	
	XS1457608013	COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	200.000,00	202.930,00	4,09	
	XS1197832915	COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125	300.000,00	301.851,00	7,71	
	XS1197833053	COCA-COLA CO/THE 09/03/2035 1,625	183.000,00	180.373,95	13,90	
	XS1197833137	COMMONWEALTH BANK AUST 03/10/2029 VARIABLE	600.000,00	570.198,00	0,50	
	XS1692332684	CREDIT SUISSE AG LONDON 05/08/2019 4,75	600.000,00	617.400,00	0,59	
	XS0490013801	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	124.000,00	126.271,68	1,69	
	XS0444030646	DNB BANK ASA 01/03/2023 1,125	500.000,00	513.540,00	4,03	
	XS1291175161	EQUINOR ASA 11/03/2021 5,625	350.000,00	392.721,00	2,04	
	XS1371969483	EQUINOR ASA 17/02/2027 1,25	250.000,00	253.677,50	7,61	
	XS1612543121	GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2022 ,375	300.000,00	283.251,00	3,27	
	XS1612543394	GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2029 1,5	200.000,00	174.308,00	9,24	
	XS1609252645	GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2037 2,125	161.000,00	126.587,86	14,16	
	XS0882849507	GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	236.000,00	230.144,84	0,10	
	XS1614198262	GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING	183.000,00	175.577,52	0,21	
	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	100.000,00	108.324,00	3,75	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 15/05/2024 1,375	250.000,00	248.607,50	5,09	
	XS1173845436	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	218.000,00	216.975,40	0,20	
	XS1691349523	GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/08/2020 2,625	263.000,00	272.820,42	1,59	
	XS1458408561	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000,00	104.059,00	0,80	
	XS1402235060	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/07/2022 1,375	140.000,00	142.504,60	3,45	
	XS1589406633	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	400.000,00	381.896,00	0,22	
	XS1366026679	GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/07/2026 1,625	30.000,00	29.115,90	6,98	
	XS1375841159	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	150.000,00	150.220,50	0,07	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0856023147	GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/09/2024 2,125	250.000,00	257.095,00	5,36	
	XS1617845679	HONEYWELL INTERNATIONAL 22/02/2023 1,3	100.000,00	103.510,00	4,00	
	XS1143163183	IBM CORP 07/09/2021 ,5	166.000,00	167.434,24	2,66	
	XS1034975406	IBM CORP 19/11/2019 1,375	130.000,00	131.765,40	0,88	
	XS0820547825	IBM CORP 23/05/2029 1,5	500.000,00	494.855,00	9,45	
	XS1174469137	IBM CORP 26/05/2023 1,25	400.000,00	413.336,00	4,25	
	XS1403499848	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2026 3	200.000,00	224.054,00	6,34	
	XS1327027998	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	520.000,00	560.794,00	3,47	
	XS1403264374	JPMORGAN CHASE & CO 27/01/2025 1,5	330.000,00	336.398,70	5,70	
	XS1237271421	LIBERTY MUTUAL GROUP INC 04/05/2026 2,75	350.000,00	360.496,50	6,48	
	XS1725633413	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	100.000,00	102.989,00	3,83	
	XS1028941117	MCDONALDS CORP 15/11/2023 1	100.000,00	100.770,00	4,73	
	XS1675764945	MCDONALDS CORP 26/05/2027 1,875	400.000,00	413.556,00	7,66	
	XS1346872580	MCDONALDS CORP 28/11/2029 1,5	400.000,00	385.928,00	9,92	
	XS1117298163	MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	400.000,00	426.384,00	7,23	
	XS1529838085	MITSUBISHI UFJ FIN GRP 07/09/2024 ,872	400.000,00	394.940,00	5,49	
	XS1379171140	MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625	350.000,00	363.247,50	3,87	
	XS1050547857	MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	100.000,00	102.726,00	7,49	
	XS1167352613	MORGAN STANLEY 02/12/2022 1	100.000,00	100.785,00	3,82	
	XS1188094673	MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75	201.000,00	205.735,56	4,87	
	XS0891393414	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	500.000,00	522.715,00	2,16	
	XS0951216083	NATIONAL AUSTRALIA BANK 20/01/2022 ,875	500.000,00	507.180,00	2,98	
	XS1061714165	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	500.000,00	503.755,00	3,05	
	XS1568875444	ORACLE CORP 10/01/2021 2,25	100.000,00	104.608,00	1,96	
	XS1574158082	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	300.000,00	334.950,00	6,62	
	XS0906815088	PETROLEOS MEXICANOS 12/02/2028 5,35 (18/12/2018)	70.000,00	53.586,76	6,64	
	XS0300113254	PETROLEOS MEXICANOS 21/08/2021 2,5	100.000,00	98.673,00	2,48	
	XS0816704125	PETROLEOS MEXICANOS 24/11/2022 2,5	375.000,00	355.953,75	3,60	
	XS0415624716	PFIZER INC 06/03/2027 1	166.000,00	165.502,00	7,74	
	XS0416848520	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	200.000,00	204.026,00	1,19	
	XS1190624038	PROCTER & GAMBLE CO/THE 11/05/2027 4,875	683.000,00	894.921,24	7,01	
	XS0862442331	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	300.000,00	319.851,00	3,50	
	XS1395057430	ROCHE HOLDINGS INC 04/03/2021 6,5	159.000,00	182.643,30	2,01	
	XS0496546853	SIMON PROPERTY GROUP LP 02/10/2020 2,375	500.000,00	516.990,00	1,72	
	XS0954684972	TELSTRA CORP LTD 14/04/2026 1,125	100.000,00	99.111,00	6,88	
	CH0336602930	UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	220.000,00	219.084,80	2,99	
	XS1030900168	UBS GROUP FUNDING SWITZE 01/09/2026 1,25	206.000,00	200.784,08	7,20	
	XS1054534422	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	300.000,00	318.141,00	2,98	
	XS0453133950	WALMART INC 08/04/2026 2,55	400.000,00	445.456,00	6,58	
	XS0817639924	WALMART INC 21/09/2029 4,875	226.000,00	305.118,08	8,73	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1617830721	WARNER MEDIA LLC 15/09/2023 1,95	500.000,00	520.295,00	4,47	
	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	700.000,00	750.078,00	3,45	
	XS1617830721	WELLS FARGO & COMPANY 24/05/2027 1,5	500.000,00	492.725,00	7,74	
	XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 26/10/2026 1,375	366.000,00	360.023,22	7,32	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>4,046</b>
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	300.000,00	300.384,00	0,17	
	XS1218821756	ABN AMRO BANK NV 16/04/2025 1	520.000,00	526.676,80	6,03	
	XS1622624242	ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2024 1,25	150.000,00	146.826,00	5,14	
	XS1909193150	ALLERGAN FUNDING SCS 15/11/2023 1,5	100.000,00	100.801,00	4,66	
	DE000A1HG1K6	ALLIANZ FINANCE II B.V. 13/03/2028 3	200.000,00	234.120,00	8,01	
	DE000A1GORU9	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	200.000,00	220.438,00	2,92	
	DE000A180B80	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2031 1,375	200.000,00	198.786,00	11,12	
	XS1686846061	ANGLO AMERICAN CAPITAL 18/09/2025 1,625	100.000,00	94.900,00	6,22	
	XS0995040051	ANGLO AMERICAN CAPITAL 20/11/2020 2,875	450.000,00	467.266,50	1,84	
	BE6243180666	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 16/12/2019 2	200.000,00	203.906,00	0,95	
	BE6285454482	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2025 1,5	202.000,00	205.668,32	5,83	
	BE6285457519	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2036 2,75	400.000,00	404.292,00	13,30	
	BE6276039425	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 20/04/2023 ,8	490.000,00	491.896,30	4,19	
	BE6301510028	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	333.000,00	320.619,06	7,52	
	FR0011884899	APRR SA 31/03/2019 FLOATING	200.000,00	200.288,00	0,24	
	XS1485603747	APTIV PLC 15/09/2028 1,6	203.000,00	184.989,84	8,75	
	XS1730873731	ARCELORMITTAL 17/01/2023 ,95	100.000,00	97.059,00	3,87	
	FR0013252277	ARKEMA 20/04/2027 1,5	400.000,00	397.648,00	7,66	
	XS1562614831	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 10/02/2027 3,5	400.000,00	409.844,00	6,78	
	XS1678372472	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 11/09/2022 ,75	200.000,00	197.076,00	3,60	
	XS1594368539	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	300.000,00	298.146,00	0,03	
	XS1330948818	BANCO SANTANDER SA 14/12/2022 1,375	400.000,00	411.464,00	3,84	
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	500.000,00	489.730,00	5,72	
	XS1548444816	BANCO SANTANDER SA 19/01/2027 3,125	300.000,00	302.106,00	6,83	
	XS1379128215	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	400.000,00	400.716,00	0,44	
	XS0819130302	BANQUE FED CRED MUTUEL 23/08/2022 3,25	300.000,00	331.683,00	3,45	
	XS1075218799	BARCLAYS BANK PLC 10/06/2024 2,25	365.000,00	388.973,20	5,07	
	XS1035751764	BARCLAYS BANK PLC 24/02/2021 2,125	189.000,00	196.117,74	2,08	
	XS0611398008	BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625	250.000,00	280.572,50	2,83	
	XS1531174388	BARCLAYS PLC 08/12/2023 1,875	125.000,00	123.680,00	4,65	
	XS1203854960	BAT INTL FINANCE PLC 13/10/2023 ,875	300.000,00	292.002,00	4,62	
	XS1840614900	BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2022 ,625	100.000,00	99.728,00	3,88	
	XS1840618216	BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2029 2,125	200.000,00	195.000,00	9,63	
	XS1139688268	BG ENERGY CAPITAL PLC 21/11/2022 1,25	500.000,00	517.185,00	3,80	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	350.000,00	354.851,00	1,86	
	XS1823246712	BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	196.000,00	195.027,84	3,83	
	XS0821096418	BNG BANK NV 30/08/2022 2,25	300.000,00	326.133,00	3,54	
	XS1470601656	BNP PARIBAS 11/01/2027 2,25	101.000,00	99.297,14	7,08	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	300.000,00	305.124,00	0,64	
	XS1637277572	BNP PARIBAS 27/06/2024 1	100.000,00	97.654,00	5,25	
	XS1375956569	BP CAPITAL MARKETS PLC 03/03/2022 1,373	130.000,00	134.217,20	3,07	
	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	360.000,00	366.944,40	3,99	
	XS0747744232	BP CAPITAL MARKET'S PLC 18/02/2019 2,994	100.000,00	100.406,00	0,13	
	XS1492671158	BP CAPITAL MARKETS PLC 19/09/2024 ,83	250.000,00	248.195,00	5,53	
	XS1040506112	BP CAPITAL MARKETS PLC 28/09/2021 2,177	170.000,00	179.074,60	2,67	
	FR0012018851	BPCE SA 08/07/2026 VARIABLE	200.000,00	206.550,00	0,50	
	FR0013094836	BPCE SA 20/04/2020 ,625	100.000,00	100.779,00	1,29	
	FR0013155009	BPCE SA 22/04/2026 2,875	100.000,00	104.199,00	6,43	
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	627.000,00	630.667,95	2,15	
	XS1637333748	BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2027 1,5	250.000,00	238.582,50	7,78	
	XS1614722806	CAIXABANK SA 17/05/2024 1,125	200.000,00	196.082,00	5,12	
	XS1752476538	CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	200.000,00	195.608,00	4,15	
	XS0529414319	CARREFOUR SA 25/04/2021 3,875	404.000,00	437.103,76	2,20	
	XS1401331753	CARREFOUR SA 26/04/2024 ,75	119.000,00	115.613,26	5,13	
	XS1493428426	CIE DE SAINT-GOBAIN 27/03/2020 0	400.000,00	399.396,00	1,23	
	XS1377682676	COCA-COLA HBC FINANCE BV 11/11/2024 1,875	100.000,00	105.414,00	5,54	
	DE000CZ40LR5	COMMERZBANK AG 13/09/2023 ,5	325.000,00	312.247,00	4,58	
	XS0728812495	COOPERATIEVE RABOBANK UA 11/01/2022 4	400.000,00	445.744,00	2,81	
	XS0576532054	COOPERATIEVE RABOBANK UA 12/01/2021 4,125	150.000,00	162.442,50	1,91	
	XS0525602339	COOPERATIEVE RABOBANK UA 14/07/2025 4,125	250.000,00	303.482,50	5,79	
	XS1425199848	CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	400.000,00	403.276,00	3,84	
	XS1328173080	CRH FUNDING 09/01/2024 1,875	350.000,00	365.102,50	4,71	
	XS1490137418	CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024 2,625	100.000,00	98.846,00	5,25	
	DE000A2AAL23	DAIMLER AG 09/09/2019 ,5	172.000,00	172.703,48	0,68	
	DE000A169NA6	DAIMLER AG 11/05/2020 ,25	190.000,00	190.277,40	1,35	
	DE000A1PGWA5	DAIMLER AG 12/09/2022 2,375	250.000,00	265.682,50	3,55	
	DE000A2GSLY0	DAIMLER AG 15/11/2027 1	268.000,00	251.863,72	8,36	
	DE000A1R04X6	DAIMLER AG 24/01/2022 2,25	290.000,00	305.317,80	2,92	
	XS1390245329	DANSKE BANK A/S 06/05/2021 ,5	100.000,00	99.896,00	2,31	
	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	200.000,00	190.456,00	0,11	
	DE000DL19T18	DEUTSCHE BANK AG 18/01/2021 ,375	300.000,00	291.204,00	1,99	
	XS1388661651	DEUTSCHE POST AG 01/04/2021 ,375	123.000,00	123.738,00	2,23	
	XS1382792197	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	182.000,00	182.374,92	4,16	
	XS0525787874	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/07/2022 4,25	360.000,00	408.211,20	3,30	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1616411119	E.ON SE 22/05/2029 1,625	400.000,00	395.416,00	9,37	
	XS1361115402	EASYJET PLC 09/02/2023 1,75	102.000,00	103.853,34	3,88	
	XS0970695572	EDP FINANCE BV 14/09/2020 4,875	400.000,00	432.868,00	1,65	
	XS1721051495	EDP FINANCE BV 22/11/2027 1,5	346.000,00	325.980,44	8,17	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE SA 10/03/2023 2,75	200.000,00	218.168,00	3,91	
	FR0010961581	ELECTRICITE DE FRANCE SA 12/11/2040 4,5	150.000,00	193.303,50	14,84	
	FR0013213295	ELECTRICITE DE FRANCE SA 13/10/2026 1	300.000,00	291.423,00	7,40	
	FR0011182641	ELECTRICITE DE FRANCE SA 18/01/2022 3,875	300.000,00	332.994,00	2,83	
	XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966	350.000,00	358.827,00	5,60	
	FR0011261924	ENGIE SA 01/02/2023 3	256.000,00	284.024,32	3,81	
	FR0012602761	ENGIE SA 13/03/2026 1	300.000,00	300.348,00	6,85	
	FR0011911247	ENGIE SA 19/05/2026 2,375	200.000,00	217.890,00	6,71	
	FR0011289230	ENGIE SA 20/07/2022 2,625	200.000,00	217.488,00	3,39	
	FR0013245859	ENGIE SA 27/03/2024 ,875	200.000,00	202.212,00	5,07	
	XS0856023493	ESB FINANCE DAC 21/11/2019 4,375	300.000,00	311.754,00	0,88	
	XS1362349943	FCE BANK PLC 11/02/2021 1,66	250.000,00	250.325,00	2,03	
	XS1554373248	FRESENIUS FIN IRELAND PL 30/01/2024 1,5	35.000,00	35.097,65	4,79	
	XS0954025267	GE CAPITAL EURO FUNDING 20/07/2020 2,25	80.000,00	82.143,20	1,51	
	XS1147605791	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	112.000,00	115.399,20	5,67	
	XS1069552393	HEATHROW FUNDING LTD 23/05/2022 1,875	100.000,00	103.484,00	5,06	
	XS1529515584	HEIDELBERGCEMENT AG 07/02/2025 1,5	130.000,00	129.135,50	5,70	
	XS1401174633	HEINEKEN NV 04/05/2026 1	633.000,00	624.011,40	6,97	
	XS1611167856	HELLA GMBH & CO KGAA 17/05/2024 1	70.000,00	69.883,80	5,17	
	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	268.000,00	271.958,36	4,22	
	FR0011391580	HSBC FRANCE 16/01/2020 1,875	600.000,00	612.654,00	1,02	
	XS1485597329	HSBC HOLDINGS PLC 06/09/2024 ,875	150.000,00	145.206,00	5,46	
	XS0969636371	HSBC HOLDINGS PLC 10/01/2024 VARIABLE	500.000,00	500.330,00	0,50	
	XS1398476793	IBERDROLA INTL BV 21/04/2026 1,125	100.000,00	99.132,00	6,90	
	XS1730885073	ING GROEP NV 11/01/2028 1,375	200.000,00	191.900,00	8,25	
	DE000A181034	JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	200.000,00	206.998,00	4,19	
	XS1539114287	JOHNSON CONTROLS INTL PL 25/02/2025 1,375	125.000,00	123.966,25	5,78	
	BE0002272418	KBC GROUP NV 01/03/2022 ,75	500.000,00	501.065,00	3,09	
	BE0002290592	KBC GROUP NV 18/09/2029 VARIABLE	200.000,00	193.364,00	0,50	
	BE6286238561	KBC GROUP NV 26/04/2021 1	100.000,00	101.547,00	2,27	
	FR0013165677	KERING 10/05/2026 1,25	200.000,00	201.736,00	6,93	
	FR0011535764	KERING 15/07/2020 2,5	500.000,00	518.920,00	1,50	
	FR0013203825	KLEPIERRE 29/09/2031 1,25	200.000,00	183.196,00	11,53	
	FR0011360478	LA POSTE SA 26/11/2024 2,75	200.000,00	224.592,00	5,50	
	XS1397134609	LINDE FINANCE BV 20/04/2028 1	278.000,00	271.269,62	8,74	
	XS0497187640	LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	1.050.000,00	1.120.129,50	1,15	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0013257623	LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2024 ,75	150.000,00	150.745,50	5,25	
	XS1416688890	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 23/05/2022 2,375	200.000,00	207.778,00	3,21	
	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	143.000,00	147.347,20	4,04	
	XS1492457236	MYLAN NV 23/11/2020 1,25	500.000,00	505.605,00	1,86	
	XS1396767854	NATURGY FINANCE BV 19/04/2026 1,25	200.000,00	196.764,00	6,85	
	XS1170307414	NATURGY FINANCE BV 21/01/2025 1,375	300.000,00	304.179,00	5,71	
	XS1788515861	NATWEST MARKETS PLC 02/03/2022 ,625	200.000,00	194.292,00	3,07	
	XS1627773606	NATWEST MARKETS PLC 08/06/2020 FLOATING	130.000,00	129.288,90	0,17	
	XS0454984765	NATWEST MARKETS PLC 30/09/2019 5,375	295.000,00	306.254,25	0,74	
	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/09/2022 1,75	130.000,00	137.914,40	3,59	
	XS1486520403	NORDEA BANK ABP 07/09/2026 VARIABLE	103.000,00	102.472,64	0,50	
	XS1189263400	NORDEA BANK ABP 12/02/2025 1,125	140.000,00	143.936,80	5,85	
	XS0827999318	ORANGE SA 01/03/2023 2,5	300.000,00	324.735,00	3,91	
	FR0013217114	ORANGE SA 03/02/2027 ,875	400.000,00	386.408,00	7,67	
	XS0794245018	ORANGE SA 15/06/2022 3	300.000,00	327.468,00	3,27	
	FR0013172939	PERNOD RICARD SA 18/05/2026 1,5	400.000,00	406.160,00	6,88	
	FR0013181989	RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	68.000,00	68.155,72	0,52	
	FR0013250693	RCI BANQUE SA 11/04/2025 1,625	285.000,00	281.517,30	5,83	
	FR0013260486	RCI BANQUE SA 14/03/2022 FLOATING	260.000,00	252.743,40	0,18	
	FR0013169778	RCI BANQUE SA 17/05/2023 1	250.000,00	245.195,00	4,21	
	FR0013283371	RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	117.000,00	114.664,68	3,64	
	XS1722897623	RENTOKIL INITIAL PLC 22/11/2024 ,95	180.000,00	175.390,20	5,66	
	XS1716833352	REXEL SA 15/06/2025 2,125	100.000,00	95.158,00	5,96	
	XS0934389221	ROBERT BOSCH INVESTMENT 24/05/2021 1,625	200.000,00	207.228,00	2,34	
	XS1819575066	ROLLS-ROYCE PLC 09/05/2024 ,875	247.000,00	239.268,90	5,14	
	FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 19/10/2026 1	100.000,00	98.451,00	7,43	
	XS1565699763	RYANAIR DAC 15/08/2023 1,125	100.000,00	98.796,00	4,44	
	XS1077584024	RYANAIR DAC 17/06/2021 1,875	500.000,00	515.315,00	2,38	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	388.000,00	401.040,68	0,77	
	FR0013201639	SANOFI 13/01/2027 ,5	100.000,00	96.443,00	7,77	
	XS1487315860	SANTANDER UK GROUP HLDGS 08/09/2023 1,125	100.000,00	96.284,00	4,48	
	XS0953219416	SANTANDER UK PLC 16/07/2020 2,625	200.000,00	207.054,00	1,50	
	DE000A13SL26	SAP SE 20/02/2023 1,125	125.000,00	128.818,75	4,01	
	XS1678632487	SCANIA CV AB 06/09/2019 FLOATING	100.000,00	100.108,00	0,17	
	XS1599109896	SCANIA CV AB 20/04/2020 FLOATING	200.000,00	200.186,00	0,05	
	FR0012939841	SCHNEIDER ELECTRIC SE 08/09/2023 1,5	400.000,00	417.744,00	4,51	
	FR0012601367	SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	200.000,00	199.700,00	5,95	
	XS1720761490	SELP FINANCE SARL 20/11/2025 1,5	156.000,00	148.803,72	6,42	
	XS1292468045	SHELL INTERNATIONAL FIN 15/09/2025 1,875	100.000,00	106.495,00	6,28	
	DE000A1G85B4	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2020 1,5	200.000,00	204.196,00	1,17	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE000A1UDWN5	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2028 2,875	338.000,00	392.401,10	8,04	
	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	411.000,00	413.585,19	0,15	
	XS1109741246	SKY LTD 15/09/2021 1,5	350.000,00	359.362,50	2,64	
	XS1369614034	SOCIETE GENERALE 19/02/2021 ,75	100.000,00	101.382,00	2,11	
	XS1418786890	SOCIETE GENERALE 26/05/2023 ,75	100.000,00	100.900,00	4,29	
	XS1045283766	SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	300.000,00	301.074,00	0,20	
	XS1277337678	SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	200.000,00	201.036,00	0,13	
	XS1421827269	SWISS RE REASSURE LTD 27/05/2023 1,375	237.000,00	241.766,07	4,22	
	XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	500.000,00	503.355,00	3,21	
	XS1394764689	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2026 1,46	200.000,00	198.460,00	6,77	
	XS0162869076	TELEFONICA EUROPE BV 14/02/2033 5,875	150.000,00	208.954,50	10,03	
	XS0465576030	TELIA CO AB 16/11/2021 4,75	416.000,00	469.177,28	2,74	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000,00	113.334,00	2,87	
	XS1439749364	TEVA PHARM FNC NL II 15/10/2028 1,625	100.000,00	74.185,00	8,52	
	XS1401197253	UNIBAIL-RODAMCO SE 28/04/2036 2	102.000,00	97.972,02	14,21	
	XS1241577490	UNILEVER NV 03/06/2023 1	150.000,00	153.702,00	4,30	
	XS0417209052	VATTENFALL AB 17/03/2021 6,25	350.000,00	397.313,00	2,04	
	FR0013210416	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 04/01/2029 ,927	300.000,00	281.922,00	9,34	
	FR0013246725	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 30/03/2022 ,672	200.000,00	202.370,00	3,19	
	XS0942081570	VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	200.000,00	205.842,00	1,42	
	FR0013176302	VIVENDI SA 26/05/2021 ,75	100.000,00	101.213,00	2,36	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	450.000,00	505.656,00	2,79	
	XS1721423462	VODAFONE GROUP PLC 20/11/2025 1,125	300.000,00	291.780,00	6,54	
	XS1372838240	VODAFONE GROUP PLC 25/08/2021 1,25	100.000,00	102.342,00	2,60	
	XS1830986326	VOLKSWAGEN BANK GMBH 10/06/2024 1,25	300.000,00	290.400,00	5,15	
	XS1167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/01/2030 1,625	200.000,00	173.888,00	9,64	
	XS1642546078	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	500.000,00	492.135,00	0,01	
	XS1642590480	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 20/01/2025 1,375	275.000,00	265.047,75	5,65	
	XS0858089740	VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	260.000,00	265.574,40	0,90	
	DE000A19UR79	VONOVIA FINANCE BV 14/01/2028 1,5	300.000,00	282.441,00	8,18	
	DE000A18V138	VONOVIA FINANCE BV 15/12/2020 1,625	300.000,00	307.485,00	1,93	
	DE000A19X793	VONOVIA FINANCE BV 22/12/2022 FLOATING	200.000,00	196.528,00	0,21	
	XS1533928971	WPC EUROBOOND BV 19/07/2024 2,25	170.000,00	171.635,40	5,12	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI STATI</b>					<b>4,379</b>
	XS1497312295	CK HUTCHISON FIN 16 II 03/10/2024 ,875	300.000,000	292.932,00	5,55	
	XS1391085740	CK HUTCHISON FINANCE 16 06/04/2023 1,25	274.000,000	276.918,10	4,09	
	XS0790011398	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2022 3,625	200.000,000	220.828,00	3,21	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>2,637</b>

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0005335879	BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2019 ZERO COUPON	1.000.000,00	999.580,00	0,46	
	IT0005344863	BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON	1.000.000,00	1.000.920,00	0,24	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	1.000.000,00	1.045.850,00	1,05	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	550.000,00	611.248,55	12,93	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	1.165.000,00	1.173.055,98	0,16	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	5.553.000,00	5.916.160,65	2,07	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	2.807.000,00	3.135.753,03	2,92	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	3.800.000,00	4.424.423,60	5,32	
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	2.100.000,00	2.352.096,60	3,95	
	IT0005170839	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	1.135.000,00	1.083.766,10	6,92	
	IT0005240830	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	1.000.000,00	977.669,00	7,60	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	1.800.000,00	1.927.362,60	2,44	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	10.139.000,00	10.402.553,17	0,65	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	1.500.000,00	1.586.761,50	1,61	
	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	1.000.000,00	1.097.431,00	2,49	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	1.500.000,00	1.637.272,50	5,07	
	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	1.000.000,00	1.002.314,00	1,82	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	6.045.000,00	6.942.773,18	3,48	
	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	500.000,00	666.772,00	4,07	
	IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	500.000,00	513.064,00	5,48	
	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	2.000.000,00	2.006.614,00	3,19	
	IT0005246340	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2024 1,85	1.200.000,00	1.194.950,40	5,07	
	IT0005327306	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2025 1,45	600.000,00	573.939,60	6,02	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	1.700.000,00	1.995.832,41	2,75	
	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	570.000,00	571.010,61	3,57	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	3.100.000,00	3.940.784,43	4,60	
	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	560.000,00	618.354,40	5,34	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	300.000,00	362.124,16	17,58	
	IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	6.000.000,00	5.973.738,00	1,78	
	IT0005282527	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	1.000.000,00	968.102,00	5,57	
	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	3.900.000,00	4.030.353,60	2,86	
	IT0005312142	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	622.000,00	600.623,36	4,81	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	1.000.000,00	1.018.639,25	1,30	
	IT0005105488	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 09/04/2025 1,5	300.000,00	282.630,00	5,81	
	IT0005025389	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	200.000,00	208.196,00	2,31	
	IT0005185456	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	4.000.000,00	3.829.716,00	0,02	
	IT0005056541	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	2.800.000,00	2.800.039,20	0,45	
	IT0005350514	CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	1.000.000,00	987.903,00	1,89	
	IT0005329336	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	2.000.000,00	1.992.040,00	1,24	
	IT0005256471	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	4.000.000,00	3.996.620,00	0,41	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>8,445</b>
	JP1103501J35	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2028 ,1	100.000.000,00	807.681,67	9,19	
	JP1103471H66	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2027 ,1	100.000.000,00	810.233,08	8,42	
	JP1103521JA8	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2028 ,1	100.000.000,00	805.369,45	9,68	
	JP1103321DC2	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2023 ,6	60.000.000,00	496.329,55	4,91	
	JP1103411FC6	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2025 ,3	50.000.000,00	411.096,41	6,92	
	JP1103491HC4	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2027 ,1	100.000.000,00	808.797,91	8,94	
	JP1200881660	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2026 2,3	80.000.000,00	754.644,17	6,97	
	JP1201291B88	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2031 1,8	130.000.000,00	1.248.996,38	11,35	
	JP1201581G90	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2036 ,5	50.000.000,00	404.438,82	16,90	
	JP1201591GC4	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2036 ,6	70.000.000,00	574.865,23	17,02	
	JP1300501G30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2046 ,8	105.000.000,00	863.218,75	24,38	
	JP1400081F45	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2055 1,4	45.000.000,00	425.814,88	28,98	
	JP1051311H38	JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/03/2022 ,1	70.000.000,00	562.754,00	3,22	
	XS1236685613	REPUBLIC OF CHILE 27/05/2030 1,875	100.000,00	101.766,00	10,09	
	US912828N712	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	2.700.000,00	2.449.754,40	6,88	
	US912810RR14	TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	700.000,00	620.976,90	23,56	
	US912828C996	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	1.200.000,00	1.116.907,68	0,36	
	XS1054418196	UNITED MEXICAN STATES 09/04/2021 2,375	200.000,00	209.748,00	2,19	
	US912810FP85	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	50.000,00	55.616,61	9,07	
	US912828VB32	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	950.000,00	805.424,23	4,11	
	US912828R366	US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	600.000,00	490.257,18	6,85	
	US912810PU60	US TREASURY N/B 15/05/2037 5	80.000,00	91.971,74	12,68	
	US912810RS96	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	970.000,00	765.999,52	19,15	
	US912828R06	US TREASURY N/B 15/08/2027 2,25	1.600.000,00	1.355.246,47	7,69	
	US9128284V99	US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	4.500.000,00	3.999.229,10	8,27	
	US912810FE39	US TREASURY N/B 15/08/2028 5,5	80.000,00	86.531,73	7,51	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	450.000,00	452.573,49	14,91	
	US912810QS06	US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	2.545.000,00	2.513.984,80	15,47	
	US912810SD19	US TREASURY N/B 15/08/2048 3	1.000.000,00	871.495,43	19,27	
	US912828LY45	US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	1.253.000,00	1.103.030,35	0,84	
	US9128283F58	US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	500.000,00	422.762,76	7,94	
	US912810FB99	US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	2.412.000,00	2.682.615,47	7,07	
	US912810RZ30	US TREASURY N/B 15/11/2047 2,75	400.000,00	331.458,03	19,45	
	US912828Q780	US TREASURY N/B 30/04/2021 1,375	1.600.000,00	1.365.470,41	2,26	
	US912828XH83	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	1.320.000,00	1.139.323,09	1,46	
	US912828XG01	US TREASURY N/B 30/06/2022 2,125	840.000,00	726.258,04	3,34	
	US912828P386	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	2.000.000,00	1.699.183,73	3,87	
	US912828V806	US TREASURY N/B 31/01/2024 2,25	870.000,00	751.244,51	4,72	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US912828WN60	US TREASURY N/B 31/05/2021 2	2.740.000,00	2.371.044,38	2,34	
	US9128284R87	US TREASURY N/B 31/05/2025 2,875	600.000,00	534.030,14	5,82	
	US9128284Z04	US TREASURY N/B 31/08/2025 2,75	1.400.000,00	1.236.837,36	6,00	
	JP1103501J35	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2028 ,1	100.000.000,00	807.681,67	9,19	
	JP1103471H66	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2027 ,1	100.000.000,00	810.233,08	8,42	
	JP1103521JA8	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/09/2028 ,1	100.000.000,00	805.369,45	9,68	
	JP1103321DC2	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2023 ,6	60.000.000,00	496.329,55	4,91	
	JP1103411FC6	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2025 ,3	50.000.000,00	411.096,41	6,92	
	JP1103491HC4	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2027 ,1	100.000.000,00	808.797,91	8,94	
	JP1200881660	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2026 2,3	80.000.000,00	754.644,17	6,97	
	JP1201291B88	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2031 1,8	130.000.000,00	1.248.996,38	11,35	
	JP1201581G90	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/09/2036 ,5	50.000.000,00	404.438,82	16,90	
	JP1201591GC4	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2036 ,6	70.000.000,00	574.865,23	17,02	
	JP1300501G30	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2046 ,8	105.000.000,00	863.218,75	24,38	
	JP1400081F45	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2055 1,4	45.000.000,00	425.814,88	28,98	
	JP1051311H38	JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/03/2022 ,1	70.000.000,00	562.754,00	3,22	
	XS1236685613	REPUBLIC OF CHILE 27/05/2030 1,875	100.000,00	101.766,00	10,09	
	US912828N712	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	2.700.000,00	2.449.754,40	6,88	
	US912810RR14	TSY INFL IX N/B 15/02/2046 1	700.000,00	620.976,90	23,56	
	US912828C996	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	1.200.000,00	1.116.907,68	0,36	
	XS1054418196	UNITED MEXICAN STATES 09/04/2021 2,375	200.000,00	209.748,00	2,19	
	US912810FP85	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	50.000,00	55.616,61	9,07	
	US912828VB32	US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	950.000,00	805.424,23	4,11	
	US912828R366	US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	600.000,00	490.257,18	6,85	
	US912810PU60	US TREASURY N/B 15/05/2037 5	80.000,00	91.971,74	12,68	
	US912810RS96	US TREASURY N/B 15/05/2046 2,5	970.000,00	765.999,52	19,15	
	US912828R06	US TREASURY N/B 15/08/2027 2,25	1.600.000,00	1.355.246,47	7,69	
	US9128284V99	US TREASURY N/B 15/08/2028 2,875	4.500.000,00	3.999.229,10	8,27	
	US912810FE39	US TREASURY N/B 15/08/2028 5,5	80.000,00	86.531,73	7,51	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	450.000,00	452.573,49	14,91	
	US912810QS06	US TREASURY N/B 15/08/2041 3,75	2.545.000,00	2.513.984,80	15,47	
	US912810SD19	US TREASURY N/B 15/08/2048 3	1.000.000,00	871.495,43	19,27	
	US912828LY45	US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	1.253.000,00	1.103.030,35	0,84	
	US9128283F58	US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	500.000,00	422.762,76	7,94	
	US912810FB99	US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	2.412.000,00	2.682.615,47	7,07	
	US912810RZ30	US TREASURY N/B 15/11/2047 2,75	400.000,00	331.458,03	19,45	
	US912828Q780	US TREASURY N/B 30/04/2021 1,375	1.600.000,00	1.365.470,41	2,26	
	US912828XH83	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,625	1.320.000,00	1.139.323,09	1,46	
	US912828XG01	US TREASURY N/B 30/06/2022 2,125	840.000,00	726.258,04	3,34	
	US912828P386	US TREASURY N/B 31/01/2023 1,75	2.000.000,00	1.699.183,73	3,87	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	US912828V806	US TREASURY N/B 31/01/2024 2,25	870.000,00	751.244,51	4,72	
	US912828WN60	US TREASURY N/B 31/05/2021 2	2.740.000,00	2.371.044,38	2,34	
	US9128284R87	US TREASURY N/B 31/05/2025 2,875	600.000,00	534.030,14	5,82	
	US9128284Z04	US TREASURY N/B 31/08/2025 2,75	1.400.000,00	1.236.837,36	6,00	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>OCSE</b>					<b>4,993</b>
	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	500.000,00	554.040,00	4,27	
	BE0000334434	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	300.000,00	309.975,00	6,29	
	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	925.000,00	1.147.046,25	12,62	
	BE0000339482	BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	600.000,00	606.840,00	4,78	
	BE0000342510	BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	500.000,00	509.070,00	5,72	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	339.000,00	387.273,60	3,04	
	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	130.000,00	133.521,70	0,74	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	1.800.000,00	2.107.242,00	3,53	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	5.850.000,00	6.624.306,00	2,18	
	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	3.082.000,00	3.605.816,72	4,82	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.500.000,00	1.543.605,00	0,57	
	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	1.500.000,00	1.535.430,00	1,56	
	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	2.000.000,00	2.047.320,00	2,55	
	ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	500.000,00	622.820,00	5,77	
	ES0000012888	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2028 1,4	600.000,00	599.292,00	8,84	
	ES00000128Q6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2033 2,35	700.000,00	735.210,00	12,21	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	4.596.000,00	5.429.944,20	2,79	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	600.000,00	726.948,00	3,64	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	3.500.000,00	3.826.900,00	1,79	
	ES0000012A97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	8.000.000,00	8.107.600,00	3,79	
	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	500.000,00	595.370,00	4,44	
	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	1.000.000,00	1.120.330,00	5,43	
	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	600.000,00	804.888,00	8,08	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	300.000,00	453.333,00	16,44	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	989.000,00	1.009.907,46	0,50	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	2.450.000,00	2.689.365,00	2,43	
	DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	1.387.000,00	1.497.682,60	3,42	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	702.000,00	1.181.620,44	15,39	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	307.000,00	472.749,30	17,92	
	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	1.000.000,00	1.388.930,00	19,93	
	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	1.224.000,00	1.283.939,28	1,66	
	DE0001102333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	500.000,00	552.600,00	4,90	
	DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	500.000,00	520.575,00	6,03	
	DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	725.000,00	785.827,50	4,24	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE0001102358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	1.473.000,00	1.613.229,60	5,17	
	DE0001102366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	500.000,00	534.950,00	5,49	
	DE0001102382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	1.500.000,00	1.611.375,00	6,43	
	DE0001102408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	700.000,00	700.196,00	7,61	
	ES0000101693	COMMUNITY OF MADRID SPAI 08/05/2022 1,189	500.000,00	516.575,00	3,27	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	2.585.000,00	2.723.659,40	1,28	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	3.000.000,00	3.295.530,00	2,22	
	FR0000571085	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	500.000,00	687.980,00	3,72	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	3.100.000,00	3.360.741,00	4,24	
	FR0012517027	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	2.000.000,00	2.036.620,00	6,27	
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	1.050.000,00	1.239.283,50	9,97	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	400.000,00	445.410,04	0,67	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	4.000.000,00	4.892.606,95	3,66	
	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	2.000.000,00	2.578.379,86	4,56	
	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	3.000.000,00	3.391.367,30	5,65	
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	1.675.000,00	2.270.546,15	8,21	
	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	1.250.000,00	1.463.552,10	11,25	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	867.000,00	897.518,40	0,81	
	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	1.958.000,00	2.161.279,56	2,73	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	500.000,00	605.035,00	4,46	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	1.333.000,00	1.970.360,62	14,91	
	FR0011962398	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	500.000,00	548.265,00	5,65	
	IE00BJ38CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022 15/03/2022 ,8	1.000.000,00	1.032.550,00	3,17	
	IE00BDHDPR44	IRISH TSY 2028 15/05/2028 ,9	450.000,00	450.081,00	8,89	
	IE00B4S3JD47	IRISH TSY 3.9% 2023 20/03/2023 3,9	200.000,00	233.340,00	3,90	
	NL0010514246	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	1.950.000,00	1.951.716,00	0,03	
	NL0011896857	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	620.000,00	629.411,60	3,05	
	NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	500.000,00	549.260,00	2,46	
	PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	2.000.000,00	2.506.480,00	4,45	
	PTOTESOE0013	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	1.000.000,00	1.078.500,00	3,66	
	PTOTEVOE0018	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	500.000,00	518.360,00	8,77	
	PTOTEAOE0021	OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95	1.000.000,00	1.213.860,00	4,39	
	AT0000A19XC3	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 ,25	450.000,00	452.844,00	0,79	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	680.000,00	771.249,20	3,12	
	AT0000A185T1	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	400.000,00	439.136,00	5,57	
	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	250.000,00	294.426,52	5,75	
	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	200.000,00	220.999,59	11,32	
	GB00BD0PCK97	UK TSY 0 1/2% 2022 22/07/2022 ,5	150.000,00	165.386,55	3,50	
	GB00BDV0F150	UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75	220.000,00	246.469,61	0,55	
	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022 07/09/2022 1,75	2.000.000,00	2.303.065,01	3,54	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	GB00B7Z53659	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	692.000,00	819.001,72	4,42	
	GB00BHFH458	UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75	130.000,00	159.246,13	5,25	
	GB00B84Z9V04	UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	500.000,00	714.669,38	17,99	
	GB00B4RMG977	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	530.000,00	637.462,07	2,54	
	GB00BF0HZ991	UK TSY 3/4% 2023 22/07/2023 ,75	100.000,00	110.671,27	4,45	
	GB00B52WS153	UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	90.000,00	140.230,94	11,94	
	GB00B16NNR78	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	215.000,00	302.508,40	7,61	
	GB0004893086	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	1.115.000,00	1.656.976,60	10,74	
	GB00B06YGN05	UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	168.000,00	314.882,59	22,88	
	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	1.125.000,00	1.890.683,12	14,34	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI STATI</b>					<b>6,018</b>
	XS1647481206	REPUBLIC OF INDONESIA 18/07/2024 2,15	100.000,000	101.214,00	5,13	
	XS1810775145	REPUBLIC OF INDONESIA 24/04/2025 1,75	200.000,000	194.626,00	5,82	
	XS1315181708	REPUBLIC OF PERU 30/01/2026 2,75	400.000,000	434.800,00	6,31	

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UNIPOLSAI	UNICREDIT SPA	IT0005239360	5.817	EUR	57.553	Partecipazioni del Gruppo
AMUNDI	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	500.000	EUR	590.725	Broker appartenente al Gruppo
AMUNDI	AMUNDI F2 - EMER MKT EQ-XEUR	LU0285070206	2.450	EUR	4.329.542	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	SOFTBANK CORP	JP3732000009	300	JPY	3.248	CS è presente nel consorzio di collocamento
CREDIT SUISSE	CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	4.290	EUR	5.304.714	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
<b>Totale</b>					<b>10.285.782</b>	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria nei mercati emergenti da AMUNDI e CREDIT SUISSE, sono state utilizzate Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	44.219.759	25.008.482	19.211.277	69.228.241
Titoli di Stato altri paesi UE	49.596.515	19.695.123	29.901.392	69.291.638
Titoli di Stato OCSE	8.552.707	14.156.210	-5.603.503	22.708.917
Titoli di Stato Altri Stati	199.608	-	199.608	199.608
Titoli di Debito quotati Italia	1.136.561	444.149	692.412	1.580.710
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	3.865.872	4.169.644	-303.772	8.035.516
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	10.275.573	7.316.488	2.959.085	17.592.061
Titoli di capitale quotati Italia	1.598.883	1.913.257	-314.374	3.512.140
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	18.159.133	23.409.374	-5.250.241	41.568.507
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	58.141.151	61.272.518	-3.131.367	119.413.669
Titoli di capitale quotati Altri Stati	318.016	60.721	257.295	378.737
OICVM UE	8.157.862	6.615.445	1.542.417	14.773.307
<b>Totale</b>	<b>204.221.640</b>	<b>164.061.411</b>	<b>40.160.229</b>	<b>368.283.051</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	69.228.241	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	69.291.638	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	22.708.917	-
Titoli di Stato quotati altri Stati	-	-	-	199.608	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	1.580.710	-
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	-	-	-	8.035.516	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	17.592.061	-
Titoli di capitale quotati Italia	818	1.061	1.879	3.512.140	0,054
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	21.253	10.533	31.786	41.568.507	0,077
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	19.447	20.024	39.471	119.413.669	0,033
Titoli di capitale quotati altri Stati	148	9	157	378.737	0,042
OICVM UE	1.072	3.362	4.434	14.773.307	0,030
<b>Totale complessivo</b>	<b>42.738</b>	<b>34.989</b>	<b>77.727</b>	<b>368.283.051</b>	<b>0,021</b>

#### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 3.106.889

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	2.265.103	1.932.601
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	841.786	898.040
<b>Totale</b>	<b>3.106.889</b>	<b>2.830.641</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate sulle posizioni individuali

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 906.122**

La voce è costituita per € 903.108 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio, per € 657 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 2.349 da switch del mese di novembre 2018 e per € 8 da un'operazione di acquisto quote di novembre 2018.

**o) Investimenti in gestione assicurativa** **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** **€ 1.402.058**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 1.402.058 è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 1.274.885 e a crediti su operazioni forward per € 127.173.

**30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ -**

Non ci sono osservazioni in merito alla voce.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 3.341.801**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 2.545.219**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
C/c raccolta n. 0017629800	1.338.987	1.936.909
C/c rimborsi n. 0017629900	810.164	848.031
C/c spese amministrative n. 0017629700	394.799	266.516
C/c spese amministrative n. 100000000004	-	3.455
Cassa e valori bollati	1.269	357
<b>Totale</b>	<b>2.545.219</b>	<b>3.055.268</b>

Si precisa che il c/c 100000000004 è stato chiuso nel mese di dicembre 2018.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 5.028**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, da oneri pluriennali di gestione per spese di stampa e imbustamento sostenute nel 2018 e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Spese software 2010	6.704	6.704	-
Spese software 2016	852	852	-
Spese elettorali 2018	7.542	2.514	5.028
<b>Totale</b>	<b>15.098</b>	<b>10.070</b>	<b>5.028</b>

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 678.095**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

#### Immobile

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2018</b>
Immobile	860.942	184.845	676.097
<b>Totale</b>	<b>860.942</b>	<b>184.845</b>	<b>676.097</b>

#### Impianto

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2018</b>
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	7.544	7.544	-
<b>Totale</b>	<b>7.544</b>	<b>7.544</b>	<b>-</b>

#### Macchine e attrezzature d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2018</b>
Fotocopiatrice 2007	3.724	3.724	-
Fotocopiatrice 2008	829	829	-
Pc e monitor 2008	3.001	3.001	-
Stampante e scanner 2009	1.788	1.788	-
Monitor 2015	2.143	2.143	-
Desktop 2016	620	620	-
Desktop 2018	1.799	600	1.199
<b>Totale</b>	<b>13.904</b>	<b>12.705</b>	<b>1.199</b>

#### Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2018</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.551	4.551	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	11.640	11.174	466
Seduta 2012	319	319	-
Mobile dispensa 2013	833	500	333
<b>Totale</b>	<b>17.343</b>	<b>16.544</b>	<b>799</b>

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>287</b>	<b>704.728</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	7.544	1.799
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	2.798	28.403
Riattribuzione	5	29
<b>Rimanenze finali</b>	<b>5.028</b>	<b>678.095</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal comparto Bilanciato Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 113.459**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/18</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>
Crediti diversi	31.186	47.586
Crediti verso enti gestori	29.425	2.432
Crediti verso aziende	12.484	12.620
Attività della gestione amministrativa	12.353	-
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	7.729	6.063
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	7.228	6.361
Crediti verso aderenti per errato rimborso	5.704	-
Risconti Attivi	4.619	14.886
Crediti verso Erario	2.731	3.991
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	53.864
Anticipo a fornitori	-	10
<b>Totale</b>	<b>113.459</b>	<b>147.813</b>

**50 – Crediti di imposta**

**€ 2.745.048**

Si figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 8.406.048**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 8.406.048**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	2.928.331	2.214.444
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	1.938.861	2.006.895
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	1.137.709	1.202.249
Contributi da riconciliare	606.872	995.066
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	551.911	737.360
Erario ritenute su redditi da capitale	452.283	543.517
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	421.320	313.021
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	281.359	485.393
Contributi da rimborsare	35.085	35.538
Contributi da identificare	17.610	34.295
Debiti verso aderenti per Riscatto parziale	16.155	133.122
Debiti verso aderenti per cambio comparto	7.967	52.319
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	4.297	15.003
Ristoro posizioni da riconciliare	4.048	3.794
Trasferimenti da ricevere in entrata	2.074	53.864
Erario c/addizionale regionale	115	282
Erario c/addizionale comunale	51	70
Debiti verso aderenti per Riscatti	-	4.922
Trasferimenti da riconciliare in entrata	-	15.555
<b>Totale</b>	<b>8.406.048</b>	<b>8.846.709</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2018, sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente, poiché meno persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 1.331.637**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**€ -**

**c) Ratei e risconti passivi**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 969.260**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per operazioni da regolare	787.298	14.940.363
Debiti per commissioni di gestione	157.868	157.465
Debiti per commissioni Banca Depositaria	24.094	19.131
Altre passività della gestione finanziaria	-	2.472
<b>Totale</b>	<b>969.260</b>	<b>15.119.431</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future****€ 362.377**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2018.

**30- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Non ci sono osservazioni in merito alla voce.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 736.327****a) TFR****€ 45.084**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 286.309**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso Fornitori	72.429	49.126
Debiti diversi	47.101	11.369
Debiti verso personale per retribuzione	32.865	29.466
Debiti verso Amministratori	30.668	22.610
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	27.561	30.218
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	14.679	9.335
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	13.090	8.560
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	7.796	8.063
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	7.033	5.369
Debiti verso Fondi Pensione	6.825	6.380
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	5.123	7.146
Fatture da ricevere fornitori	4.945	11.160
Debiti verso Sindaci	4.649	528
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.961	4.848
Debiti verso enti gestori	3.600	204
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.994	1.334



Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	885	890
Erario addizionale regionale	822	215
Erario addizionale comunale	242	17
Debito verso Cassa di Assistenza	28	28
Debiti verso Azienda	13	-
Debiti verso personale per rimborso spese	-	472
Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	-	36
Debiti verso INAIL	-	2
Contributi da girocontare	-	2.640
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	1.513
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	1.033
<b>Totale</b>	<b>286.309</b>	<b>212.562</b>

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2019.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 404.934**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2017 era pari a € 354.383.

**50 – Debiti di imposta** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 492.732.561**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 503.206.573, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 10.474.012.

**Conti d'ordine**

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti** **€ 27.808**

**in ingresso**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, dei crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 28.384.461**

La voce è costituita per € 15.610.552 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 12.773.909 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza quarto trimestre 2018 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2019.

**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere** **€ 403.740**

La voce è costituita per € 403.740 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.



**Controparte per contratti future****€ 15.792.539**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

**Controparte per valute da regolare****€ - 39.769.955**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio.

### 3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.080.631

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 46.124.623

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi lordi	45.188.531	45.413.206
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.097.986	1.355.615
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	492.053	472.993
Contributi per ristoro posizioni	25.844	10.131
Contributi per quote associative	-673.252	-694.355
Contributi per quote di iscrizione	-6.539	-5.691
<b>Totale</b>	<b>46.124.623</b>	<b>46.551.899</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
8.634.292	7.858.204	28.696.035	<b>45.188.531</b>

#### b) Anticipazioni

€ -8.100.782

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -17.104.393

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-1.114.237	-1.132.055
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-421.320	-313.021
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-1.535.557</b>	<b>-1.445.076</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-255.878	-637.452
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-16.155	-133.122
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>-272.033</b>	<b>-770.574</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-7.992.851	-10.141.154
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.938.861	-2.006.895
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-9.931.712</b>	<b>-12.148.049</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-1.870.609	-1.833.658
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-281.359	-485.393
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	<b>-2.151.968</b>	<b>-2.319.051</b>
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – pagati	-2.582	-

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A.</i>	<b>-2.582</b>	
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-1.977.179	-2.633.910
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-551.911	-737.360
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>-2.529.090</b>	<b>-3.371.270</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-681.451</b>	<b>-380.099</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-17.104.393</b>	<b>-20.434.119</b>

**d) Trasformazioni in rendita**

**€ - 171.738**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di trasformazione in rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ - 14.690.054**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie**

**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche**

**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali**

**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 22.975**

La voce, per € 22.975, si riferisce a sistemazioni previdenziali per riacquisto quote anni precedenti.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ -11.797.144**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	5.517.423	-4.484.461
Titoli di debito quotati	1.497.182	-2.548.067
Titoli di capitale quotati	2.704.214	-8.268.678
Quote di O.I.C.R.	101.248	-2.614.641
Depositi bancari	-49.076	-
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-794	-

Commissioni di retrocessione	-	17.104
Commissioni di negoziazione	-	-77.728
Futures	-	-781.394
Risultato gestione cambi	-	-2.752.333
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-74.317
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	17.174
<b>Totale</b>	<b>9.770.197</b>	<b>-21.567.341</b>

**a) Dividendi e interessi**

**€ 9.770.197**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Interessi su cedole	7.014.605	7.296.230
Dividendi	2.805.462	2.660.617
Interessi su depositi bancari	-49.870	-93.933
<b>Totale</b>	<b>9.770.197</b>	<b>9.862.914</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

**€ -21.567.341**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	-7.018.082	6.446.092
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-3.037.381	-7.161.688
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-2.393.976	-361.439
Profitti realizzati su titoli di Stato	268.774	50.680
Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.715.854	-1.417.528
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	15.766	33.538
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-169.857	-180.281
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	5.323.430	6.111.764
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-6.574.026	-5.549.273
Profitti realizzati da cambi su titoli	1.294.815	1.082.212
Perdite realizzate da cambi su titoli	-1.134.818	-2.174.584
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	38.525	1.742.524
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-428.009	-8.439
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	1.724.139
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-2.225.157	-14.885
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-3.743.199	6.687.948
Risultato gestione cambi	49.475	-87.042
Commissioni di retrocessione	17.104	77.512
Commissioni di negoziazione	-77.728	-121.102

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-74.317	-43.028
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	17.174	16.638
<b>Totale</b>	<b>-21.567.341</b>	<b>6.853.758</b>

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**40 – Oneri di gestione** € - 711.917

**a) Società di gestione** € - 617.111

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di incentivo 2018	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di incentivo 2017
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-147.157	-	-145.374	-
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-150.027	-	-146.858	-
Amundi SGR S.p.A.	-177.976	-	-173.664	-
Axa Investment Managers Paris	-141.951	-	-139.289	-
<b>Totale</b>	<b>-617.111</b>	<b>-</b>	<b>-605.185</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria** € -94.806

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2017 tale costo era pari a € 96.404.

**50 – Margine della gestione finanziaria** € -12.509.061

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 11.797.144 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 711.917.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € -167.791

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 1.066.157

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote associative	673.199	694.307
Quote associative da aderenti senza contribuzione	53	48
Quote di iscrizione	6.539	5.691
Entrate riscontate da esercizio precedente	354.383	320.169
Trattenute sulle uscite	31.983	35.677
<b>Totale</b>	<b>1.066.157</b>	<b>1.055.892</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2017 che è stato rinviato all'esercizio 2018 per la copertura delle spese di promozione formazione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -109.811**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Previnet S.p.A.	-109.811	-111.866
<b>Totale</b>	<b>-109.811</b>	<b>-111.866</b>

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -410.133**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-40.488	-28.152
Compensi lordi Sindaci	-22.563	-18.875
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-22.137	-21.740
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.625	-11.827
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-7.652	-5.407
Rimborsi spese Sindaci	-2.826	-4.586
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-141.721	-137.700
Controllo interno	-15.329	-15.374
Società di revisione – revisione bilancio	-7.525	-7.554
Società di revisione – controllo contabile	-3.915	-3.930
Società di revisione – rimborsi spese	-1.136	-1.148
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-32.461	-28.274
Spese per gestione locali	-18.045	-17.350
Spese spedizioni, bolli e postali	-5.582	-8.694
Spese per fotocopiatrice	-3.594	-3.648
Servizi vari e spese generali varie	-3.015	-1.529
Spese per archiviazione	-2.353	-2.468
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-1.474	-2.266

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Spese sito internet	-1.171	-1.285
Spese di assistenza e manutenzione	-1.126	-1.105
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-558	-529
Spese telefoniche	-386	-316
Spese hardware e software	-	-366
<b>Spese per prestazioni professionali</b>		
Spese consulente del lavoro	-3.877	-3.619
Spese consulenza	-1.976	-536
Spese legali e notarili	-438	-395
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-	-727
Prestazioni professionali	-	-801
<b>Spese promozionali</b>		
Spese promozionali	-15.733	-19.171
Progetto esemplificativo	-3.952	-3.951
<b>Spese associative</b>		
Contributo annuale Covip	-22.542	-22.570
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-14.536	-14.745
Rimborsi spese riunioni	-397	-479
<b>Totale</b>	<b>-410.133</b>	<b>-391.117</b>

#### d) Spese per il personale

€ - 306.935

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-207.231	-180.236
Contributi previdenziali dipendenti	-57.260	-67.124
Contributi fondi pensione	-17.311	-936
TFR	-9.908	-7.880
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.859	-3.911
Corsi di formazione personale	-3.552	-4.354
Buoni pasto dipendenti	-3.234	-3.276
Altri costi del personale	-2.421	-2.070
Premi assicurativi	-1.976	-1.800
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-183	-614
<b>Totale</b>	<b>-306.935</b>	<b>-272.201</b>

#### e) Ammortamenti

€ -31.201

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ammortamento immobile	-26.070	-26.070
Ammortamento oneri pluriennali	-2.514	-
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.497	-1.513
Ammortamento monitor	-806	-931
Ammortamento software	-284	-287
Ammortamento impianti	-30	-778
<b>Totale</b>	<b>-31.201</b>	<b>-29.579</b>

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Oneri e proventi diversi**

€ 29.066

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Sopravvenienze attive	31.116	5.158
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.657	1.340
Utili su cambi - gest.amm.va	134	142
Altri proventi	193	7
Arrotondamenti attivi	6	3
<b>Totale</b>	<b>33.106</b>	<b>6.650</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Sopravvenienze passive	-3.173	-1.596
Altri oneri	-438	-172
Oneri bancari	-373	-410
Perdite su cambi - gest.amm.va	-46	-16
Arrotondamenti passivi	-7	-14
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-3	-3
<b>Totale</b>	<b>-4.040</b>	<b>-2.211</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

**h) Disavanzo esercizio precedente**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -404.934

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2017 era pari a € 354.383.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -6.596.221**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva**

€ 2.745.048

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 2.745.048.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

ANDP 31/12/2017	(a)	496.583.734	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018	(b)	6.080.631	
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	489.987.513	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	-12.676.852	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		982.930
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		-13.659.782
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	<b>-13.045.450</b>	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2018	(h)	<b>679.791</b>	
<b>Imponibile netto finale</b>	<b>(i)=(g)-(h)</b>	<b>-13.725.241</b>	
<b>Imposta Sostitutiva 2018</b>	<b>(l)=(i)x20%</b>	<b>-2.745.048</b>	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE - "Imposta Sostitutiva".

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

€ -3.851.173

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

### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>66.915.653</b>	<b>64.502.348</b>
	20-a) Depositi bancari	10.564.279	11.156.300
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	46.710.276	43.742.442
	20-d) Titoli di debito quotati	5.334.535	5.373.819
	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.	3.415.574	3.884.502
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	343.134	343.937
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	547.855	1.348
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>20.387</b>	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.414.361</b>	<b>1.303.985</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.315.320	1.187.560
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.001	55
	40-c) Immobilizzazioni materiali	84.540	87.879
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.500	28.491
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>156.009</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>68.506.410</b>	<b>65.806.333</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.375.841</b>	<b>1.347.250</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.375.841	1.347.250
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>31.583</b>	<b>29.658</b>
	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	31.583	29.658
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>20.387</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>145.852</b>	<b>117.812</b>
	40-a) TFR	8.972	8.534
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	56.295	40.971
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	80.585	68.307
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>37</b>	<b>53.024</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.573.700</b>	<b>1.547.744</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>66.932.710</b>	<b>64.258.589</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	<b>Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso</b>	5.534	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.648.699	5.682.655
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	80.347	65.783

### 3.2.2 – Conto Economico

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.332.134</b>	<b>3.075.179</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.686.734	8.814.050
	10-b) Anticipazioni	-1.146.088	-990.507
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.770.669	-3.578.368
	10-d) Trasformazioni in rendita	-79.456	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.360.548	-1.178.990
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	2.161	8.994
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-667.623</b>	<b>661.307</b>
	30-a) Dividendi e interessi	838.511	810.020
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.506.317	-148.713
	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	183	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-124.519</b>	<b>-118.918</b>
	40-a) Societa' di gestione	-112.102	-107.064
	40-b) Banca depositaria	-12.417	-11.854
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-792.142</b>	<b>542.389</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-21.843</b>	<b>-20.912</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	212.172	199.996
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.853	-21.562
	60-c) Spese generali ed amministrative	-72.014	-66.514
	60-d) Spese per il personale	-61.082	-52.467
	60-e) Ammortamenti	-4.265	-3.921
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	5.784	856
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-80.585	-68.307
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-8.993
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.518.149</b>	<b>3.596.656</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>155.972</b>	<b>-53.024</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.674.121</b>	<b>3.543.632</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>5.148.313,526</b>	<b>64.258.589</b>	<b>4.900.591,104</b>	<b>60.714.957</b>
a) Quote emesse	775.953,474	9.688.895	703.622,218	8.823.044
b) Quote annullate	-508.529,615	-6.356.761	-455.899,796	-5.747.865
c) Variazione del valore quota		-658.013		468.453
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.674.121		3.543.632
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.415.737,385</b>	<b>66.932.710</b>	<b>5.148.313,526</b>	<b>64.258.589</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 12,481.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 12,359.

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari allo 0,98%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 3.332.134 e nella colonna 2017 un importo di € 3.075.179, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica 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 prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018:

		31/12/2018
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	66.787.114,12
	Attività della gestione amministrativa	85.751,93
	Proventi maturati e non riscossi	343.134,10
	Crediti di imposta	156.009,00
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>67.372.009,15</b>
	Passività della gestione previdenziale	407.716,48
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	31.582,85
	Debiti di imposta	-
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>439.299,33</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>66.932.709,82</b>
	Numero delle quote in essere	5.415.737,385
	Valore unitario della quota	12,359

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

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2018	12,485	5.303.613,010	66.213.864,90
Febbraio 2018	12,476	5.268.307,375	65.728.236,58
Marzo 2018	12,485	5.232.946,374	65.334.707,33
Aprile 2018	12,505	5.327.350,347	66.620.850,80
Maggio 2018	12,322	5.305.074,799	65.369.503,02
Giugno 2018	12,374	5.285.689,455	65.402.981,01
Luglio 2018	12,392	5.402.575,832	66.947.684,66
Agosto 2018	12,333	5.400.059,982	66.598.705,68
Settembre 2018	12,371	5.361.420,641	66.327.512,13
Ottobre 2018	12,347	5.457.397,485	67.383.692,47
Novembre 2018	12,375	5.431.363,283	67.215.493,93
Dicembre 2018	12,359	5.415.737,385	66.932.709,82

### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 66.915.653**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, con il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2018 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	66.887.278
<b>Totale</b>	<b>66.887.278</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.208.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 10.564.279**

La voce è composta per € 10.564.279 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/18</b>	<b>Saldo al 31/12/17</b>
UNIPOLSAI C/C EUR CC0017400200	10.564.279	11.156.300
<b>Totale</b>	<b>10.564.279</b>	<b>11.156.300</b>

#### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 46.710.276**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/18</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>
Titoli di Stato Italia	38.143.077	27.086.741
Titoli di Stato altri paesi UE	8.567.199	16.655.701
<b>Totale</b>	<b>46.710.276</b>	<b>43.742.442</b>

#### **d) Titoli di debito quotati**

**€ 5.334.535**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/18</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>
Titoli di debito quotati Italia	822.300	847.778
Titoli di debito quotati altri paesi UE	3.288.947	3.363.963

Titoli di debito quotati Altri paesi OCSE	1.223.288	1.162.078
Titoli di debito quotati Altri Paesi non OCSE	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.334.535</b>	<b>5.373.819</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 3.415.574

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2018.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari, effettuati dal gestore UnipolSai Assicurazioni, utilizzando ETF (exchange-traded fund) ed Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, 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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.972.140	10,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.111.836	8,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.982.492	5,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.515.922	5,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.100.914	4,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.077.982	4,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.362.900	3,45
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	2.078.750	3,03
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.997.356	2,92
BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2019 ZERO COUPON	IT0005344855	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.993.498	2,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.535.490	2,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.097.431	1,60
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.095.560	1,60
OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOEO0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.092.900	1,60
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2023 0	AT0000A1PE50	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.580	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.006.794	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.314	1,46
BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2019 ZERO COUPON	IT0005335879	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.580	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	993.414	1,45
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	987.903	1,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	969.264	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	799.594	1,17

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SPDR MSCI EUROPE	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	779.812	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.908	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	502.505	0,73
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	I.G - OICVM UE	353.300	0,52
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	298.146	0,44
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	I.G - TDebito Q UE	295.281	0,43
IBERDROLA FINANZAS SAU 23/03/2020 4,125	XS0494868630	I.G - TDebito Q UE	262.840	0,38
ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	XS0409749206	I.G - TDebito Q UE	225.448	0,33
ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2021 5	XS0647298883	I.G - TDebito Q UE	225.092	0,33
BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	XS0562852375	I.G - TDebito Q UE	214.198	0,31
ENI SPA 29/06/2020 4	XS0521000975	I.G - TDebito Q IT	211.904	0,31
GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	XS1032978345	I.G - TDebito Q OCSE	210.504	0,31
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	XS0842214818	I.G - TDebito Q UE	209.906	0,31
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	XS1050547857	I.G - TDebito Q OCSE	209.086	0,31
UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	XS1014627571	I.G - TDebito Q IT	208.562	0,30
JPM EUROLAND EQUITY-AE	LU0210529490	I.G - OICVM UE	203.712	0,30
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	203.664	0,30
BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	XS1321956333	I.G - TDebito Q UE	202.772	0,30
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2020 FLOATING	BE6285450449	I.G - TDebito Q UE	201.024	0,29
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	201.014	0,29
MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	XS1046272420	I.G - TDebito Q IT	200.820	0,29
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	I.G - TDebito Q OCSE	199.168	0,29
FCE BANK PLC 26/08/2020 FLOATING	XS1590503279	I.G - TDebito Q UE	198.081	0,29
GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING	XS1792505197	I.G - TDebito Q OCSE	175.578	0,26
RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	FR0013241379	I.G - TDebito Q UE	168.231	0,25
ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2019 FLOATING	XS1622634126	I.G - TDebito Q UE	142.981	0,21
LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2020 0	FR0013257607	I.G - TDebito Q UE	127.028	0,19
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	XS1720639779	I.G - TDebito Q OCSE	125.758	0,18
Altri			617.448	0,90
<b>Totale</b>			<b>55.460.385</b>	<b>80,97</b>

### 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	38.143.077	8.567.199	-	46.710.276
Titoli di Debito quotati	822.300	3.288.947	1.223.288	5.334.535
Quote di OICR	-	3.415.574	-	3.415.574
Depositi bancari	10.564.279	-	-	10.564.279
<b>Totale</b>	<b>49.529.656</b>	<b>15.271.720</b>	<b>1.223.288</b>	<b>66.024.664</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	46.710.276	5.334.535	3.415.574	10.564.279	66.024.664
<b>Totale</b>	<b>46.710.276</b>	<b>5.334.535</b>	<b>3.415.574</b>	<b>10.564.279</b>	<b>66.024.664</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

### Posizioni Creditorie

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	28/12/2018	01/02/2019	500.000	EUR	1,0000	546.651
<b>Totale</b>							<b>546.651</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

### Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>1,161</b>
	XS0521000975	ENI SPA 29/06/2020 4	200.000	211.904	1,448	
	XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	200.000	201.014	1,015	
	XS1046272420	MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	200.000	200.820	0,205	
	XS1014627571	UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	200.000	208.562	1,918	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>0,801</b>
	XS1622634126	ALLERGAN FUNDING SCS 01/06/2019 FLOATING	143.000	142.981	0,156	
	BE6285450449	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2020 FLOATING	200.000	201.024	0,204	
	XS1594368539	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	300.000	298.146	0,029	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	200.000	202.772	1,860	
	XS0562852375	BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	200.000	214.198	1,858	
	XS1382791892	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	118.000	118.061	0,003	
	XS0409749206	ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	200.000	225.448	1,902	
	XS0647298883	ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2021 5	200.000	225.092	2,390	
	XS1590503279	FCE BANK PLC 26/08/2020 FLOATING	202.000	198.081	0,143	
	XS0494868630	IBERDROLA FINANZAS SAU 23/03/2020 4,125	250.000	262.840	1,180	
	FR0013257607	LVMH MOET HENNESSY VUITT 26/05/2020 0	127.000	127.028	1,392	
	XS1627773606	NATWEST MARKETS PLC 08/06/2020 FLOATING	100.000	99.453	0,174	
	FR0013241379	RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	169.000	168.231	0,013	
	XS1385935769	SANTAN CONSUMER FINANCE 03/04/2019 ,75	100.000	100.203	0,247	
	XS1678632487	SCANIA CV AB 06/09/2019 FLOATING	100.000	100.108	0,170	
	XS1599109896	SCANIA CV AB 20/04/2020 FLOATING	100.000	100.093	0,047	
	XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	200.000	209.906	1,004	
	XS1642546078	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	300.000	295.281	0,008	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>1,913</b>
	XS1291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	200.000	203.664	1,687	
	XS1792505197	GENERAL MOTORS FINL CO 26/03/2022 FLOATING	183.000	175.578	0,214	
	XS1791719534	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	100.000	99.530	0,196	
	XS1032978345	GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	200.000	210.504	2,703	
	XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	200.000	209.086	2,165	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1720639779	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/07/2021 0	126.000	125.758	2,543	
	XS1746107975	UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	200.000	199.168	2,992	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>1,397</b>
	IT0005344855	BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2019 ZERO COUPON	2.000.000	1.993.498	0,709	
	IT0005335879	BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2019 ZERO COUPON	1.000.000	999.580	0,458	
	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	3.500.000	3.515.922	1,321	
	IT0005175598	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	1.000.000	993.414	2,398	
	IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	500.000	503.908	0,577	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	3.000.000	3.077.982	0,649	
	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	1.000.000	1.097.431	2,494	
	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	1.000.000	1.002.314	1,820	
	IT0005069395	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	1.000.000	1.006.794	0,908	
	IT0005250946	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	800.000	799.594	1,445	
	IT0005285041	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	4.000.000	3.982.492	1,776	
	IT0005348443	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	3.000.000	3.100.914	2,683	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	6.000.000	6.111.836	1,297	
	IT0005350514	CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	1.000.000	987.903	1,888	
	IT0005329336	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	7.000.000	6.972.140	1,239	
	IT0005289274	CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	2.000.000	1.997.356	0,823	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>3,043</b>
	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	1.500.000	1.535.490	2,552	
	ES00000128X2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	500.000	502.505	2,079	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	2.000.000	2.362.900	2,794	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	800.000	969.264	3,643	
	DE0001102309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	-	-	4,000	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	1.000.000	1.095.560	3,694	
	PTOTEYO0E0007	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	1.000.000	1.092.900	2,176	

### Situazioni di conflitto di interesse

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
TStato Org.Int Q IT	32.739.889	20.710.408	12.029.482	53.450.297
TStato Org.Int Q UE	6.115.331	12.472.832	-6.357.501	18.588.162
TDebito Q OCSE	527.492	45.032	482.460	572.524
OICVM UE	66.878	362.864	-295.986	429.742
<b>Totale</b>	<b>39.449.590</b>	<b>33.591.136</b>	<b>5.858.455</b>	<b>73.040.725</b>

## Commissioni di negoziazione

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
TStato Org.Int Q IT	-	-	-	66.400.006	-
TStato Org.Int Q UE	-	-	-	29.806.879	-
TDebito Q IT	-	-	-	660.143	-
TDebito Q OCSE	-	-	-	1.894.932	-
TDebito Q UE	-	-	-	3.073.266	-
OICVM UE	-	-	-	5.111.345	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>106.946.571</b>	-

### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

### l) Ratei e risconti attivi

€ 343.134

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	286.158	287.485
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	56.976	56.452
<b>Totale</b>	<b>343.134</b>	<b>343.937</b>

### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 547.855

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.204 e da crediti per operazioni da regolare per € 546.651.

### o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

### p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

### 30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 20.387

Rappresentano le garanzie acquisite dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

### 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.414.361

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 1.315.320

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
C/c rimborsi n. 0017629900	902.184	632.774
C/c raccolta n. 0017629800	334.316	502.680
C/c spese amministrative n. 0017629700	78.568	51.371
Cassa e valori bollati	252	60
C/c spese amministrative n. 1000000000004	-	666
Depositi postali	-	9
<b>Totale</b>	<b>1.315.320</b>	<b>1.187.560</b>

#### b) Immobilizzazioni immateriali

€ 1.001

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, da oneri pluriennali di gestione per spese di stampa e imbustamento sostenute nel 2018 e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Spese software 2010	1.334	1.334	-
Spese software 2016	170	170	-
Spese elettorali 2018	1.501	500	1.001
<b>Totale</b>	<b>3.005</b>	<b>2.004</b>	<b>1.001</b>

#### c) Immobilizzazioni materiali

€ 84.540

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

##### Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Immobile	107.146	23.004	84.142
<b>Totale</b>	<b>107.146</b>	<b>23.004</b>	<b>84.142</b>

##### Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	1.501	1.501	-
<b>Totale</b>	<b>1.501</b>	<b>1.501</b>	<b>-</b>

### Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Fotocopiatrice 2007	741	741	-
Fotocopiatrice 2008	165	165	-
Pc e monitor 2008	597	597	-
Stampante e scanner 2009	356	356	-
Monitor 2015	426	426	-
Desktop 2016	123	123	-
Desktop 2018	359	120	239
<b>Totale</b>	<b>2.767</b>	<b>2.528</b>	<b>239</b>

### Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	905	905	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	2.316	2.224	92
Seduta 2012	64	64	-
Mobilità dispensa 2013	166	99	67
<b>Totale</b>	<b>3.451</b>	<b>3.292</b>	<b>159</b>

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>55</b>	<b>87.879</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	1.501	358
Riattribuzione	2	11
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	557	3.708
Riattribuzione		
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.001</b>	<b>84.540</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluiti nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 13.500

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Altri Crediti	6.206	9.172
Crediti verso aziende	2.484	2.433
Attività della gestione amministrativa	1.610	-
Crediti verso Gestori	1.168	469
Risconti Attivi	919	2.869
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	569	1.226
Crediti verso Erario	544	769
Anticipo a Fornitori	-	2
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	1.169
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	10.382
<b>Totale</b>	<b>13.500</b>	<b>28.491</b>

#### 50 – Crediti di imposta

€ 156.009

Si figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Passività

#### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.375.841

##### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.375.841

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	380.616	333.197
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	308.435	170.429
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	198.347	229.051
Contributi da riconciliare	120.772	191.799
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	93.760	34.821
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	91.452	51.670
Erario ritenute su redditi da capitale	90.007	104.763
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	72.623	67.779
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	7.957	-
Contributi da rimborsare	6.982	6.850
Contributi da identificare	3.505	6.610
Ristoro posizioni da riconciliare	805	731
Trasferimenti da riconciliare in entrata	413	2.998
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	134	-

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Erario c/addizionale regionale	23	54
Erario c/addizionale comunale	10	13
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	-	2.662
Debiti verso aderenti per Riscatti	-	949
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	121.144
Debiti verso aderenti per Riscatto parziale	-	11.348
Trasferimenti da ricevere in entrata	-	10.382
<b>Totale</b>	<b>1.375.841</b>	<b>1.347.250</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2018, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 31.583

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 31.583

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per commissioni di gestione	15.022	14.479
Debiti per commissioni di garanzia	13.353	12.871
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.208	1.988
Altre passività della gestione finanziaria	-	320
<b>Totale</b>	<b>31.583</b>	<b>29.658</b>

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**30- Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni****€ 20.387****individuali**

Rappresentano le garanzie di risultato riconosciute dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 145.852****a) TFR****€ 8.972**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 56.295**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/18</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>
Debiti verso Fornitori	14.414	9.469
Debiti diversi	9.373	2.191
Debiti verso personale per retribuzione	6.540	5.680
Debiti verso Amministratori	6.103	4.358
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.485	5.825
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.921	1.799
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.605	1.650
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	1.551	1.554
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.400	1.035
Debiti verso Fondi Pensione	1.358	1.230
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	1.020	1.377
Fatture da ricevere fornitori	984	2.151
Debiti verso Sindaci	925	102
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	788	934
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	397	257
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	176	172
Erario addizionale regionale	164	42
Erario addizionale comunale	48	3
Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	34	7
Debito verso Cassa di Assistenza	6	5
Debiti verso Azienda	3	-
Contributi da girocontare	-	509
Debiti verso Delegati	-	292
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	199
Personale conto nota spese	-	91
Debiti verso enti Gestori	-	39
<b>Totale</b>	<b>56.295</b>	<b>40.971</b>

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2019.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 80.585**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2017 era pari a € 68.307.

**50 – Debiti di imposta** **€ 37**

La voce per € 37 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2019.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 66.932.710**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 68.506.410, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.573.700.

**Conti d'ordine**

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso** **€ 5.534**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, dei crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 5.648.699**

La voce è costituita per € 3.106.605 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.542.094 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza quarto trimestre 2018 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2019.

**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere** **€ 80.347**

La voce è costituita per € 80.347 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.332.134

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 9.686.734

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi lordi	8.885.288	8.444.704
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	524.989	441.041
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	412.601	61.165
Ristori posizione	1.290	765
Contributi per quote associative	-135.327	-131.662
Contributi per quote di iscrizione	-2.107	-1.963
<b>Totale</b>	<b>9.686.734</b>	<b>8.814.050</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.044.973	853.815	6.986.500	<b>8.885.288</b>

#### b) Anticipazioni

€ -1.146.088

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.770.669

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-65.253	-168.949
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-91.452	-51.670
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-156.705</b>	<b>-220.619</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-66.003	-22.397
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-11.348
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>-66.003</b>	<b>-33.745</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.416.397	-1.755.400
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-380.616	-333.197
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-1.797.013</b>	<b>-2.088.597</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-424.072	-269.017
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-72.623	-67.779
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	<b>-496.695</b>	<b>-336.796</b>

Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – pagati	-14.596	-
Liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A. – da pagare	-7.957	-
<b>Totale liquidazioni posizioni individuali per Rata R.I.T.A.</b>	<b>-22.553</b>	<b>-</b>
Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-690.729	-473.946
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-93.760	-34.821
<b>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</b>	<b>-784.489</b>	<b>-508.767</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-447.211</b>	<b>-389.844</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-3.770.669</b>	<b>-3.578.368</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -79.456**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di trasformazione in rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -1.360.548**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 2.161**

La voce, per € 2.161, si riferisce a sistemazioni previdenziali per riacquisto quote anni precedenti.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ -667.623**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	769.665	- 1.227.153
Titoli di debito quotati	89.421	- 121.744
Depositi bancari	-26.701	-
Quote di O.I.C.R.	6.375	- 172.942
Commissioni di retrocessione	-	15.574
Interessi passivi su c/c	-249	-

Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-52
<b>Totale</b>	<b>838.511</b>	<b>-1.506.317</b>

**a) Dividendi e interessi**

**€ 838.511**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Interessi su cedole	859.086	841.737
Dividendi	6.375	5.644
Interessi su depositi bancari	-26.950	-37.361
<b>Totale</b>	<b>838.511</b>	<b>810.020</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

**€ -148.713**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-501.741	-201.049
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-121.184	-44.110
Profitti realizzati su titoli di Stato	34.485	22.757
Perdite realizzate su titoli di Stato	-759.897	-218.150
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	32	10.339
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-592	-6.668
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	261.068
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	19.959	12.260
Minusvalenze non realizzati su quote di O.I.C.R.	-192.901	-
Commissioni di retrocessione	15.574	14.888
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-52	-48
<b>Totale</b>	<b>-1.506.317</b>	<b>-148.713</b>

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli**

**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine**

**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**

**€ 183**

La voce si riferisce all'importo erogato da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. nel corso dell'esercizio pari alla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

**40 – Oneri di gestione****€ -124.519****a) Società di gestione****€ -112.102**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di garanzia 2018	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di garanzia 2017
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-59.348	-52.754	-56.682	-50.382
<b>Totale</b>	<b>-59.348</b>	<b>-52.754</b>	<b>-56.682</b>	<b>-50.382</b>

**b) Banca Depositaria****€ -12.417**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2017 tale costo era pari a € 11.854.

**50 – Margine della gestione finanziaria****€ -792.142**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 667.623, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 124.519.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -21.843**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 212.172**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote di iscrizione	2.107	1.963
Quote associative	125.223	122.121
Quote associative da aderenti senza contribuzione	10.104	9.541
Entrate riscontate da esercizio precedente	68.307	59.507
Trattenute sulle uscite	6.431	6.864
<b>Totale</b>	<b>212.172</b>	<b>199.996</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2017, che è stato rinviato all'esercizio 2018 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€ -21.853**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Previnet S.p.A.	-21.853	-21.562
<b>Totale</b>	<b>-21.853</b>	<b>-21.562</b>

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -72.014**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/18</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-8.057	-5.426
Compensi lordi Sindaci	-4.491	-3.638
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-4.406	-4.190
Spese assicurazioni Organi Sociali	-2.313	-2.280
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-1.522	-1.042
Rimborsi spese Sindaci	-562	-884
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-18.599	-17.668
Controllo interno	-3.051	-2.963
Società di revisione – revisione bilancio	-1.498	-1.456
Società di revisione – controllo contabile	-779	-758
Società di revisione – rimborsi spese	-226	-221
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-6.460	-5.450
Spese per gestione locali	-3.591	-3.345
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.111	-1.676
Spese per fotocopiatrice	-715	-703
Servizi vari e spese generali varie	-600	-295
Spese per archiviazione	-468	-476
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-293	-437
Spese sito internet	-233	-248
Spese di assistenza e manutenzione	-224	-213
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-111	-102
Spese telefoniche	-77	-61
Spese hardware e software	-	-70
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	-772	-698
Spese consulenza	-393	-103
Spese legali e notarili	-87	-76
Prestazioni professionali	-	-154
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-	-140
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	-3.131	-3.695
Progetto esemplificativo	-786	-762
<b><i>Spese associative</i></b>		
Contributo annuale Covip	-4.486	-4.350
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-2.893	-2.842
Rimborsi spese riunioni	-79	-92
<b>Totale</b>	<b>-72.014</b>	<b>-66.514</b>

**d) Spese per il personale****€ -61.082**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-41.240	-34.740
Contributi previdenziali dipendenti	-11.396	-12.938
Contributi fondi pensione	-3.445	-180
TFR	-1.972	-1.519
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-768	-755
Corsi di formazione personale	-707	-839
Buoni pasto dipendenti	-643	-632
Altri costi del personale	-482	-399
Premi assicurativi	-393	-347
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-36	-118
<b>Totale</b>	<b>-61.082</b>	<b>-52.467</b>

**e) Ammortamenti****€ -4.265**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ammortamento immobile	-3.244	-3.244
Ammortamento oneri pluriennali	-500	-
Ammortamento monitor	-298	-180
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-160	-292
Ammortamento software	-57	-55
Ammortamento impianti	-6	-150
<b>Totale</b>	<b>-4.265</b>	<b>-3.921</b>

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione****€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 5.784**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Sopravvenienze attive	6.192	994
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	330	258



Utile su cambi - gest. amm.va	27	28
Altri proventi	38	1
Arrotondamenti attivi	1	1
<b>Totale</b>	<b>6.588</b>	<b>1.282</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Sopravvenienze passive	-631	-307
Altri oneri	-85	-33
Oneri bancari	-74	-79
Perdite su cambi - gest. amm.va	-9	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-4	-1
Arrotondamenti passivi	-1	-3
<b>Totale</b>	<b>-804</b>	<b>-426</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

**h) Disavanzo esercizio precedente**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

€ -80.585

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2017 era pari a € 68.307.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** € 2.518.149

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva**

€ 155.972

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 155.972.

ANDP 31/12/2017	(a)	64.258.589	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018	(b)	3.332.134	
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	66.776.738	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	-813.985	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-457.487
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		-356.682
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e) x 62,5%	<b>-642.611</b>	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2018	(h)	<b>137.434</b>	
<b>Inponibile netto finale</b>	<b>(i)=(g)-(h)</b>	<b>-780.045</b>	
<b>Costo imposta Sostitutiva 2018</b>	<b>(l)=(i)x20%</b>	<b>-156.009</b>	
<b>Costo imposta Sostitutiva su garanzie riconosciute alle pos.ni individuali</b>		<b>-37</b>	
<b>Costo imposta Sostitutiva complessivo 2018</b>		<b>-155.972</b>	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 2.674.121**

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



### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>42.960.422</b>	<b>42.626.111</b>
	20-a) Depositi bancari	1.835.238	2.454.534
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.856.430	12.793.690
	20-d) Titoli di debito quotati	5.143.002	5.294.808
	20-e) Titoli di capitale quotati	18.140.237	19.368.775
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	1.616.951	2.246.138
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	287.169	239.182
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	46.753	125.551
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	34.642	103.433
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>309.931</b>	<b>317.969</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	260.829	264.801
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	451	24
	40-c) Immobilizzazioni materiali	39.473	41.019
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.178	12.125
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>468.743</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>43.739.096</b>	<b>42.944.080</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>531.925</b>	<b>392.408</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	531.925	392.408
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>62.307</b>	<b>18.696</b>
	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	20.142	18.696
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	42.165	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>65.728</b>	<b>50.142</b>
	40-a) TFR	4.044	3.632
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	25.359	17.438
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	36.325	29.072
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	<b>491.167</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>659.960</b>	<b>952.413</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>43.079.136</b>	<b>41.991.667</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	2.495	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.546.236	2.418.602
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	36.218	27.998
	Controparte per valute da regolare	-11.397.415	-9.281.206

### 3.3.2 – Conto Economico

		31/12/2018	31/12/2017
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.904.488</b>	<b>2.440.168</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	5.442.178	4.798.032
	10-b) Anticipazioni	-697.525	-539.155
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.695.112	-1.662.558
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-145.951	-162.206
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-3	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	901	6.055
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-2.193.810</b>	<b>2.591.512</b>
	30-a) Dividendi e interessi	874.886	787.642
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.068.696	1.803.870
	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	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-78.199</b>	<b>-72.012</b>
	40-a) Società di gestione	-69.975	-64.488
	40-b) Banca depositaria	-8.224	-7.524
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-2.272.009</b>	<b>2.519.500</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-13.753</b>	<b>-12.611</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	95.639	87.345
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.851	-9.177
	60-c) Spese generali ed amministrative	-36.315	-31.886
	60-d) Spese per il personale	-27.533	-22.330
	60-e) Ammortamenti	-1.975	-1.803
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	2.607	364
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-36.325	-29.072
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-6.052
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>618.726</b>	<b>4.947.057</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>468.743</b>	<b>-491.167</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.087.469</b>	<b>4.455.890</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>2.743.317,577</b>	<b>41.991.667</b>	<b>2.579.249,616</b>	<b>37.535.777</b>
a) Quote emesse	354.330,392	5.443.079	321.676,700	4.804.087
b) Quote annullate	-165.761,649	-2.538.591	-157.608,739	-2.363.919
c) Variazione del valore quota		-1.817.019		2.015.722
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)				4.455.890
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.931.886,320</b>	<b>43.079.136</b>	<b>2.743.317,577</b>	<b>41.991.667</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 15,307.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 14,693.

Il decremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 4,01%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 2.904.488 e nella colonna 2017 un importo di € 2.440.168, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica 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 prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018:

		<b>31/12/2018</b>	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	42.774.201,44	
	Attività della gestione amministrativa	40.388,94	
	Proventi maturati e non riscossi	287.169,17	
	Crediti di imposta	468.743,48	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>43.570.503,03</b>
	Passività della gestione previdenziale	429.059,97	
	Passività della gestione finanziaria	42.165,14	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	20.142,19	
	Debiti di imposta	-	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>491.367,30</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>43.079.135,73</b>
	Numero delle quote in essere		2.931.886,320
	Valore unitario della quota		14,693

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

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2018	15,468	2.810.523,566	43.472.515,94
Febbraio 2018	15,282	2.809.362,691	42.931.401,87
Marzo 2018	15,155	2.788.945,794	42.265.375,93
Aprile 2018	15,322	2.841.437,082	43.537.486,35
Maggio 2018	15,326	2.842.040,067	43.557.958,72
Giugno 2018	15,331	2.836.050,803	43.478.183,98
Luglio 2018	15,477	2.893.430,009	44.782.561,85
Agosto 2018	15,481	2.890.947,910	44.754.374,89
Settembre 2018	15,511	2.883.016,333	44.718.040,45
Ottobre 2018	15,163	2.948.934,935	44.714.068,32
Novembre 2018	15,176	2.938.123,258	44.590.174,64
Dicembre 2018	14,693	2.931.886,320	43.079.135,73

### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 42.960.422

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi SGR S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2018 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Amundi SGR S.p.A.	42.877.271
<b>Totale</b>	<b>42.877.271</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.103 e detratti i crediti previdenziali per € 22.947.

#### a) Depositi bancari

€ 1.835.238

La voce è composta per € 1.835.238 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/18	Descrizione conto	Saldo al 31/12/17
AMUNDI C/C EUR CC0017630900	1.134.967	PIONEER C/C EUR 000001039949	2.181.132
AMUNDI C/C USD CCDUS0763090	207.172	PIONEER C/C USD 000001061723	23.034
AMUNDI C/C CHF CCDCH0763090	202.509	PIONEER C/C CHF 000001039947	24.790
AMUNDI C/C SEK CCDSE0763090	93.512	PIONEER C/C SEK 000001039970	61.121
AMUNDI C/C GBP CCDGB0763090	83.171	PIONEER C/C GBP 000001039965	56.599
AMUNDI C/C DKK CCDDK0763090	76.393	PIONEER C/C DKK 000001039948	83.129
AMUNDI C/C JPY CCDJP0763090	33.455	PIONEER C/C JPY 000001039967	20.475
AMUNDI C/C CAD CCDCA0763090	3.971	PIONEER C/C CAD 000001039945	4.122
AMUNDI C/C AUD CCDAU0763090	58	PIONEER C/C AUD 000001039944	86
AMUNDI C/C NOK CCDNO0763090	30	PIONEER C/C NOK 000001039968	46
	<b>1.835.238</b>	<b>Totale</b>	<b>2.454.534</b>

#### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 15.856.430

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di Stato Italia	3.902.783	4.942.218

Titoli di Stato altri paesi UE	9.090.259	6.161.247
Titoli di Stato altri Stati OCSE	2.863.388	1.690.225
<b>Totale</b>	<b>15.856.430</b>	<b>12.793.690</b>

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 5.143.002**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di debito quotati Italia	349.071	464.631
Titoli di debito quotati UE	3.265.064	3.143.540
Titoli di debito quotati OCSE	1.528.867	1.686.637
<b>Totale</b>	<b>5.143.002</b>	<b>5.294.808</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 18.140.237**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di capitale quotati Italia	323.146	303.393
Titoli di capitale quotati UE	3.304.537	4.069.843
Titoli di capitale quotati OCSE	14.512.554	14.995.539
<b>Totale</b>	<b>18.140.237</b>	<b>19.368.775</b>

**f) Titoli di debito non quotati**

**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

**€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

**€ 1.616.951**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2018.

Nello specifico, in portafoglio sono presenti investimenti azionari, effettuati dal Gestore Amundi SGR S.p.A. utilizzando Open-End Fund.

Come previsto dalla convenzione stipulata, tali Fondi implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, 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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.815.986	4,15
AMUNDI F2 - EMER MKT EQ-XEUR	LU0285070206	I.G - OICVM UE	1.616.951	3,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.472.068	3,37
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.253.240	2,87
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.206.863	2,76

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.131.977	2,59
US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	US9128283W81	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	879.696	2,01
TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	776.828	1,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	769.950	1,76
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	726.042	1,66
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	668.115	1,53
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	617.603	1,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	590.725	1,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	546.700	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	516.712	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	515.676	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	509.320	1,16
AGNICO EAGLE MINES LTD	CA0084741085	I.G - TCapitale Q OCSE	456.181	1,04
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	452.345	1,03
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	420.152	0,96
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	409.271	0,94
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	398.886	0,91
AMEREN CORPORATION	US0236081024	I.G - TCapitale Q OCSE	371.814	0,85
AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	355.043	0,81
UNITED RENTALS INC	US9113631090	I.G - TCapitale Q OCSE	333.022	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	331.261	0,76
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	330.913	0,76
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	324.322	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	323.568	0,74
AMERICAN ELECTRIC POWER	US0255371017	I.G - TCapitale Q OCSE	318.339	0,73
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	314.698	0,72
RED HAT INC	US7565771026	I.G - TCapitale Q OCSE	305.140	0,70
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	US45866F1049	I.G - TCapitale Q OCSE	288.694	0,66
TJX COMPANIES INC	US8725401090	I.G - TCapitale Q OCSE	280.381	0,64
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	274.803	0,63
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	274.579	0,63
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - TCapitale Q OCSE	270.929	0,62
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	I.G - TCapitale Q OCSE	266.351	0,61
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	262.777	0,60
COMERICA INC	US2003401070	I.G - TCapitale Q OCSE	255.315	0,58
EMERSON ELECTRIC CO	US2910111044	I.G - TCapitale Q OCSE	249.631	0,57
T-MOBILE US INC	US8725901040	I.G - TCapitale Q OCSE	245.893	0,56
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	241.475	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	241.416	0,55
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	240.344	0,55
DOLLAR TREE INC	US2567461080	I.G - TCapitale Q OCSE	229.128	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	219.702	0,50
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	218.993	0,50
MOSAIC CO/THE	US61945C1036	I.G - TCapitale Q OCSE	218.727	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	214.151	0,49
Altri			15.203.924	34,76
<b>Totale</b>			<b>40.756.620</b>	<b>93,18</b>

### 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	3.902.783	9.090.259	2.863.388	15.856.430
Titoli di debito quotati	349.071	3.265.064	1.528.867	5.143.002
Titoli di capitale quotati	323.146	3.304.537	14.512.554	18.140.237
Quote di OICR	-	1.616.951	-	1.616.951
Depositi bancari	1.835.238	-	-	1.835.238
<b>Totale</b>	<b>6.410.238</b>	<b>17.276.811</b>	<b>18.904.809</b>	<b>42.591.858</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	12.572.891	5.143.002	3.956.689	1.134.967	22.807.549
USD	2.863.387	-	12.098.592	207.172	15.169.151
JPY	-	-	2.236.723	33.455	2.270.178
GBP	420.152	-	940.787	83.171	1.444.110
CHF	-	-	424.856	202.509	627.365
SEK	-	-	29.561	93.512	123.073
DKK	-	-	69.980	76.393	146.373
NOK	-	-	-	30	30
CAD	-	-	-	3.971	3.971
AUD	-	-	-	58	58
<b>Totale</b>	<b>15.856.430</b>	<b>5.143.002</b>	<b>19.757.188</b>	<b>1.835.238</b>	<b>42.591.858</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.100.000	0,8976	-1.225.558
JPY	CORTA	183.000.000	125,4207	-1.459.089
USD	CORTA	10.460.000	1,1432	-9.150.155
USD	LUNGA	500.000	1,1432	437.388
<b>Totale</b>				<b>-11.397.414</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>1,990</b>
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	100.000	102.942	0,702	
	XS1697916358	FCA BANK SPA IRELAND 12/10/2020 ,25	100.000	98.619	1,755	
	XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	150.000	147.510	3,046	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>2,719</b>
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	100.000	100.128	0,170	
	FR0011884899	APRR SA 31/03/2019 FLOATING	100.000	100.144	0,238	
	XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 17/01/2025 1,125	100.000	97.946	5,720	
	XS1689234570	BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	100.000	97.046	0,222	
	XS1379128215	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	100.000	100.179	0,444	
	XS0611398008	BARCLAYS BANK PLC 30/03/2022 6,625	50.000	56.115	2,831	
	XS1840618216	BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2029 2,125	100.000	97.500	9,626	
	XS1321956333	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	100.000	101.386	1,860	
	XS1823246712	BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	78.000	77.613	3,831	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	100.000	101.708	0,637	
	XS1377680381	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	100.000	100.585	2,155	
	XS0478074924	COOPERATIEVE RABOBANK UA 14/01/2020 4,125	100.000	104.429	0,994	
		COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	100.000	100.106	0,208	
	XS1328173080	CRH FUNDING 09/01/2024 1,875	100.000	104.315	4,708	
	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK AG 16/05/2022 FLOATING	100.000	95.228	0,109	
	XS1388661651	DEUTSCHE POST AG 01/04/2021 ,375	31.000	31.186	2,228	
	XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV 27/01/2025 1,966	100.000	102.522	5,595	
	XS1428782160	ESB FINANCE DAC 14/06/2031 1,875	100.000	99.976	10,896	
	XS1611167856	HELLA GMBH & CO KGAA 17/05/2024 1	17.000	16.972	5,168	
	XS1420337633	HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	100.000	101.477	4,216	
	DE000A181034	JAB HOLDINGS BV 25/05/2023 1,75	100.000	103.499	4,185	
	XS0449361350	LLOYDS BANK PLC 03/09/2019 5,375	100.000	103.628	0,666	
	XS0497187640	LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	100.000	106.679	1,150	
	XS1398336351	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 25/04/2023 2,225	100.000	103.040	4,038	
	XS1170307414	NATURGY FINANCE BV 21/01/2025 1,375	100.000	101.393	5,709	
	XS0454984765	NATWEST MARKETS PLC 30/09/2019 5,375	50.000	51.908	0,738	
	FR0013181989	RCI BANQUE SA 10/07/2019 ,375	19.000	19.044	0,515	
	FR0013283371	RCI BANQUE SA 26/09/2022 ,75	44.000	43.122	3,636	
	XS1819575066	ROLLS-ROYCE PLC 09/05/2024 ,875	100.000	96.870	5,137	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	160.000	165.378	0,772	
	XS1419638215	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	122.000	122.767	0,149	
	XS0732522965	STANDARD CHARTERED PLC 18/01/2019 4,125	100.000	100.167	0,041	
XS1421827269	SWISS RE REASSURE LTD 27/05/2023 1,375	100.000	102.011	4,224		
XS1394777665	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	100.000	100.671	3,213		
XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	56.184	2,793		
XS0858089740	VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	100.000	102.144	0,896		
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>3,361</b>
	XS1107731702	BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	100.000	102.720	2,636	
	XS0444030646	CREDIT SUISSE AG LONDON 05/08/2019 4,75	100.000	102.900	0,588	
	XS1612543394	GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2037 2,125	100.000	78.626	14,158	
	XS1609252645	GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	101.000	98.494	0,098	
	XS1691349523	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	150.000	143.211	0,216	
	XS1375841159	IBM CORP 07/09/2021 ,5	100.000	100.864	2,657	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	100.000	107.845	3,469	
	XS1346872580	MONDELEZ INTERNATIONAL 20/01/2023 1,625	100.000	103.785	3,867	
	XS1379171140	MORGAN STANLEY 11/03/2024 1,75	100.000	102.356	4,873	
	XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	100.000	100.751	3,047	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	100.000	111.650	6,617	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	100.000	102.013	1,187	
	XS1049207993	ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	100.000	100.101	0,227	
XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	100.000	106.047	2,979		
XS0453133950	WALMART INC 21/09/2029 4,875	50.000	67.504	8,728		
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>4,189</b>
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	100.000	104.585	1,048	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	100.000	111.136	12,931	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	50.000	58.216	5,316	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	200.000	214.151	2,441	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	1.810.000	1.815.986	3,194	
	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	300.000	331.261	5,340	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	200.000	241.416	17,584	
	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	500.000	516.712	2,859	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	500.000	509.320	1,297	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>4,678</b>
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	1.300.000	1.472.068	2,184	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.100.000	1.131.977	0,573	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	500.000	590.725	2,794	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	500.000	546.700	1,785	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	425.000	452.345	1,947	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	500.000	769.950	17,917	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	200.000	219.702	2,217	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	600.000	668.115	0,672	
	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	400.000	515.676	4,561	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	600.000	726.042	4,463	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	200.000	323.568	10,636	
	PTOTEQOE0015	OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	1.000.000	1.253.240	4,447	
	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	250.000	420.152	14,340	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>OCSE</b>					<b>9,450</b>
	US912828QV50	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	800.000	776.828	2,609	
	US9128283W81	US TREASURY N/B 15/02/2028 2,75	1.000.000	879.696	7,935	
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	1.200.000	1.206.863	14,912	

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
AMUNDI	AMUNDI F2 - EMER MKT EQ-XEUR	LU0285070206	915	EUR	1.616.951	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
AMUNDI	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	500.000	EUR	590.725	Broker appartenente al Gruppo
	<b>Totale</b>				<b>2.207.676</b>	

Per quanto riguarda parte degli investimenti effettuati per la componente azionaria nei mercati emergenti da Amundi SGR S.p.A., è stata utilizzata una Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

I conflitti di interesse sono stati trattati ai sensi del documento adottato dal Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo si segnala che le situazioni di potenziale conflitto effettivamente rilevate sono state gestite secondo le previsioni del documento e non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo o abbiano arrecato alcun pregiudizio verso gli aderenti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	3.387.228	4.096.253	-709.025	7.483.481
Titoli di Stato altri paesi UE	5.382.168	1.981.753	3.400.415	7.363.921

Titoli di Stato OCSE	1.520.757	442.857	1.077.900	1.963.614
Titoli di Debito quotati Italia	-	100.759	-100.759	100.759
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	100.734	-100.734	100.734
Titoli di Debito quotati OCSE	858.355	335.570	522.785	1.193.925
Titoli di capitale quotati Italia	520.900	468.936	51.964	989.836
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	5.221.161	5.463.949	-242.788	10.685.110
Titoli di capitale quotati OCSE	16.058.479	15.688.129	370.350	31.746.608
OICVM altri paesi UE	344.040	578.497	-234.457	922.537
<b>Totale</b>	<b>33.293.088</b>	<b>29.257.437</b>	<b>4.035.651</b>	<b>62.550.525</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	7.483.481	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	7.363.921	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	1.963.614	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	100.759	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	100.734	-
Titoli di Debito quotati OCSE	-	-	-	1.193.925	-
Titoli di capitale quotati Italia	137	119	256	989.836	0,026
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	1.269	1.400	2.669	10.685.110	0,025
Titoli di capitale quotati OCSE	4.171	4.007	8.178	31.746.608	0,026
OICVM altri paesi UE	-	-	-	922.537	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>5.577</b>	<b>5.526</b>	<b>11.103</b>	<b>62.550.525</b>	<b>0,026</b>

#### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 287.169

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	233.821	191.337
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	53.348	47.845
<b>Totale</b>	<b>287.169</b>	<b>239.182</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state rilasciate garanzie al fondo pensione.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 46.753

La voce è costituita per € 23.806 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati, per € 22.947 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2018.

**o) Investimenti in gestione assicurativa**

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future**

€ 34.642

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2018.

**40 – Attività della gestione amministrativa**

€ 309.931

**a) Cassa e depositi bancari**

€ 260.829

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
C/c raccolta n. 0017629800	155.631	175.476
C/c rimborsi n. 0017629900	69.668	67.148
C/c spese amministrative n. 0017629700	35.416	21.864
C/c spese amministrative n. 100000000004	-	283
Cassa e valori bollati	31	26
Depositi Postali - Conto di credito speciale	83	4
<b>Totale</b>	<b>260.829</b>	<b>264.801</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

€ 451

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, da oneri pluriennali di gestione per spese di stampa e imbustamento sostenute nel 2018 e da spese per l'acquisto del software Office 2007 e licenze Call Center sostenute nel 2016.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Spese software 2010	601	601	-
Spese software 2016	76	76	-
Spese elettorali 2018	677	226	451
<b>Totale</b>	<b>1.354</b>	<b>903</b>	<b>451</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

€ 39.473

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

### Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Immobile	50.037	10.743	39.294
<b>Totale</b>	<b>50.037</b>	<b>10.743</b>	<b>39.294</b>

### Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	677	677	-
<b>Totale</b>	<b>677</b>	<b>677</b>	<b>-</b>

### Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Fotocopiatrice 2007	334	334	-
Fotocopiatrice 2008	74	74	-
Pc e monitor 2008	269	269	-
Stampante e scanner 2009	160	160	-
Monitor Led Hp - Scheda Vidio	192	192	-
Desktop 2016	56	56	-
Desktop 2018	162	55	107
<b>Totale</b>	<b>1.247</b>	<b>1.140</b>	<b>107</b>

### Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	408	408	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	1.044	1.002	42
Seduta 2012	29	29	-
Moblie dispensa 2013	75	45	30
<b>Totale</b>	<b>1.556</b>	<b>1.484</b>	<b>72</b>

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>24</b>	<b>41.019</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	677	161
Riattribuzione	1	17
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	251	1.724
Riattribuzione		
<b>Rimanenze finali</b>	<b>451</b>	<b>39.473</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal comparto Bilanciato Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 9.178**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Crediti verso enti Gestori	3.506	199
Crediti diversi	2.798	3.904
Crediti verso aziende	1.120	1.035
Altre attività della gestione amministrativa	1.095	-
Risconti Attivi	414	1.221
Crediti verso Erario	245	327
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	4.419
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	-	522
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	497
Anticipo a Fornitori	-	1
<b>Totale</b>	<b>9.178</b>	<b>12.125</b>

**50 – Crediti di imposta**

**€ 468.743**

Si figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 531.925**

**a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 531.925**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in uscita	146.989	52.350
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato	140.353	109.519
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	108.349	47.907
Contributi da riconciliare	54.440	81.632
Erario ritenute su redditi da capitale	40.572	44.588
Debiti verso aderenti per Riscatto immediato parziale	18.602	3.978
Debiti verso aderenti per cambio comparto	17.329	-

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi da rimborsare	3.147	2.915
Contributi da identificare	1.580	2.814
Ristoro posizioni da riconciliare	363	311
Trasferimenti da riconciliare in entrata	186	1.276
Erario addizionale regionale per redditi da capitale	10	23
Erario addizionale comunale per redditi da capitale	5	6
Debiti verso aderenti per Prestazione previdenziale	-	29.867
Debiti verso aderenti per Riscatto totale	-	8.493
Trasferimenti da ricevere in entrata	-	4.419
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	-	1.906
Debiti verso aderenti per Riscatti	-	404
<b>Totale</b>	<b>531.925</b>	<b>392.408</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2018, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 62.307**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 20.142**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per commissioni di gestione	18.039	17.203
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.103	1.285
Altre passività della gestione finanziaria	-	208
<b>Totale</b>	<b>20.142</b>	<b>18.696</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 42.165**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2018.

**40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 65.728**

**a) TFR**

**€ 4.044**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 25.359**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso Fornitori	6.497	4.030
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	4.225	933
Debito verso personale per retribuzioni	2.948	2.417
Debiti verso Amministratori	2.751	1.855
Debiti diversi	2.472	2.479
Fatture da ricevere fornitori	1.317	766
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.174	702
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	699	661
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	631	441
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	612	523
Debiti verso Fondi Pensione	460	586
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	444	916
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	417	43
Contributi da girocontare	355	398
Debiti verso Delegati	179	109
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	79	73
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	74	18
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	22	1
Debiti verso Sindaci	2	2
Personale conto nota spese	1	-
Erario addizionale regionale	-	217
Debiti verso enti Gestori	-	124
Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	-	85
Debito verso Cassa di Assistenza	-	39
Erario addizionale comunale	-	17
Debiti verso INAIL	-	3
<b>Totale</b>	<b>25.359</b>	<b>17.438</b>

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2019.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 36.325**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2017 era pari a € 29.072.

**50 – Debiti di imposta** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 43.079.136**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 43.739.096, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 659.960.

**Conti d'ordine**

**Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti** **€ 2.495**

**in ingresso**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, dei crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso.

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 2.546.236**

La voce è costituita per € 1.400.349 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 1.145.887 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza quarto trimestre 2018 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2019.

**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere** **€ 36.218**

La voce è costituita per € 36.218 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

**Controparte per valute da regolare** **€ -11.397.415**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

### 3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.904.488

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 5.442.178

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi lordi	4.639.079	4.229.138
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	392.773	206.631
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	472.660	418.307
Contributi per ristoro posizione	1.224	1.998
Contributi per quote di iscrizione	-61.967	-1.126
Contributi per quote associative	-1.591	-56.916
<b>Totale</b>	<b>5.442.178</b>	<b>4.798.032</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
907.247	911.146	2.820.686	<b>4.639.079</b>

#### b) Anticipazioni

€ -697.525

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.695.112

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-82.961	-102.675
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-8.493
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-82.961</b>	<b>-111.168</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-56.109	-45.689
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>-56.109</b>	<b>-45.689</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-493.812	-647.065
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-140.353	-109.519
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-634.165</b>	<b>-756.584</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-99.221	-196.159
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-18.602	-3.978
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	<b>-117.823</b>	<b>-200.137</b>

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-407.924	-313.717
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-146.989	-52.350
<b>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</b>	<b>-554.913</b>	<b>-366.067</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-249.141</b>	<b>-182.913</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-1.695.112</b>	<b>-1.662.558</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -145.951

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -3

La voce, per € 3, si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**i) Altre entrate previdenziali** € 901

La voce, per € 901, si riferisce a sistemazioni previdenziali per riacquisto quote anni precedenti.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € - 2.193.810

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	415.022	- 429.964
Titoli di debito quotati	95.309	- 165.223
Titoli di capitale quotati	368.113	- 1.270.370
Quote di OICR	-	- 394.729
Depositi bancari	-3.378	-
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-180	-
Risultato della gestione cambi	-	- 768.942
Commissioni di negoziazione	-	- 11.103
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-29.805

Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	1.440
<b>Totale</b>	<b>874.886</b>	<b>-3.068.696</b>

**a) Dividendi e interessi**

€ 874.886

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Depositi bancari	-3.378	-10.334
Oneri finanziari - Interessi Passivi c/c	-180	-63
Interessi su cedole	510.331	445.526
Dividendi	368.113	352.513
<b>Totale</b>	<b>874.886</b>	<b>787.642</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**

€ - 3.068.696

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	-1.154.064	832.005
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-155.815	-319.370
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-147.241	-13.298
Plusvalenze/Minusvalenze non realizzate su OICVM	- 416.332	-
Profitti realizzati su titoli di Stato	14.969	-
Perdite realizzate su titoli di Stato	-289.118	-40.674
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-17.982	-3.353
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	1.319.257	1.797.156
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-1.435.563	-1.573.554
Profitti realizzati su OICVM	21.603	344.252
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-48.693	-23.868
Risultato gestione cambi	-720.249	839.218
Commissioni di negoziazione	-11.103	-24.077
Commissioni di retrocessione	-	4.955
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-29.805	-17.133
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	1.440	1.611
<b>Totale</b>	<b>-3.068.696</b>	<b>1.345.207</b>

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

€ -78.199

**40 – Oneri di gestione****a) Società di gestione**

€ - 69.975

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di incentivo 2018	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di incentivo 2017
Amundi SGR SPA	-69.975	-	-64.488	-
<b>Totale</b>	<b>-69.975</b>	<b>-</b>	<b>-64.488</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria**

€ -8.224

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2017 tale costo era pari a € 7.524.

**50 – Margine della gestione finanziaria**

€ -2.272.009

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.193.810, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 78.199.

**60 – Saldo della gestione amministrativa**

€ -13.753

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

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

€ 95.639

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote di iscrizione	1.591	1.126
Quote associative	61.906	56.916
Quote associative da aderenti senza contribuzione	61	-
Entrate riscontate da esercizio precedente	29.072	26.254
Trattenute sulle uscite	3.009	3.049
<b>Totale</b>	<b>95.639</b>	<b>87.345</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2017, che è stato rinviato all'esercizio 2018 a copertura delle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

€ -9.851

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Previnet S.p.A.	-9.851	-9.177
<b>Totale</b>	<b>-9.851</b>	<b>-9.177</b>

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -36.315**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/18</b>	<b>Importo al 31/12/17</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-3.632	-2.310
Compensi lordi Sindaci	-2.024	-1.548
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-1.985	-1.784
Spese assicurazioni Organi Sociali	-1.043	-970
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-686	-444
Rimborsi spese Sindaci	-253	-376
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-12.238	-11.096
Controllo interno	-1.375	-1.261
Società di revisione – revisione bilancio	-675	-620
Società di revisione – controllo contabile	-351	-322
Società di revisione – rimborsi spese	-102	-94
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.912	-2.320
Spese per gestione locali	-1.619	-1.423
Spese spedizioni, bolli e postali	-501	-714
Spese per fotocopiatrice	-322	-299
Servizi vari e spese generali varie	-272	-125
Spese archiviazione	-211	-202
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-132	-186
Spese sito internet	-105	-105
Spese di assistenza e manutenzione	-101	-91
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-50	-43
Spese telefoniche	-35	-26
Spese hardware e software	-	-30
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	-348	-297
Spese consulenza	-177	-44
Spese legali e notarili	-39	-33
Prestazioni professionali	-	-66
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-	-60
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	-1.411	-1.572
Progetto esemplificativo	-354	-324
<b><i>Spese associative</i></b>		
Contributo annuale Covip	-2.022	-1.852
Quota annuale Assofondipensione/Mefop	-1.304	-1.210
Rimborsi spese riunioni	-36	-39
<b>Totale</b>	<b>36.315</b>	<b>31.886</b>

**d) Spese per il personale****€ -27.533**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-18.590	-14.786
Contributi previdenziali dipendenti	-5.136	-4.093
Contributi fondi pensione	-1.553	-1.490
TFR	-889	-646
Buoni pasto dipendenti	-290	-269
Corsi di formazione personale	-319	-357
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-346	-321
Altri costi del personale	-217	-170
Premi assicurativi	-177	-148
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-16	-50
<b>Totale</b>	<b>-27.533</b>	<b>-22.330</b>

**e) Ammortamenti****€ -1.975**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ammortamento immobile	-1.515	-1.515
Oneri pluriennali	-226	-
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-134	-124
Ammortamento monitor	-72	-76
Ammortamento software	-25	-24
Ammortamento impianti	-3	-64
<b>Totale</b>	<b>-1.975</b>	<b>-1.803</b>

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione****€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Oneri e proventi diversi****€ 2.607**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:



### Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Sopravvenienze attive	2.791	423
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	149	110
Utili su cambi - gest.amm.va	12	11
Altri proventi	17	1
<b>Totale</b>	<b>2.969</b>	<b>545</b>

### Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Sopravvenienze passive	-285	-131
Oneri bancari	-33	-34
Altri oneri	-38	-14
Perdite su cambi - gest.amm.va	-4	-1
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sanzioni amministrative	-1	-
<b>Totale</b>	<b>-362</b>	<b>-181</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura di bilancio di esercizi precedenti.

#### **h) Disavanzo esercizio precedente**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

#### **i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

€ -36.325

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2017 era pari a € 29.072.

#### **l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

#### **70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

€ 618.726

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva****€ 468.743**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 468.743.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

ANDP 31/12/2017	(a)	41.991.667	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018	(b)	2.904.488	
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta di imposta sostitutiva	(c)	42.610.393	
Incremento patrimoniale	(d)=(c)-(b)-(a)	-2.285.762	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-14.941
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		-2.270.821
Imponibile lordo 62,5%	(g)=(f) + (e) x	<b>-2.280.159</b>	
Quote associative e iscrizione incassate nel 2018	(h)	<b>63.558</b>	
<b>Inponibile netto finale</b>	<b>(i)=(g)-(h)</b>	<b>-2.343.717</b>	
<b>Ricavo imposta Sostitutiva 2018</b> <b>(l)=(i)x20%</b>		<b>468.743</b>	

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE - "Imposta Sostitutiva".

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ 1.087.469**

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