PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio 2018

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

PrevAer
Fondo Pensione

Relazione del Consiglio di Amministrazione al Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2018

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Signori Delegati,

il bilancio, relativo all'esercizio 2018 di PrevAer – Fondo Pensione, sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma 2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A..

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione risultano puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio.

1. Andamento della Gestione

1.1 Il Contesto di riferimento macroeconomico

Il 2018 è stato un anno caratterizzato da uno spiccato dualismo tra un trend economico positivo e un andamento negativo dei mercati finanziari.

L'andamento dell'economia mondiale nel corso del 2018 è stato positivo seppure sempre meno sincronizzato tra i vari Paesi. Il contributo all'espansione mondiale è giunto sia dai paesi emergenti (+4,2% nel 2018), che da quelli sviluppati (1,9% Europa e 2,9% USA).

I dati dell'inflazione si confermano in risalita seppure su livelli moderati. In area Euro l'inflazione si attesta a 1,8% per il 2018. Le politiche monetarie attuate dalle varie banche centrali vanno normalizzandosi. La Federal Reserve nel corso dell'anno ha aumentato il tasso di rendimento; la Banca Centrale Europea ha confermato la fine del programma di acquisti a fine 2018 e l'impegno a mantenere inalterati i tassi almeno fino all'estate 2019. L'orientamento della Bank of Japan resta estremamente accomodante.

Le piazze finanziarie al contrario non hanno beneficiato del buon andamento dei fondamentali ma hanno subito gli effetti di una serie di eventi che hanno portato di una significativa volatilità sui mercati.

I **mercati azionari** sono stati penalizzati dall'effetto congiunto della guerra commerciale avviata da Trump avviata dal mese di febbraio, dalla persistente incertezza politica, dalle preoccupazioni sull'evoluzione della crescita, dalla revisione al ribasso delle attese sugli utili.

In Europa, dopo alti e bassi che si sono verificati sin dall'inizio dell'anno, il mese di dicembre ha fatto registrare un marcato indebolimento dei listini europei in conseguenza del timore sulla crescita globale e sulle tensioni presenti. I principali indici europei hanno chiuso l'anno negativamente MSCI Europa (-10,6%), MSCI EMU (-12,7%), FTSE MIB (-13,2%) e FTSE 100 (-9,7%). Le incertezze sulle dinamiche di crescita hanno continuato a sostenere i settori più difensivi, tra i Settori con migliori performance spiccano quello dei servizi e delle materie prime.

Nel Nord America i mercati azionari hanno tenuto bene nel Nord America, fino al terzo trimestre 2018. Nel quarto trimestre 2018 gli indici azionari USA hanno registrato perdite, indeboliti dalle incertezze sui prossimi interventi della banca centrale, sugli effetti degli scontri commerciali sulla crescita globale e dall'ipotesi di raggiungimento del picco degli utili aziendali. Il 2018 chiude come segue: SP 500 (-9,00%) MSCI USA (-9,9%), Russell2000 (-12,7%), Nasdaq composite (-10,5%).

Dinamiche contrastanti per le borse azionarie dell'area Pacifico, dove il Giappone ha risentito dall'apprezzamento dello yen ed la piazza asiatica, che in una prima fase avevano tenuto ha risentito e subìto la notizia dell'arresto della CEO di Huawei in chiusura annuale.

L'area Emergente ha limitato le perdite nell'ultimo trimestre dell'anno; a livello di aree, più debole l'Asia.

I mercati obbligazionari nel complesso registrano un andamento negativo trascinati dalle turbolenze verificatesi dal secondo trimestre del 2018.

Il segmento Euro dei titoli governativi, è segnato dall'andamento dei titoli italiani che a partire dal mese di maggio registrano un aumento dei rendimenti. Nell'ultima parte dell'anno la medesima componente Italia ha determinato movimenti di senso opposto.

In Usa, la curva dei rendimenti governativi registra nel 2018 un movimento al rialzo, più marcato sulla parte a breve termine rispetto a quella a lungo termine. Il tasso a due anni si è assestato al 2,49% a fine dicembre ed il tasso su scadenze a dieci anni si ha raggiunto il 2,68% a fine anno.

Il debito societario europeo e USA registrano rendimenti medi dei titoli investment grade del 1,33% (Europa) e del 4,26% (USA), con relativo incremento dello spread.

I titoli di Stato Emergenti in valuta forte hanno chiuso il periodo con il rendimento medio a 6,86% (+159 bp).

Il dollaro USA si è rafforzato verso l'Euro con il cambio che si fissa a fine anno a 1,145. Lo yen si è apprezzato contro Euro passando da 135,28 di fine 2017 a 125,85 di fine dicembre.

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione, a fine esercizio, ha ottenuto risultati finanziari di segno negativo in tutte le linee di investimento (rendimento medio annuo netto pari al -1,29%[1]).

1.2 Attività svolte nel 2018

Il 2018 è stato caratterizzato dagli eventi di seguito riportati.

In data 16 gennaio 2018 è stato sottoscritto il protocollo tecnico sulle modalità di trasmissione dei dati relativi ai componenti degli OICR detenuti in portafoglio, sottoscritto da Fondo Pensione, Studio BM&C e il gestore Candriam A.M..

In data 18 gennaio 2018 sono stati sottoscritti i Service Level Agreement relativi ai processi di comunicazione tra Fondo Pensione, Depositario, Service Amministrativo e Gestori Finanziari.

In data 28 marzo 2018 sono state introdotte le seguenti modifiche statutarie:

- art. 6 comma 5 – inserimento previsione della "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA);
- art. 7 comma 1, lettera e) – inserimento previsione di Spese relative alla RITA, dirette alla copertura degli oneri amministrativi attinenti la richiesta, l'erogazione della rata e la revoca;
- art. 8 comma 1 – nuova definizione delle forme di finanziamento al Fondo;
- art. 10 comma 3, 4, 5, 6, 7 – le modifiche riguardano gli adeguamenti al nuovo impianto normativo che ha introdotto variazioni alle prestazioni erogate dai Fondi Pensione anche in riferimento all'introduzione della RITA;
- art. 12 comma 2, lettera c), e comma 3 – adeguamenti a disposizioni vigenti.

Tali modifiche statutarie sono state introdotte a seguito delle seguenti nuove normative, primarie e secondarie, che hanno recato modifiche al D.lgs 252/2005 in materia di RITA, di definizione delle forme di finanziamento al Fondo e di riscatto totale: Legge 124/2017 (legge annuale per il mercato e la concorrenza), Legge 205/2017, commi 168 e 169 (Legge di bilancio 2018) e relativa Regolamentazione Covip.

In data 16 maggio 2018, presso l'Hotel Tiber di Fiumicino, si è svolta l'Assemblea dei Delegati che ha approvato il bilancio al 31.12.2017. Nel corso della seduta è stato eletto componente supplente del C.d.A. Claudio Tanilli, successivamente subentrato in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Maurizio Carboni e del supplente Maurizio Pompei.

In data 16 maggio 2018 il Fondo, in relazione ai ritardi contributivi delle aziende aderenti, in applicazione dell'art. 8 comma 8 dello Statuto, ha approvato il Regolamento per la gestione delle morosità relativo al reintegro delle posizioni dei soci e al risarcimento al Fondo per le maggiori spese sostenute.

In previsione dell'introduzione del Regolamento privacy UE 2016/679, in vigore dal 25 maggio 2018, il Fondo ha conferito l'incarico di supporto alle attività alla società Protection Trade Srl e predisposto gli adempimenti e adeguamenti necessari.

In data 11 giugno 2018 il gestore Amundi S.p.A. ha cambiato la sede legale in Milano, Via Cernaia 8/10.

In data 29 giugno 2018 è stato rinnovato il contratto con il Financial Risk Management, Studio Bruni, Marino & C. di Milano sino al 30.06.2021.

A far data dal 1 luglio 2018 la banca depositaria Nexi S.p.A. ha cambiato denominazione e sede in DEPOBank – Banca depositaria italiana S.p.A. con sede legale in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1 .

In data 12 luglio 2018 FondAereo ha inviato una comunicazione nella quale il Fondo Pensione richiede alle Parti istitutive lo stato di avanzamento delle attività propedeutiche al progetto di unificazione con il Fondo PrevAer.

Con decorrenza 16 luglio 2018, è stato modificato l'art. 7 comma 1 dello Statuto a seguito della decisione del C.d.A. di non applicare, allo stato, alcun costo aggiuntivo per la RITA.

In data 23 luglio 2018, a seguito di un pronunciamento dell'Agenzia delle Entrate, è stata aggiornata la formulazione dei corrispettivi pattuiti nel contratto del depositario, in modo da separare le attività di controllo (integralmente soggette ad IVA) da quelle di regolamento titoli e alla tenuta conti di liquidità (esente), e quantificando l'importo non imponibile nella misura del 30%.

In previsione della scadenza degli Organi fissata, per il 23 luglio 2018, le Parti Istitutive hanno ravvisato l'opportunità di una valutazione dell'ipotesi di integrazione tra i Fondi del trasporto aereo (FondAereo e PrevAer) e l'esigenza organizzativa di continuità per gli attuali Organi. Gli Organi del Fondo sono stati pertanto prorogati di un anno.

In data 31 luglio 2018 è stata sottoscritta con il gestore delle rendite – Generali Italia S.p.A. – la proroga del contratto sino al 31.12.2019.

In data 18 ottobre 2018 sono stati accertati i requisiti, ex. DM 79/2007 e successive modifiche e integrazioni, del nuovo Consigliere Claudio Tanilli.

In data 26 ottobre 2018 è stato sottoscritto l'accordo tra la società Techno Sky S.p.A. e le OO.SS. per l'adesione a PrevAer.

[1] Calcolato su dati mensili e ponderato sul patrimonio dei comparti del Fondo (ANDP)

In data 26 ottobre 2018, a seguito dell'introduzione dei nuovi obblighi EMIR, sono stati sottoscritti, dal Fondo Pensione, dal Depositario, dal Service Amministrativo e dai Gestori Amundi SGR S.p.A., Candriam Belgium S.A. e Groupama A.M. SGR S.p.A., gli Addendum al Service Level Agreement.

In data 29 ottobre 2018 il Fondo ha avviato un progetto di comunicazione per il rilancio delle adesioni, da svolgere nel corso del 2019, avvalendosi del servizio della società di comunicazione SERVIF/LAB S.r.l..

In data 29 novembre 2018 sono state firmate le proroghe di 6 mesi alle Convenzioni dei Comparti Linee Prudente, Crescita e Dinamica sottoscritte con Candriam Belgium S.A., Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A.. La nuova scadenza è fissata al 30 giugno 2019.

In data 13 dicembre 2018 sono state confermate per l'anno 2019 la "quota associativa" di € 32,00 per i lavoratori/soci e di € 12,00 per i "fiscalmente a carico".

In data 19 dicembre 2018 la parte istitutiva ASSAEROPORTI ha inviato al Fondo la richiesta di analisi della prospettata integrazione tra Fondaereo e Prevaer.

In continuità con gli anni precedenti, anche nel 2018, è proseguito il processo di aggiornamento della politica d'investimento e del controllo di gestione e andamenti finanziari. Il Fondo in data 28 marzo 2018 ha approvato modifiche alle Convenzioni di gestione finanziaria e una nuova versione del Documento sulla politica di investimento (DPI). Le modifiche, frutto del confronto con gli stessi gestori, hanno introdotto novità in materia di controllo del limite di esposizione valutaria, l'innalzamento del limite massimo di investimento in azioni e integrazioni alla governance del processo di gestione finanziaria in materia di compiti e attività conseguenti all'implementazione di investimenti in "gestione diretta". In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management (Studio Bruni, Marino & C di Milano) e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha deciso che l'impostazione adottata è conforme. Pertanto è stata predisposta una nuova versione del DPI. Per quanto attiene agli investimenti in strumenti di investimento alternativi, che rispondono ad esigenze di diversificazione e decorrelazione del portafoglio dei comparti, attivabili attraverso il sistema della "Gestione diretta", si rileva che sono continuati nel 2018 i richiami degli investimenti sottoscritti nel 2017: il patrimonio investito sull'ANDP, al 31.12.2018, rappresenta, per la L. Prudente l'1,56%, per la L. Crescita il 2,71% e per la L. Dinamica il 2,32%. Si evidenzia che il Fondo FIA "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", con valuta 22 giugno 2018, ha disposto il primo richiamo per un importo di circa 3,6 milioni di euro relativi a due investimenti in utility europee. Il FIA ha raccolto 2,5 miliardi di euro presso gli investitori.

Nel corso del 2018, in materia di controllo di gestione finanziaria è continuata l'attività di aggiornamento delle attività di gestione diretta e indiretta con particolare riferimento ai nuovi obblighi EMIR, ai protocolli di trasmissione che regolano l'invio di informazioni di dettaglio degli OICR detenuti e al controllo degli investimenti FIA in portafoglio.

Esaminati i dati forniti dal Financial Risk Management relativi ai risultati realizzati dai gestori dei comparti, al fine di perseguire l'obiettivo tendente a migliorare i rendimenti, è stata rivista la ripartizione della nuova contribuzione da destinare agli stessi gestori nell'anno 2019.

Prosegue nel 2018 il processo di aggiornamento strutturale e delle procedure operative del Fondo.

Nel corso dei mesi di gennaio e febbraio 2018 i dipendenti del Fondo hanno svolto un corso di formazione/organizzazione e sviluppo in street coaching con un professionista certificato.

In data 28 marzo 2019 è stata approvato il nuovo "Documento di Organizzazione interna e manuale delle procedure" aggiornato, rispetto alla versione precedente, sulla base delle novità procedurali, strutturali, regolamentari e Convenzionali introdotte, tra le quali i compiti e le attività in materia di Regolamento privacy UE 2016/679, di ritardi contributivi e di gestione delle morosità, di Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) e di creazione e gestione di pagine web e dei Social. L'attività di aggiornamento è proseguita per tutto il 2018 date le novità normative e regolamentari introdotte.

Nel corso del 2018 il Fondo non ha ricevuto reclami.

In materia di Regolamentazioni e modifiche normative, la Covip con circolari:

- del 24 gennaio 2018 e la lettera del 20 marzo 2018 è intervenuta in materia di introduzione di forme di impiego diretto delle risorse con alcuni chiarimenti e precisazioni;
- del 21 febbraio 2018 ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa (derivati OTC) che il Fondo ha recepito;
- del 12 luglio 2018 è intervenuta con chiarimenti applicativi in materia di RITA che il Fondo ha recepito;
- del 19 dicembre 2018 ha emanato nuove istruzioni operative sulle segnalazioni statistiche.

Si segnalano alcune comunicazioni in cui Covip rileva delle anomalie che il Fondo ha prontamente corretto e una richiesta di chiarimento alla quale il Fondo ha risposto e adeguato lo Statuto, Nota Informativa e documentazione informativa.

Di seguito si riportano le modifiche normative che hanno interessato il Fondo Pensione:

- a partire dal 25 maggio 2018 è applicabile in tutti gli Stati membri il Regolamento Ue 2016/679 (GDPR) relativo alla protezione dei dati personali delle persone fisiche, recepito dalla legislazione italiana dal D.lgs 101/2018;
- in data 13 dicembre 2018 è stato emanato il D.lgs n. 147/2018, modificativo del D.lgs 252/2005, contenente l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341, nota come IORP II, che potenzia il sistema di *governance* e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.

Inoltre l'Agenzia delle Entrate, con Circolare n. 5/E/2018 del 29 marzo 2018, è intervenuta in materia di Premi di Risultato e Welfare Aziendale richiedendo che, entro il 31 dicembre dell'anno successivo a quello in cui i contributi sono stati versati al Fondo Pensione, il contribuente è tenuto a comunicare a quest'ultimo sia l'eventuale ammontare di contributi non dedotti, che l'importo dei contributi sostitutivi del Premio di Risultato che non sono assoggettati ad imposizione e non concorrono alla formazione della base imponibile della prestazione previdenziale.

Nel corso dell'anno a seguito delle modifiche statutarie, normative, operative e strutturali il Fondo ha predisposto gli adempimenti e adeguamenti necessari, nuova versione dello Statuto, della Nota Informativa, del documento sul regime fiscale, della modulistica di adesione/richieste e della documentazione informativa del Fondo, reperibili sul sito www.prevaer.it .

Durante l'anno, nell'ambito della Campagna di Sensibilizzazione alla Previdenza Complementare, il Fondo ha realizzato Eventi e Incontri in favore dei Lavoratori del Trasporto Aereo, con particolare attenzione alle nuove generazioni. Ricordiamo i seguenti Eventi: **7 Febbraio 2018**, partecipazione al terzo Congresso UGL Trasporto Aereo, Roma – **19 e 20 Marzo 2018**, in collaborazione con ADR Aeroporti di Roma, Evento Ci sta a «Cuore» Il Tuo Futuro! Previdenza & Salute, dedicato ai Lavoratori degli Aeroporti Fiumicino e Ciampino – **9 Aprile 2018**, Welfare Day, Aeroporto di Bologna – **26 Aprile 2018**, Punto informativo PrevAer presso Aeroporto di Treviso – **19 luglio 2018**, Incontro, presso la Sede di Via Morgagni a Roma, con la FILT – CGIL del Trasporto Aereo. – **8 Ottobre 2018,** Incontro dipendenti della Compagnia Aera Straniera Royal Air Maroc di Milano – **28 novembre 2018** – Incontro con dipendenti di WFS Italia Aeroporto di Malpensa – **18 dicembre 2018,** Evento "La Giornata della Previdenza Complementare" presso Aeroporto di Pisa.
In data **16 maggio 2018**, in occasione dell'Assemblea dei Delegati, si è tenuto il tradizionale Evento di PrevAer, quest'anno indirizzato al Welfare Contrattuale & Previdenza Complementare. Sono state invitate importanti personalità e operatori nazionali e internazionali tra i quali: **Domenico Proietti**, Segretario Confederale UIL – **Giovanni Maggi**, Presidente Assofondipensione – **Massimiliano Crespi**, Direttore Human Resources and Organization Società SEA S.p.A. – **Marco Verga**, Direttore Sviluppo Persone e Organizzazione Società Aeroporto di Bologna – **Simona Palone**, V. Presidente FondAereo – **Stefano Gaspari**, Amministratore Unico Società MondoInvestor – **Emilio Claudio Franco**, Amministratore Delegato Società Mediobanca SGR – **Raffaele Bruni**, Amministratore Delegato Società Bruni, Marino & C. – **Onorevole Pier Paolo Baretta**, Sottosegretario Ministero dell'Economia e delle Finanze.

1.3 Situazione degli iscritti e delle aziende associate al 31.12.2018

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta che il ***numero degli aderenti*** al Fondo è passato da 12.668 del 31.12.2017 a 12.959 del 31.12.2018 (+2,30%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 620 unità, le uscite a 321 unità.

Aderenti attivi al 31.12.2017	**12.668**
Iscrizioni	620
Riattivazioni	-
Disinvestimento per riscatto totale	-20
Disinvestimento per riscatto immediato	-201
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-70
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-30
Annulli per errata registrazione	-8
Totale aderenti attivi al 31.12.2018	**12.959**

Nel corso del 2018 è stata richiesta una prestazione pensionistica in forma periodica. Il numero dei soggetti che percepiscono la pensione integrativa è pari a 3.

Il numero dei soggetti fiscalmente a carico iscritti al Fondo è pari a 204.

La distribuzione degli iscritti per Regione e per genere risulta la seguente:

Iscritti per Regione e per genere			
Regione	**Maschi**	**Femmine**	**Totale**
ABRUZZO	47	17	**64**
BASILICATA	4	2	**6**
CALABRIA	219	86	**305**
CAMPANIA	695	236	**931**
EMILIA ROMAGNA	237	149	**386**
FRIULI VENEZIA GIULIA	27	8	**35**
LAZIO	3.615	1.530	**5.145**
LIGURIA	44	27	**71**
LOMBARDIA	1.332	673	**2.005**
MARCHE	44	24	**68**
MOLISE	3	2	**5**
PIEMONTE	246	137	**383**
PUGLIA	348	175	**523**

SARDEGNA	581	329	**910**
SICILIA	967	236	**1.203**
TOSCANA	76	45	**121**
TRENTINO ALTO ADIGE	14	8	**22**
UMBRIA	33	4	**37**
VALLE D AOSTA	1	-	**1**
VENETO	503	229	**732**
Estero	3	3	**6**
Totale	**9.039**	**3.920**	**12.959**

Dalla tabella emerge una buona distribuzione degli iscritti tra le varie Regioni con una concentrazione negli scali aeroportuali più importanti (Roma, Milano, Napoli e Isole). Gli aderenti di genere maschile rappresentano il 69,75% degli iscritti, il restante 30,25% è rappresentato dal genere femminile.

La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti è la seguente:

Comparto di Investimento	31/12/2018		31/12/2017		Variazione % 2018/2017	
	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	3.504	60.493.380	3.557	58.048.418	-1,49%	4,21%
LINEA PRUDENTE	2.517	69.816.233	2.514	69.073.728	0,12%	1,07%
LINEA CRESCITA	7.056	272.323.729	6.767	258.310.666	4,27%	5,42%
LINEA DINAMICA	1.862	65.565.742	1.458	52.818.381	27,71%	24,13%
TOTALE	**14.939**	**468.199.084**	**14.296**	**438.251.193**	**4,50%**	**6,83%**

La tabella evidenzia una concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto Linea Crescita. Il totale degli iscritti ai comparti, pari a 14.939, è superiore a quello degli aderenti attivi, 12.959, poiché comprensivo di posizioni di associati iscritti a più linee di investimento. Nel corso del 2018 si registra un aumento degli iscritti alla Linea Dinamica.

Si riporta di seguito la distribuzione degli iscritti per classi di età, genere e per linea di investimento.

Iscritti per classi di età e genere															
Classi di Età	Linea Garantita			Linea Prudente			Linea Crescita			Linea Dinamica			TOTALE LINEE		
	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT
Inferiore a 20	11	9	**20**	8	6	**14**	46	28	**74**	45	38	**83**	110	81	**191**
tra 20 e 24	31	14	**45**	6	2	**8**	22	8	**30**	21	2	**23**	80	26	**106**
tra 25 e 29	114	41	**155**	49	16	**65**	122	40	**162**	87	19	**106**	372	116	**488**
tra 30 e 34	275	127	**402**	116	63	**179**	366	105	**471**	205	49	**254**	962	344	**1.306**
tra 35 e 39	321	231	**552**	175	159	**334**	514	251	**765**	244	66	**310**	1.254	707	**1.961**
tra 40 e 44	441	226	**667**	290	203	**493**	878	438	**1.316**	256	65	**321**	1.865	932	**2.797**
tra 45 e 49	411	224	**635**	332	206	**538**	1058	494	**1.552**	302	58	**360**	2.103	982	**3.085**
tra 50 e 54	360	165	**525**	307	158	**465**	992	393	**1.385**	212	52	**264**	1.871	768	**2.639**
tra 55 e 60	227	66	**293**	211	77	**288**	643	211	**854**	85	23	**108**	1.166	377	**1.543**
Tra 60 e 64	109	45	**154**	91	27	**118**	308	84	**392**	27	3	**30**	535	159	**694**
Oltre 64	49	7	**56**	12	3	**15**	48	7	**55**	3	0	**3**	112	17	**129**
TOTALE	2.349	1.155	**3.504**	1.597	920	**2.517**	4.997	2.059	**7.056**	1.487	375	**1.862**	10.430	4.509	**14.939**

Da evidenziare come la fascia di età con maggior numero di iscritti è quella che va dai 40 ai 54 anni, che rappresenta il 57,04% del totale, e come solo il 19,15% degli iscritti di fascia di età fino a 39 anni abbia aderito alla Linea Dinamica, comparto che, per le sue caratteristiche, dovrebbe accogliere la popolazione più giovane degli iscritti.

Il numero delle ***aziende associate*** attive è aumentato, passando da 202 a 211 (4,46% rispetto al 2017).

1.4 La gestione finanziaria

I Comparti di investimento attivi sono quattro: Linea Garantita, Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica.
La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

I Gestori e Soggetti ai quali, sulla base di apposite Convenzioni o sottoscrizioni in gestione diretta, sono affidate le risorse dei comparti di investimento sono i seguenti:

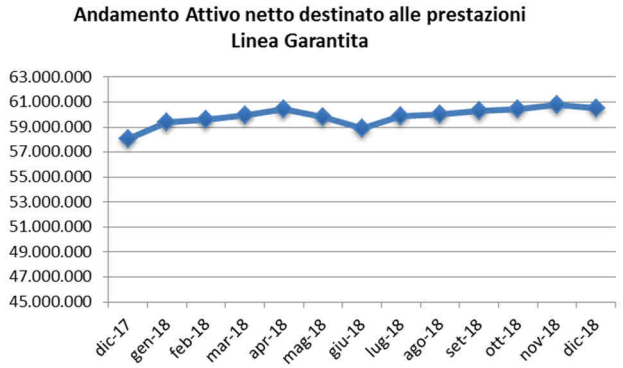
- Comparto Linea Garantita:
  - AMUNDI SGR S.P.A. (Ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A). con sede in Milano, Via Cernaria 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
  - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2019;
  - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2019;
  - MEDIOBANCA SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2019;
  - Gestione diretta: al 31.12.2018 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
    - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR;
    - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito dal 15 febbraio 2019 da BlackRock Investment Management France S.A.S. (in precedenza da BlackRock Investment Management (UK) Limited);
    - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL).

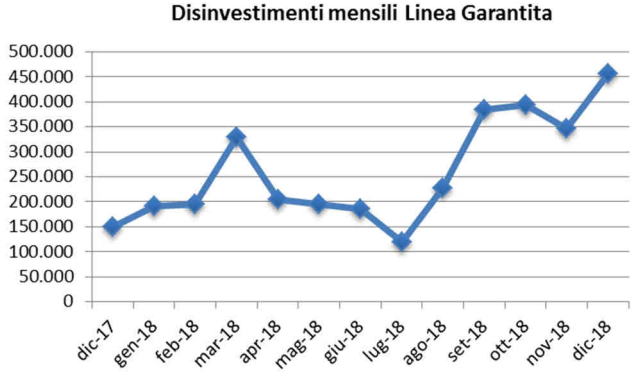
L'andamento della gestione finanziaria nel corso del 2018 risulta il seguente:

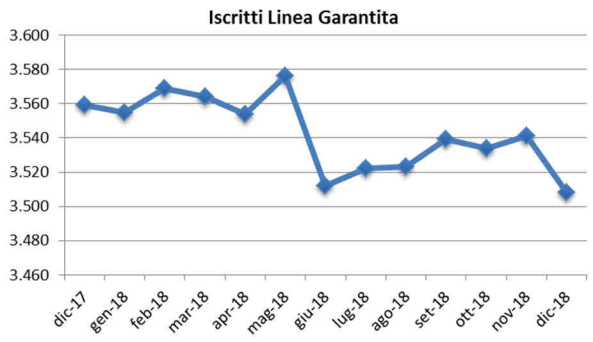
COMPARTO LINEA GARANTITA

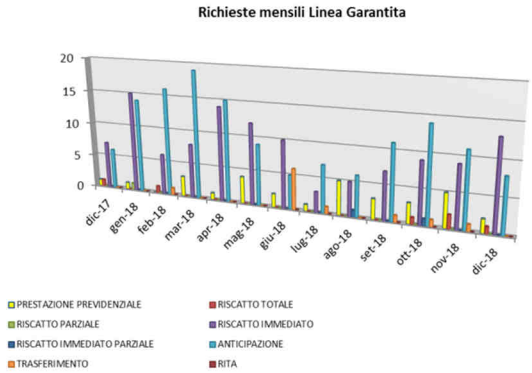
La gestione delle risorse è rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario. Il ricorso a strumenti finanziari di tipo azionario non deve mai superare il 15% del patrimonio del Comparto. Il benchmark è composto da titoli obbligazionari governativi della Zona Euro con scadenze a 1-3 anni per il 75%, mentre i titoli monetari ne costituiscono il 20%. Il peso della componente azionaria è pari al 5%.
Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.
La gestione del patrimonio del comparto, in coerenza con l'assetto organizzativo del fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo, è affidata ad un unico gestore. Lo stile di gestione adottato individua i titoli privilegiando gli aspetti di solidità dell'emittente e la stabilità del flusso cedolare nel tempo.
Tale gestione, oltre alla garanzia di restituzione del capitale investito, riconosce la garanzia del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti fino alla data di uno degli eventi previsti in Convenzione. Il comparto, inoltre, soddisfa i requisiti previsti dalle disposizioni vigenti per ricevere il TFR tacitamente conferito a PrevAer ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs 252/05.
Le scelte di gestione tengono conto delle indicazioni che derivano dall'attività di monitoraggio del rischio. Il gestore effettua il monitoraggio attraverso specifici indicatori quantitativi scelti sulla base delle caratteristiche dell'incarico conferito. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo della gestione tramite indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nel mandato.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo *credit default swap* (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stata inserita la previsione di investire in OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'Investment Grade, entro un limite del 10% del patrimonio gestito.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 30 giugno 2013):

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Benchmark (dal 1 luglio 2013):

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2018:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A (ex. PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.)	60.594.730
Totale	**60.594.730**

Gli investimenti in gestione indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa e alle garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali, al 31 dicembre 2018 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**-**	**-**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"**	**60.800.038**	**96,45%**
	Depositi bancari	11.003.131	17,46%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	28.734.644	45,59%
	Titoli di debito quotati	18.934.401	30,04%
	Titoli di capitale quotati	-	-
	Quote di OICR	1.800.626	2,86%
	Ratei e risconti attivi	156.765	0,25%
	Altre attività della gestione finanziaria	170.471	0,27%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	-	-
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		**938.446**	**1,49%**
Attività della gestione amministrativa		**1.082.259**	**1,72%**
Crediti di imposta		**213.928**	**0,34%**
Totale attività		**63.034.671**	**100,00%**

Nel comparto non sono presenti investimenti in gestione diretta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2018.

	Area Geografica	%
Titoli di capitale	Italia	0,25%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,59%
	Altri Paesi Unione Europea	1,01%
	Stati Uniti	0,05%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,00%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Azioni	**2,90%**
Titoli di debito	Italia	32,31%
	Altri Paesi dell'Area Euro	34,13%
	Altri Paesi Unione Europea	4,82%
	Stati Uniti	5,52%
	Giappone	0,27%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,85%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Obbligazioni	**78,90%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2018 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A. (ex. PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.)	125.211	125.211
Totale	**125.211**	**125.211**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 13.180. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 138.391.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2016	2017	2018
Commissione di gestione di cui:	***0,24%***	***0,24%***	***0,24%***
• gestione finanziaria	0,21%	0,21%	0,21%
• garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• *consulenze finanziarie*	0,01%	0,01%	0,01%
• *gestione diretta*	0,00%	0,00%	0,00%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,19%***	***0,16%***	***0,19%***
• spese gen.le e amm.ve	0,06%	0,05%	0,06%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,05%	0,03%	0,04%
• altri oneri amm.vi	0,08%	0,08%	0,09%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,43%**	**0,40%**	**0,43%**

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea garantita** nel corso del 2018 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Garantita 2018		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
-1,66%	-0,59%	*-1,07%*

Rendimento medio annuo composto Linea Garantita			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2016/2018)	-0,26%	-0,05%	-0,21%
Ultimi 5 anni (2014/2018)	0,30%	0,44%	-0,14%

Ultimi 10 anni (2008/2018)	1,28%	1,63%	-0,35%

La **Linea GARANTITA** accoglie il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti".

Nel corso del 2018 il valore quota del comparto è diminuito realizzando un rendimento del -1,66%. Nello stesso periodo il risultato del benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari al -0,59%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return di -1,07%. La rivalutazione netta del TFR nel corso del 2018 è del 1,86%. Si precisa che la Linea presenta una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi del pensionamento, decesso, invalidità permanente, lunga disoccupazione (superiore a 48 mesi) e anticipazioni per spese sanitarie.
La duration del portafoglio obbligazionario alla fine del 2018 è pari a 2,57, l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 0,54% e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,90. Al 31 dicembre 2018 non sono presenti in portafoglio OICR, che hanno titoli con rating inferiore all'investment Grade.
In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni della convenzione di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2018, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alla valuta GBP (Sterlina inglese).

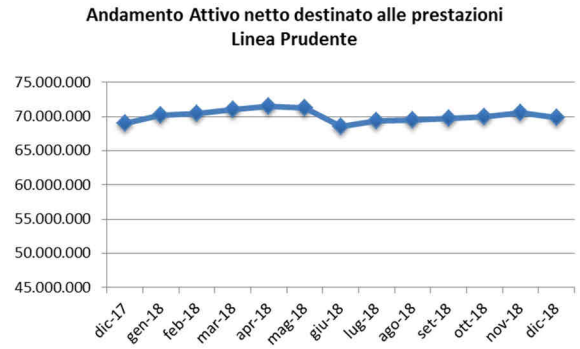
COMPARTO LINEA PRUDENTE

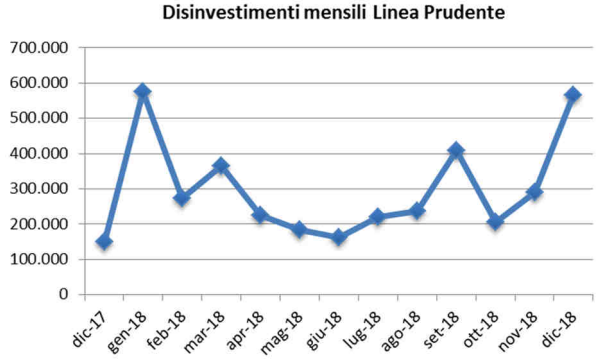
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura composta dal 5% di investimenti azionari dal 95% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

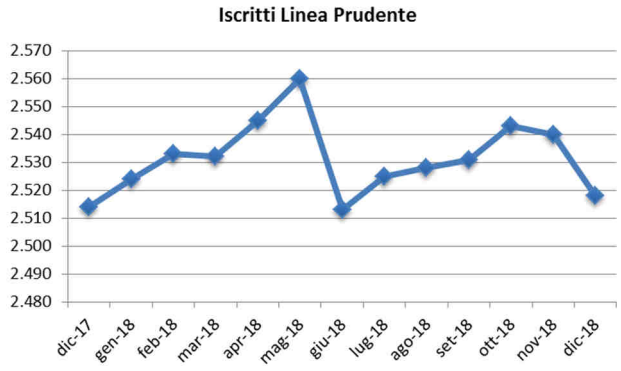
E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

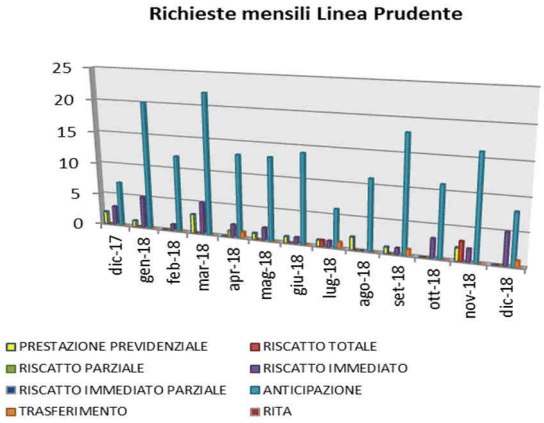
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è stato modificato il limite massimo di detenzione di strumenti azionari dal 10% al 15%, è stato innalzato al 30% il limite massimo di esposizione valutaria in valuta diversa dall'euro, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).
Dal 28 marzo 2018 è stato innalzato del 2% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2018:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	19.500.239
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	21.125.564
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	28.980.924
Totale	**69.606.727**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2018:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	1.400.000	531.145	541.924
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	700.000	337.751	294.040
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	630.000	230.312	253.494
Liquidità		-	-	1
Totale attività		**2.730.000**	**1.099.208**	**1.089.459**

Si segnala che al 31 dicembre 2018 gli investimenti in gestione diretta rappresentano, l'1,56% del patrimonio del comparto (ANDP) e che tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2018 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**1.089.459**	**1,51%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE Investimenti in gestione "indiretta"**	**70.088.400**	**96,97%**
	Depositi bancari	1.019.002	1,41%

	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	35.089.984	48,55%
	Titoli di debito quotati	2.994.474	4,14%
	Titoli di capitale quotati	36.993	0,05%
	Quote di OICR	30.122.299	41,68%
	Ratei e risconti attivi	362.215	0,50%
	Altre attività della gestione finanziaria	407.900	0,56%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	55.533	0,08%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		**-**	**-**
Attività della gestione amministrativa		**1.038.770**	**1,44%**
Crediti di imposta		**58.423**	**0,08%**
Totale attività		**72.275.052**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2018.

	Area Geografica	%
Titoli di capitale	Italia	0,07%
	Altri Paesi dell'Area Euro	1,28%
	Altri Paesi Unione Europea	0,62%
	Stati Uniti	1,55%
	Giappone	0,31%
	Altri Paesi aderenti OCSE	0,42%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,10%
	Totale Azioni	**4,35%**
Titoli di debito	Italia	33,55%
	Altri Paesi dell'Area Euro	49,30%
	Altri Paesi Unione Europea	2,11%
	Stati Uniti	2,14%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	1,80%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Obbligazioni	**88,90%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2018 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	29.440
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	19.237
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	19.040
Totale	**67.717**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 15.496. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 83.213.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2018 sono pari € 3.840.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2016	2017	2018
Commissione di gestione di cui:	***0,13%***	***0,14%***	***0,14%***
• gestione finanziaria	0,10%	0,10%	0,10%

• garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• *consulenze finanziarie*	0,01%	0,01%	0,01%
• *gestione diretta*	0,00%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,11%***	***0,10%***	***0,11%***
• spese gen.le e amm.ve	0,04%	0,03%	0,04%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,03%	0,02%	0,02%
• altri oneri amm.vi	0,04%	0,05%	0,05%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,24%**	**0,24%**	**0,25%**

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2018 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Prudente 2018		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
-0,19%	0,36%	*-0,55%*

Rendimento medio annuo composto Linea Prudente			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2016/2018)	0,99%	1,11%	-0,12%
Ultimi 5 anni (2014/2018)	2,46%	2,70%	-0,24%
Ultimi 10 anni (2008/2018)	2,94%	3,06%	-0,12%

Nel corso del 2018 il valore quota della **Linea PRUDENTE** ha realizzato un rendimento dello -0,19%.

Nello stesso periodo il rendimento del benchmark nettizzato, (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari a 0,36%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato negativo e inferiore al benchmark di riferimento.

L'analisi di portafoglio del comparto conferma la diversità delle strategie d'investimento attuate dai singoli gestori, atteggiamento in linea con l'obiettivo di diversificazione perseguito dal Fondo che ha definito una struttura di gestione per mandati competitivi. Il gestore Groupama ha mantenuto una componente azionaria media (5,48%) superiore a quella indicata dal benchmark ed anche il gestore Candriam ha mantenuto una composizione azionaria media decisamente superiore a quella neutrale (6,59%). Il gestore Mediobanca, dal punto di vista della composizione, si è mantenuto invece molto vicino al benchmark, con una componente azionaria media del 5,10%. Nel corso dell'anno tutti i gestori hanno realizzato performance inferiori rispetto ai mercati di riferimento, con una perdita relativa di -0,34% (Groupama), di -0,56% (Mediobanca) e di -1,04% (Candriam). Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 4,68 mentre, l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 5,06% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,23.
Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano buone performance che superano nel complesso i costi di costituzione e di gestione degli stessi. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti, al 31.12.218, è pari a 5,81%.

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2018, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), SEK (Corona svedese), e JPY (Yen Giapponese).

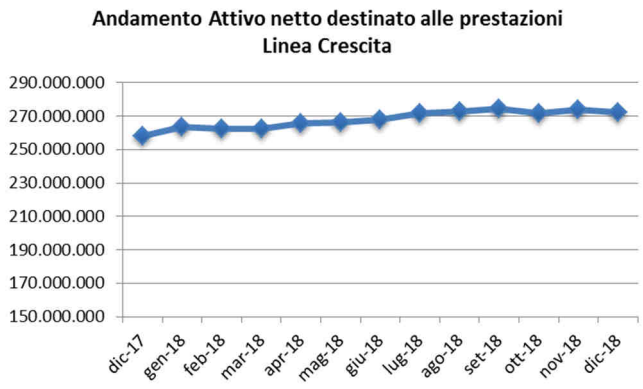
COMPARTO LINEA CRESCITA

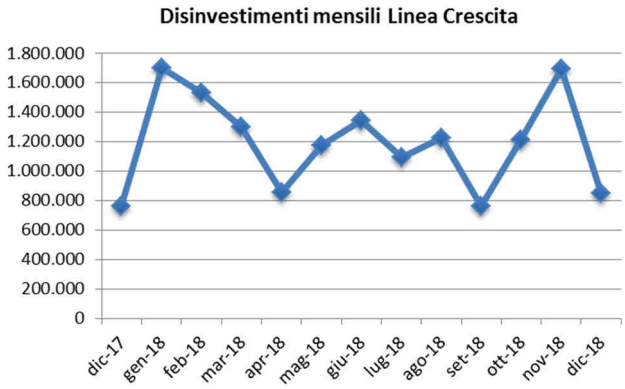
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 30% di investimenti azionari e dal 70% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una parte a breve (1 – 3 anni) ed una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

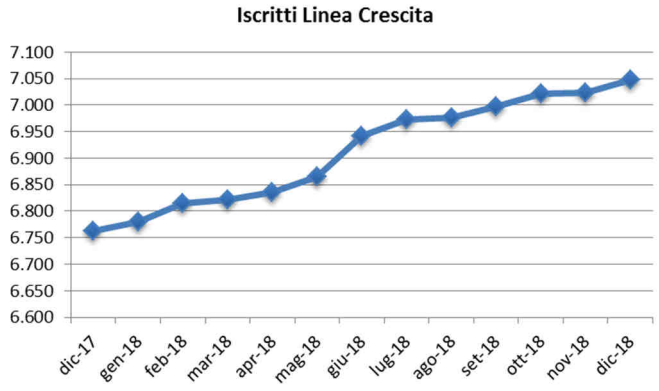
E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

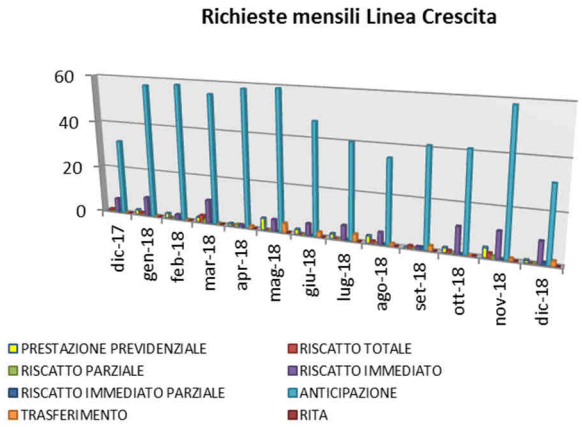
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari e modificato il limite massimo dal 35% al 40%, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 3% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward).
Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 3% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index (Ticker Bloomberg W1SGIE).

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2018:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	75.347.253
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	82.084.342
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	104.406.403
Totale	**261.837.997**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2018:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	7.100.000	2.693.666	2.748.331
FOF PRIVATE DEBT	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	3.600.000	1.737.006	1.512.204
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	7.770.000	2.840.509	3.126.423
Liquidità		-		-
Totale attività		**18.470.000**	**7.271.181**	**7.386.958**

Si segnala che, al 31 dicembre 2018, gli investimenti in gestione diretta rappresentano, l'2,71% del patrimonio del comparto (ANDP) e che tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2018 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**7.386.958**	**2,66%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE investimenti in gestione "indiretta"**	**265.230.000**	**95,67%**
	Depositi bancari	5.867.977	2,12%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	107.006.508	38,60%
	Titoli di debito quotati	10.366.104	3,74%
	Titoli di capitale quotati	9.316.379	3,36%
	Quote di OICR	127.552.872	46,01%
	Ratei e risconti attivi	995.075	0,36%
	Altre attività della gestione finanziaria	3.277.244	1,18%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	847.841	0,31%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		**-**	**-**
Attività della gestione amministrativa		**3.693.061**	**1,33%**
Crediti di imposta		**936429**	**0,34%**
Totale attività		**277.246.448**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2018.

	Area Geografica	%
Titoli di capitale	Italia	0,43%
	Altri Paesi dell'Area Euro	6,42%
	Altri Paesi Unione Europea	3,05%
	Stati Uniti	10,23%
	Giappone	1,81%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,28%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,98%
	Totale Azioni	**25,20%**
Titoli di debito	Italia	25,21%
	Altri Paesi dell'Area Euro	35,49%
	Altri Paesi Unione Europea	2,99%
	Stati Uniti	1,26%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	3,54%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Obbligazioni	**68,49%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2018 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	74.332
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	75.190
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	105.929
Totale	**255.451**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 59.162. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 314.613.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2018 sono pari € 21.071.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	**2016**	**2017**	**2018**
Commissione di gestione di cui:	***0,13%***	***0,14%***	***0,12%***
• gestione finanziaria	0,10%	0,10%	0,09%
• garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• *consulenze finanziarie*	0,01%	0,01%	0,00%
• *gestione diretta*	0,00%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,08%***	***0,07%***	***0,09%***
• spese gen.le e amm.ve	0,03%	0,03%	0,03%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,01%	0,02%
• altri oneri amm.vi	0,03%	0,03%	0,04%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,21%**	**0,21%**	**0,21%**

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2018 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Crescita 2018		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
-1,19%	-0,55%	-0,64%

Rendimento medio annuo composto Linea Crescita			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2016/2018)	1,57%	2,12%	-0,55%
Ultimi 5 anni (2014/2018)	3,29%	3,67%	-0,38%
Ultimi 10 anni (2008/2018)	4,62%	4,51%	+0,11%

Nel corso del 2018 il valore quota della **Linea CRESCITA** è diminuito realizzando un rendimento pari a -1,19%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a -0,55%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark di riferimento.

Nel corso dell'anno il gestore Groupama ha effettuato investimenti (in media 31,12% del valore del portafoglio) in titoli di capitale laddove la posizione neutrale del benchmark è pari a 30%. Anche Candriam ha allocato sugli investimenti azionari una quota superiore rispetto a quanto previsto dal benchmark dedicando a tali investimenti in media il 32,29%. Mediobanca ha invece allocato il 31,05% del valore del portafoglio a questa tipologia di investimenti. Tutti i gestori hanno quindi mantenuto un sovrappeso sul segmento azionario degli investimenti. Nel corso dell'anno tutti i gestori hanno realizzato performance inferiori rispetto ai mercati di riferimento, con una perdita relativa di -0,32% (Groupama), di -0,57% (Mediobanca) e di -2% (Candriam). Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 4,28 anni mentre, l'esposizione non coperta in valute extra euro è pari al 23,72% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,27.

Si segnala che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano buone performance che superano nel complesso i costi di costituzione e di gestione degli stessi. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti, al 31.12.218, è pari a 7,53%.

Al 31 dicembre 2018 l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,74% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2018, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (Sterlina inglese), JPY (Yen Giapponese) e SEK (Corona svedese).

COMPARTO LINEA DINAMICA

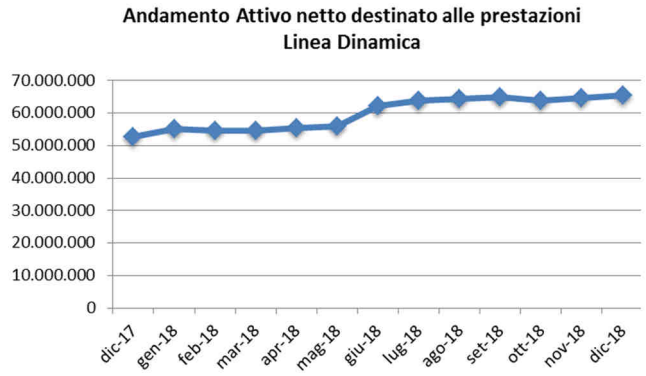
La gestione delle risorse è rivolta a una struttura bilanciata composta dal 50% di investimenti azionari e dal 50% di strumenti obbligazionari governativi dell'area euro. La parte obbligazionaria è suddivisa in una a breve (1 – 3 anni) e una che comprende l'intera curva dei tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria, la gestione prevede l'adozione di un benchmark socialmente sostenibile. Allo stesso modo gli investimenti azionari devono riguardare i titoli presenti nell'indice.
La gestione è suddivisa in incarichi affidati a tre distinti gestori che operano sulla base di un unico benchmark. Periodicamente vengono svolte dalla società esterna incaricata valutazioni sulla composizione del portafoglio obbligazionario e azionario dalle quali è emerso una diversificazione degli investimenti in linea con le previsioni contenute nelle convenzioni di gestione. Tale diversificazione viene attuata dal singolo gestore e si manifesta in modo più marcato considerando l'intero portafoglio nel suo complesso.

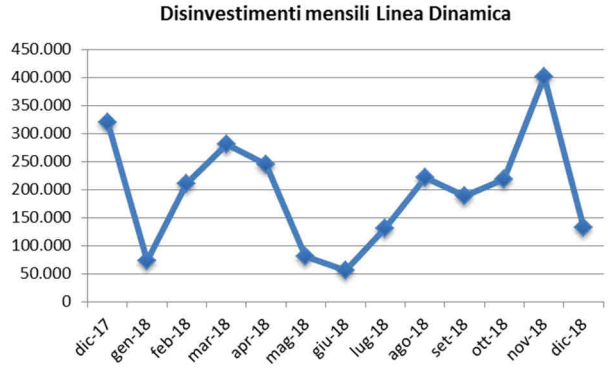
E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di gestione e controllo del rischio tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti degli strumenti investiti ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

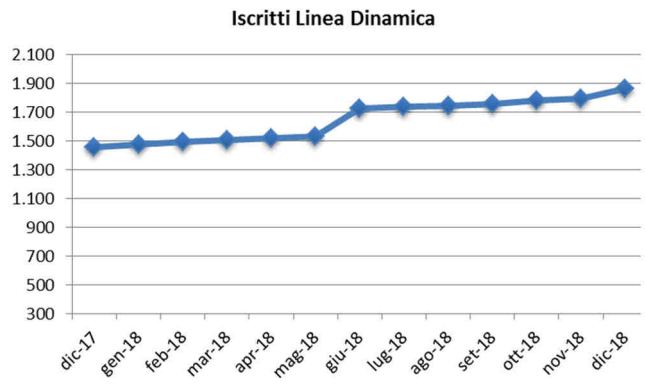
La gestione del rischio di investimento è effettuata in coerenza con l'assetto organizzativo del Fondo, che prevede che la gestione delle risorse sia demandata a intermediari professionali e che il Fondo svolga sugli stessi una funzione di controllo che viene realizzata anche tramite il conferimento di uno specifico mandato ad una società specializzata esterna incaricata della valutazione della gestione. Il Fondo svolge a sua volta una funzione di controllo attraverso appositi indicatori di rischio e verificando gli scostamenti tra i risultati realizzati rispetto agli obiettivi e ai parametri di riferimento previsti nei mandati.
Dal 2014 sono stati introdotti limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).

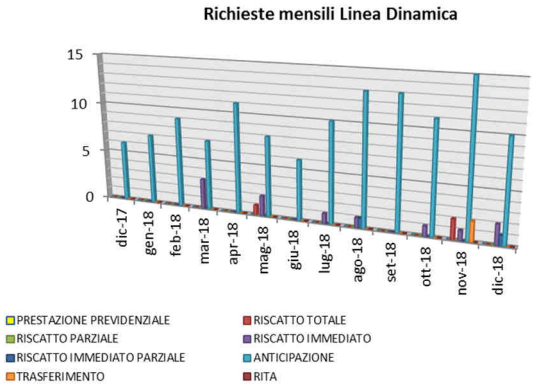
Dal 31 marzo 2017 con l'obiettivo di introdurre nuovi spazi di manovra è eliminato il limite minimo di investimento in titoli azionari, è stato ammesso l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" entro un limite del 5% del patrimonio, sono state riformulate le previsioni in materia di detenzione liquidità, è stata inserita la limitazione sui contratti derivati "over the counter" OTC escludendone l'utilizzo, ad eccezione dei contratti a termine su valute (forward), è stato modificato il benchmark azionario inserendo per il 20% un indice Azionario Mondo Sostenibile in Local Currency che tiene conto dei costi della copertura di esposizione in valuta extra euro.
Dal 28 marzo 2018 è stata inserita una previsione che consente al Fondo, nei limiti della normativa vigente e per esigenze derivanti dalla politica di investimento complessiva del Comparto, una modifica dell'esposizione complessiva in divise diverse dall'Euro assegnata ai Gestori Finanziari; è stato inoltre innalzato del 5% il limite massimo di investimento in azioni, al fine di tenere conto anche dell'eventuale quota derivante dalla gestione diretta.
In data 13 dicembre 2018 il Fondo, avvalendosi del supporto del Financial Risk Management e a seguito di un'analisi degli iscritti e dell'Asset allocation Strategica, ha valutato l'impostazione della politica di investimento del comparto conforme alle esigenze previdenziali degli iscritti.

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):
- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):
- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Benchmark (dal 31 marzo 2017):
- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN Index)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse in gestione "indiretta" al 31 dicembre 2018:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	13.105.950
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	16.466.283
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	31.355.403
Totale	**60.927.636**

Si riportano di seguito gli investimenti in gestione diretta presenti in portafoglio al 31 dicembre 2018:

Investimenti Diretti				
Denominazione	**Categoria**	**Impegno**	**Richiamato complessivo**	**Controvalore**
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	OICVM UE – investe prevalentemente in strumenti di debito europeo	1.500.000	569.084	580.633
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	OICVM IT investe in strumenti di debito italiano	700.000	337.751	294.040
MACQUAIRE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND	OICVM UE- investe in imprese che forniscono servizi infrastrutturali in Europa attraverso strumenti azionari	1.600.000	584.918	643.794
Liquidità		-	-	1
Totale attività		**3.800.000**	**1.491.753**	**1.518.468**

Si segnala che, al 31 dicembre 2018, gli investimenti in gestione diretta rappresentano il 2,35% del patrimonio del comparto (ANDP) e che tali attività finanziarie sono utilizzate per finalità di decorrelazione e diversificazione di portafoglio.

Gli investimenti in gestione diretta e indiretta, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2018 sono ripartiti in:

Voce		Importo	Quota %
Investimenti Diretti		**1.518.468**	**2,28%**
Investimenti in gestione "indiretta"	**TOTALE investimenti in gestione "indiretta"**	**63.441.476**	**95,45%**
	Depositi bancari	2.172.679	3,27%
	Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	15.165.776	22,82%
	Titoli di debito quotati	1.526.787	2,30%
	Titoli di capitale quotati	3.854.426	5,80%
	Quote di OICR	37.801.990	56,88%
	Ratei e risconti attivi	162.917	0,25%
	Altre attività della gestione finanziaria	2.464.498	3,71%
	Margini e crediti su operazioni forward/ future	292.403	0,44%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		**-**	**-**
Attività della gestione amministrativa		**1.057.479**	**1,59%**
Crediti di imposta		**446.625**	**0,67%**
Totale attività		**66.464.048**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale dei principali investimenti: al 31 dicembre 2018.

	Area Geografica	%
Titoli di capitale	Italia	0,70%
	Altri Paesi dell'Area Euro	9,30%
	Altri Paesi Unione Europea	4,57%
	Stati Uniti	19,81%
	Giappone	1,93%
	Altri Paesi aderenti OCSE	4,43%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	1,54%
	Totale Azioni	**42,28%**
Titoli di debito	Italia	17,11%
	Altri Paesi dell'Area Euro	25,22%
	Altri Paesi Unione Europea	2,82%
	Stati Uniti	1,31%
	Giappone	0,00%
	Altri Paesi aderenti OCSE	2,69%
	Altri Paesi non aderenti OCSE	0,00%
	Totale Obbligazioni	**49,15%**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2018 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	13.182
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	15.783
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	27.858
Totale	**56.823**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 13.085. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 69.908.

Gli oneri di gestione diretta saldati nel corso del 2018 sono pari € 4.408.

Total Express Ratio (TER): costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali. Il TER esprime un dato medio del comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

COSTI GRAVANTI SUL COMPARTO	2016	2017	2018
Commissione di gestione di cui:	***0,12%***	***0,12%***	***0,12%***
• gestione finanziaria	0,09%	0,08%	0,09%
• garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
• incentivo	0,00%	0,00%	0,00%
• banca depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
• *consulenze finanziarie*	0,01%	0,01%	0,00%
• *gestione diretta*	0,00%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa, di cui:	***0,08%***	***0,05%***	***0,06%***
• spese gen.le e amm.ve	0,03%	0,02%	0,02%
• servizi amm.vi acq. da terzi	0,02%	0,01%	0,01%
• altri oneri amm.vi	0,03%	0,02%	0,03%
TOTAL EXPENSES RATIO	**0,20%**	**0,17%**	**0,18%**

Le tabelle seguenti evidenziano il rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita nel corso del 2018 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni, degli ultimi 5 anni e degli ultimi 10 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Dinamica 2018		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
-2,57%	-1,53%	-1,04%

Rendimento medio annuo composto Linea Dinamica			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2016/2018)	2,26%	3,23%	-0,97%
Ultimi 5 anni (2014/2018)	4,17%	4,74%	-0,57%
Ultimi 10 anni (2008/2018)	5,92%	5,64%	0,28%

Nel corso del 2018 il valore quota della **Linea DINAMICA** è diminuito realizzando un rendimento pari a -2,57%.

Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a -1,53%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return del -1,04%.

L'analisi della composizione del portafoglio dei gestori del comparto Dinamico evidenzia che tutti i gestori hanno in media sovrappesato la componente azionaria (Groupama: 51,95%, Candriam: 52,31% e Mediobanca: 51,27%). Nel corso dell'anno tutti i gestori hanno realizzato performance inferiori rispetto ai mercati di riferimento, con una perdita relativa di -0,62% (Groupama), di -0,90% (Mediobanca) e di -2,81% (Candriam). Tali risultati si intendono riferiti alla performance lorda.

La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 4,30 anni mentre l'esposizione non coperta in valute extra euro valutaria è pari al 24,41% il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) su base annua si attesta a 0,37.

Si rileva che il gestore Mediobanca SGR utilizza strumenti derivati (futures) per ottimizzare la gestione. I futures consentono di modificare con tempestività la struttura del portafoglio grazie alla maggiore liquidità (grazie al meccanismo della cassa di compensazione) rispetto all'investimento nei singoli titoli.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del portafoglio, registrano buone performance che superano nel complesso i costi di costituzione e di gestione degli stessi. Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti, al 31.12.218, è pari a 7,59%.

Al 31 dicembre 2018 l'investimento in strumenti azionari di "Emerging Market Equity" è pari al 0,94% del patrimonio del comparto (ANDP).

In Gestione sono utilizzati strumenti derivati (forward su divisa e currency futures) per la gestione del rischio cambio, conformemente alle previsioni delle convenzioni di gestione e alla normativa vigente. Al 31 dicembre 2018, sono in essere operazioni di copertura, relativamente alle valute USD (Dollaro USA), GBP (Sterlina inglese), CHF (Franco svizzero), DKK (Corona danese), JPY (Yen Giapponese) e SEK (Corona svedese).

1.5 Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore dei Comparti del Fondo al netto degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi (NAV), è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese.

La Tabella 1 mostra l'andamento del valore NAV nel corso del 2018 per ciascun comparto.

Tabella 1

Data	***Valore quota Linea Garantita***	***Valore quota Linea Prudente***	***Valore quota Linea Crescita***	***Valore quota Linea Dinamica***
31/12/2018	12,088	14,028	19,427	16,006
31/01/2018	12,094	14,001	19,466	16,090
28/02/2018	12,078	13,991	19,333	15,889
30/03/2018	12,087	14,071	19,300	15,778
30/04/2018	12,110	14,073	19,439	15,975
31/05/2018	11,898	13,942	19,409	16,004
29/06/2018	11,917	14,000	19,464	16,024
31/07/2018	11,930	13,998	19,581	16,194
31/08/2018	11,884	13,947	19,586	16,222
28/09/2018	11,897	13,957	19,631	16,280
31/10/2018	11,876	13,912	19,356	15,893
30/11/2018	11,882	13,967	19,478	16,026
31/12/2018	11,887	14,002	19,196	15,595

Nel corso del 2018

- il rendimento annuale netto del comparto **Linea GARANTITA** è stato dello -1,66% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello -0,59 %;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea PRUDENTE** è stato dello- 0,19% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato dello 0,36%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea CRESCITA** è stato del -1,19% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del -0,55%;
- il rendimento annuale netto del comparto **Linea DINAMICA** è stato del -2,57% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del -1,53%.

Nel 2018 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 1,86%.

Nelle figure 1,2,3 e 4, di seguito illustrate, vengono rappresentati in chiave grafica i dati riferiti ai quattro comparti a partire dalla data del primo valore quota. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto Linea Garantita è stata inoltre inserita un ulteriore linea, relativa all'andamento della rivalutazione netta del TFR lasciato in azienda.

Figura 1

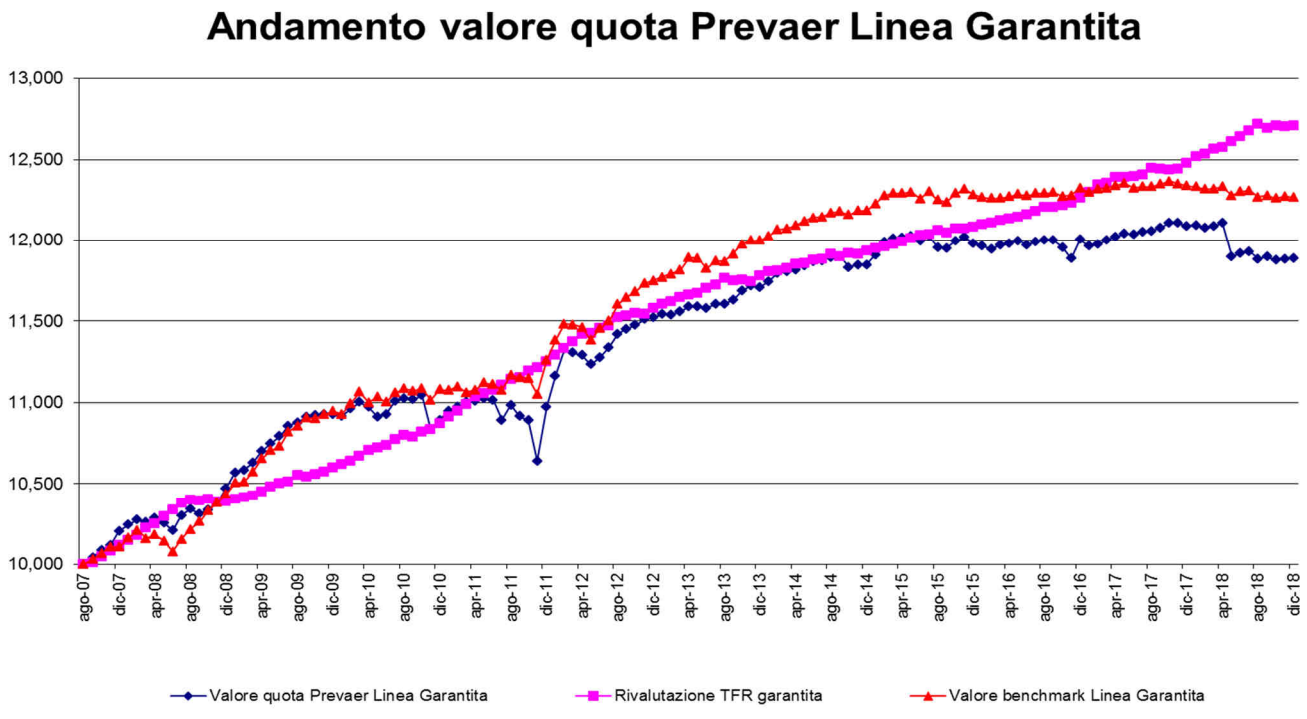


Figura 2

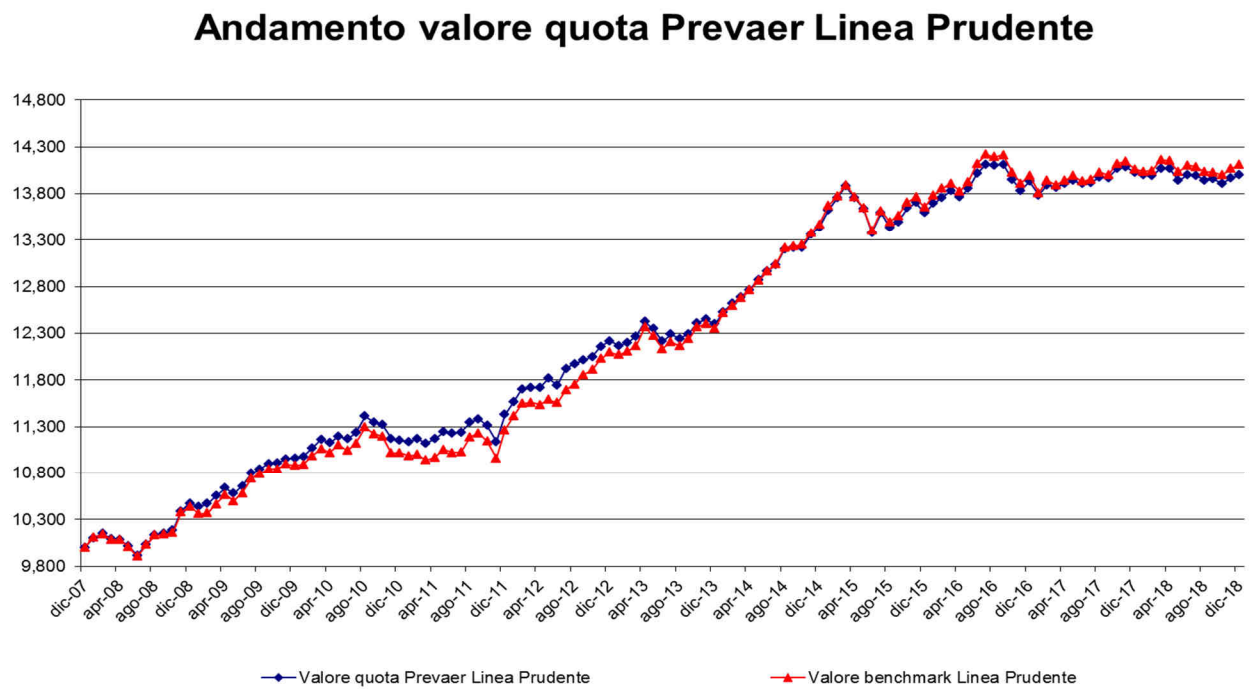
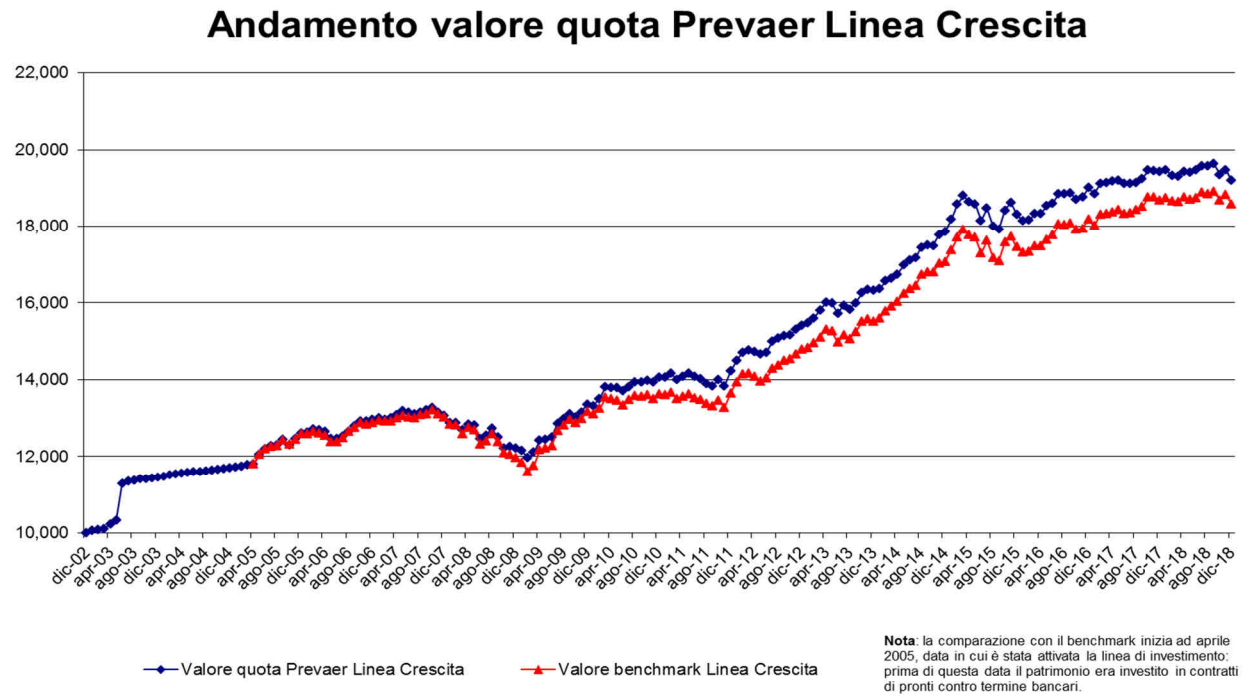
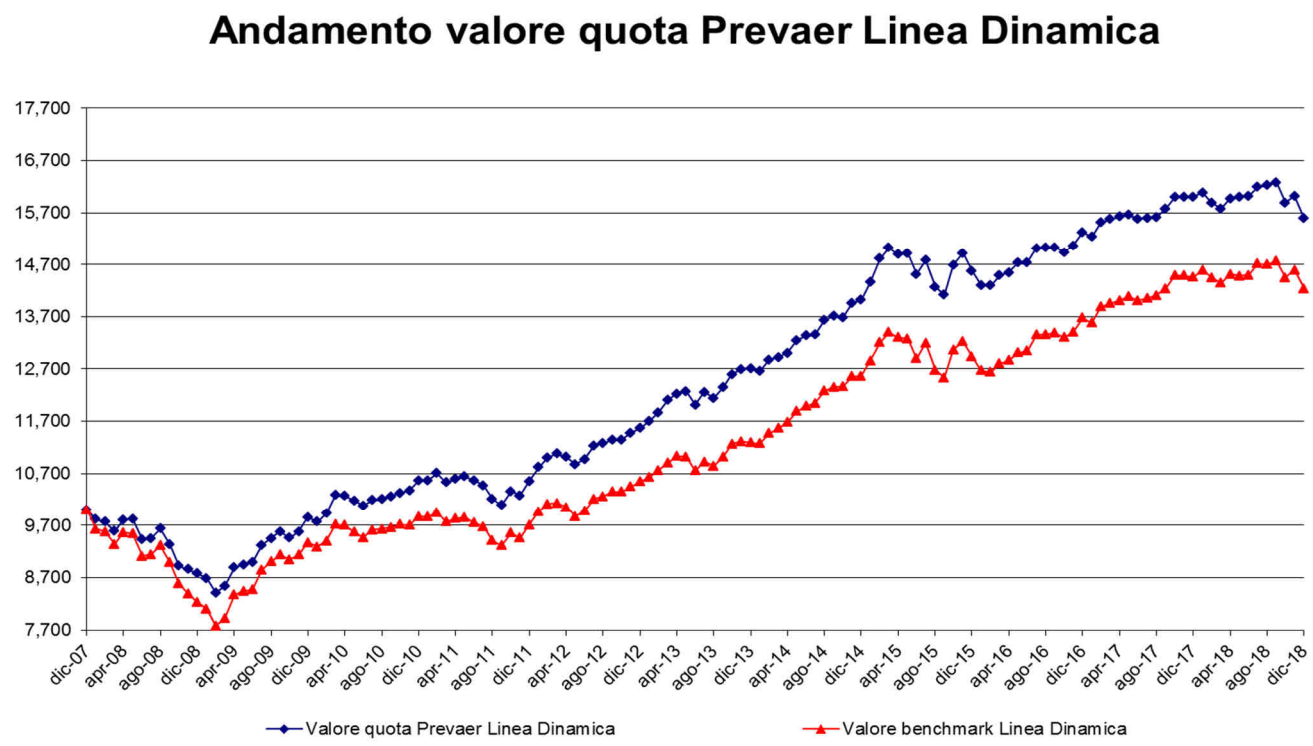


Figura 3



Nota: la comparazione con il benchmark inizia ad aprile 2005, data in cui è stata attivata la linea di investimento: prima di questa data il patrimonio era investito in contratti di pronti contro termine bancari.

Figura 4



Analizzando le figure riportate si rilevano i buoni andamenti della Linea Crescita e della Linea Dinamica, anche confrontati con il rispettivo benchmark, un buon andamento della Linea Prudente, sia pur con un riallineamento rispetto al benchmark negli ultimi anni. Si nota che la Linea Garantita non è riuscita a recuperare il differenziale accumulato rispetto al benchmark di riferimento incrementando tale valore a partire dal mese di maggio 2018. Si ricorda comunque che la Linea Garantita è assistita da una garanzia: qualora l'associato richiedesse una prestazione coperta dalla garanzia, verrebbe erogato almeno il capitale.

1.6 La gestione Previdenziale

La Gestione previdenziale registra un saldo al netto degli switch, tra i comparti, pari a € 36.052.884 (+24,88% rispetto all'esercizio precedente).

	2018		2017		Differenza % 2018/2017
Contributi per prestazioni	76.850.092		64.965.175		18,29%
Anticipazioni	-17.301.306	-40.797.208	-16.828.479	-39.096.069	2,81%
Riscatti e Trasferimenti	-20.971.924		-17.180.553		22,07%
Trasformazioni in rendita	-195.365		0		100,00%
Erogazioni in forma Capitale	-2.328.613		-2.086.918		11,58%
Altre uscite previdenziali	-		-119		-100,00%
Altre entrate previdenziali	-		-		-
Saldo Gestione Previdenziale	**36.052.884**		**28.869.106**		**24,88%**

Il controvalore dei **contributi per prestazioni** raccolti nel corso del 2018 è pari a € 76.850.092 (+18,29% rispetto al 2017); il controvalore delle quote disinvestite, dovute da anticipazioni, riscatti, trasferimenti e erogazioni in forma di rendita e capitale, è pari a € -40.797.208 (+4,35% rispetto al 2017).
L'analisi di dettaglio della contribuzione, effettuata attraverso l'esame delle informazioni contenute nei Conti d'ordine dei diversi comparti, mostra che nell'esercizio 2018 è aumentata la percentuale di contribuzione "***non riconciliata***".
Nel dettaglio, l'ammontare delle liste di contribuzione al 31 dicembre 2018 di € 7.534.902 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 5.361.010 da liste di contribuzione ricevute nei primi mesi del 2019 con competenza 2018, e periodi precedenti, e per € 2.173.892 da liste contributive in attesa di riconciliazione al 31.12.2018.
Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate è costantemente monitorato dal Fondo che, in caso di accertato ritardo negli adempimenti richiesti, si attiva ai fini del recupero dei contributi non versati o della loro corretta riconciliazione.
Si riporta di seguito lo stock complessivo delle distinte contributive, di competenza 31.12.2018, ancora in sospeso al 20.03.2019; l'importo complessivo è pari a € 2.281.502 costituiti da liste contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico.

Anno	Aziende Attive	Aziende Cessate	Aziende con procedura concorsuale in atto	TOTALE
2010	0	215	0	**215**
2012	529	0	10.100	**10.629**
2013	0	0	152.642	**152.642**
2014	0	0	78.457	**78.457**
2015	0	0	127.117	**127.117**
2016	124.595	0	2.151	**126.747**
2017	84.396	176	244.952	**329.525**
2018	1.456.191	0	-20	**1.456.171**
TOTALE	**1.665.712**	**392**	**615.399**	**2.281.502**

Le aziende con procedura concorsuale (n. 9) rappresentano circa il 27%.
La restante parte (€ 1.666.104) è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n. 13 aziende aderenti attive e n. 2 aziende cessate.
Si rileva che al 20.03.2019, restano da riconciliare € 1.456.171 di contribuzione di competenza 2018 che rappresenta l'1,89% del totale dei contributi per prestazioni, raccolti nel corso del 2018 (dato del 2017 € 935.817 – 1,44% dei contributi raccolti nel 2017).

Il Fondo Pensione in data 23 maggio 2017 ha approvato una nuova "Procedura ed iniziative relative alle anomalie e ritardi contributivi" che prevede oltre alle attività e comunicazioni di sollecito, specifiche informative agli iscritti e alle OO.SS. In data 16 maggio 2018 il Fondo, in relazione ai ritardi contributivi delle aziende aderenti, in applicazione dell'art. 8 comma 8 dello Statuto, ha approvato il Regolamento per la gestione delle morosità relativo al reintegro delle posizioni dei soci e al risarcimento al Fondo per le maggiori spese sostenute.

Nonostante le segnalazioni e i solleciti inviati dal Fondo Pensione risultano, altresì, ulteriori n. 4 aziende che sono in ritardo con l'invio delle liste contributive.

Nel corso del 2018 sono state evase le seguenti richieste:

Richieste di servizi presentate	2018	2017
	N°	N°
Anticipazioni per ulteriori esigenze	644	619
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	263	252
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	10	17
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	333	305
Rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A.)	0	-
Trasferimenti in uscita	33	17
Totale 1	**1.283**	**1.210**
Trasferimenti in entrata	67	53
Switch	459	438
Totale 2	**1.809**	**1.701**

Dai dati sopra riportati si evidenzia l'aumento delle richieste presentate dai soci. Nel corso del 2018 non sono state richieste ed erogate Rendite integrative temporanee anticipate (R.I.T.A.).

1.7 Risultato di Gestione Finanziaria diretta

Il risultato della ***gestione Finanziaria*** **diretta** del 2018, attiva nei comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica, è pari a € 734.627.

Descrizione	2018			2017		
	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze	Dividendi	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze Minusvalenze
Dividendi	91.116					
Profitti realizzati					62	
Proventi e oneri		148.706			-9.152	
Plusvalenze/Minusvalenze			494.805			-15.852
Totale	**91.116**	**148.706**	**494.805**		**-9.090**	**-15.852**
Risultato della gestione finanziaria diretta	**734.627**			**-24.942**		

Gli oneri di gestione diretta sostenuti sono pari a € 29.319 pari al 0,01% del patrimonio (ANDP) dei tre comparti interessati.

Gli investimenti in gestione diretta, pur rappresentando una percentuale marginale del patrimonio del Fondo, registrano buone performance che superano, nel complesso, il risultato negativo del 2017 e i costi di costituzione e di gestione degli investimenti diretti.

Il Risultato della gestione finanziaria diretta sull'ammontare degli investimenti diretti, al 31.12.218, è pari al 7,35%.

1.8 Risultato di Gestione Finanziaria indiretta

Il risultato della ***gestione Finanziaria*** indiretta del 2018 è pari a € 10.842.274. Si riportano di seguito i valori di fine anno degli ultimi tre esercizi.

	2018	2017	2016
Dividendi e interessi	4.750.235	5.088.186	4.778.095
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-12.617.725	5.753.342	10.192.223
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	2.212	746	406
Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	**-7.865.278**	**10.842.274**	**14.970.724**

Nel corso del 2018 si registra una diminuzione delle performance di portafoglio soprattutto nei Profitti e perdite da operazioni finanziarie. La voce "***Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione***", nel 2018 è pari a € 2.212, riguarda le garanzie di risultato erogate.
Il Valore potenziale riportato nello Stato Patrimoniale (voce 30) è di pertinenza delle ***garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*** che nel 2018 hanno subito un forte incremento.

1.9 Oneri di gestione

I ***costi della gestione finanziaria e della banca depositaria*** sono stati rispettivamente pari a € 505.202 e € 100.923.

Si riportano di seguito i valori corrisposti nel 2018 e nel 2017.

Oneri	2018		2017		Incidenza	
					Oneri 2018 / ANDP 2018	Oneri 2017 / ANDP 2017
Commissioni di gestione AMUNDI SGR (ex PIONEER)	125.211	505.202	120.680	486.839	0,10%	0,11%
Commissioni di gestione CANDRIAM BELGIUM SA	116.954		112.559			
Commissioni di gestione MEDIOBANCA SGR	110.210		113.669			

Commissioni di gestione GROPAMA AM	152.827		139.931			
Commissioni Depositario DEPOBank	100.923		88.053		0,02%	0,02%
Oneri di gestione	**606.125**		**574.892**		**0,12%**	**0,13%**

Come si evince dalla tabella sopra esposta l'incidenza degli Oneri di gestione su l'ANDP è diminuito rispetto al 2017.

1.10 La Gestione Amministrativa

Di seguito le voci di bilancio relative alla Gestione Amministrativa.

	2018	2017	Differenza % 2018/2017
Servizi amministrativi acquistati da terzi	93.624	74.223	26,14%
Spese generali e amministrative	170.393	133.847	27,30%
Spese del Personale	225.630	209.561	7,67%
Ammortamenti	2.423	2.333	3,86%
Totale	**492.070**	**419.964**	**17,17%**

Le spese di gestione Amministrativa al lordo degli oneri e proventi diversi risultano pari a € 492.070 di cui 23.180 relative al costo del controllo finanziario. Tali spese nel 2018 hanno avuto un aumento del 17,17% rispetto al 2017.

Le spese per acquisto servizi amministrativi acquistati da terzi sono aumentate a seguito di nuovi servizi attivati dalla società Previnet S.p.A. .

Le spese generali amministrative sono aumentate per costi relativi spese di consulenza per adeguamenti normativi, spese promozionali, spese spedizioni, consegne, bolli e postali e corsi di formazione per i dipendenti.

Le spese del Personale sono aumentate a seguito dell'assunzione di una nuova risorsa in sostituzione maternità e per adeguamenti contrattuali.

Ammortamenti sono aumentati rispetto l'anno precedente in conseguenza dell'acquisto del nuovo hardware.

Alla copertura delle spese amministrative sono stati destinati i seguenti importi:

Descrizione	Importo 2018
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	413.731
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	7.126
Commissioni su disinvestimenti	14.860
Commissioni per cambio comparto	-
Oneri e proventi diversi	21.412
Totale	**457.129**

Le **entrate Amministrative** risultano pari a € 457.129. Le **spese Amministrative** al netto del costo del controllo finanziario di € 23.180, imputato alla gestione finanziaria, risulta pari a € 468.890. La differenza tra le due voci di valore negativo, di € -11.761, unitamente al risconto dell'esercizio 2017, pari a € 230.051, viene riscontato all'esercizio successivo e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo.
L'importo complessivo del risconto contributi per copertura oneri amministrativi 2018 è pari a € 218.290.

1.11 Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, relativa all'anno 2018 risulta complessivamente a credito per un importo pari a € 1.654.963.
Si riporta di seguito il prospetto di riepilogo con l'indicazione degli importi relativi ad ogni singolo comparto.

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	213.486
Linea Prudente	58.423
Linea Crescita	936.429
Linea Dinamica	446.625
Totale a credito	**1.654.963**

1.12 Operazioni in conflitto di interesse

In materia di conflitto di interesse ai sensi del DM 166/2014 e della regolamentazione del Fondo Pensione sono pervenute al Fondo n. 21 dichiarazioni dei soggetti rilevanti (soggetti che in forza di disposizioni di Legge o di Convenzione hanno l'obbligo di agire nell'interesse primario del Fondo Pensione nell'esercizio delle funzioni decisionali o di controllo ad essi affidate) e n. 1 dichiarazione di soggetti delle controparti delle operazioni (soggetti che abbiano rapporti negoziali con il Fondo Pensione).

Per tali dichiarazioni non sono state rilevate situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.

In oltre, ai sensi dell'Art. 11[2] del Regolamento del Fondo, si elencano di seguito le operazioni segnalate dai gestori relative all'anno 2018:

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2018 al 31/12/2018												
Gestore CANDRIAM AM (ex Dexia)												
Portafoglio	**Descrizione portafoglio**	**Data operaz.**	**Data valuta**	**Segno**	**ISIN Titolo**	**Descrizione Titolo**	**Emittente**	**Quantità**	**Divisa**	**Prezzo**	**CtVal finale in divisa**	**Motivo**
2127010200	Linea Prudente	05/03/2018	08/03/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M	430,00	EUR	1.084,14	466.180,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	05/03/2018	08/03/2018	Vendita	LU1313772319	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M	1.830,00	EUR	1.084,14	1.983.976,20	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	05/03/2018	08/03/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M	288,00	EUR	1.084,14	312.232,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	29/05/2018	01/06/2018	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M	4398	EUR	185,16	814333,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103002	Linea Crescita	29/05/2018	01/06/2018	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L ROB & INN TECH Z CAP	Candriam A.M	447	USD	2.113,11	944560,17	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	29/05/2018	01/06/2018	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M	1171	EUR	185,16	216822,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104001	Linea Dinamica	29/05/2018	01/06/2018	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L ROB & INN TECH Z CAP	Candriam A.M	119	USD	2.113,11	251460,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	08/06/2018	13/06/2018	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M	109	JPY	155.067,10	16902313	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	08/06/2018	13/06/2018	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M	300	EUR	186,70	56010	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	08/06/2018	13/06/2018	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L ROB & INN TECH Z CAP	Candriam A.M	56,00	USD	2.165,50	121268	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	08/06/2018	13/06/2018	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L ROB & INN TECH Z CAP	Candriam A.M	219,00	USD	2.165,50	474244,5	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	08/06/2018	13/06/2018	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M	331,00	JPY	155.067,10	51327210	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	08/06/2018	13/06/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M	231,00	EUR	1.162,96	268643,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

[2] L'articolo 11 del Regolamento sui Conflitti D'interesse, precisa che i gestori finanziari incaricati dal Fondo Pensione che effettuano per conto del Fondo stesso, operazioni nelle quali hanno direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto, sono tenuti ad indicare specificamente le operazioni medesime, nonché la natura degli interessi in conflitti.

21270104000	Linea Dinamica	08/06/2018	13/06/2018	Vendita	LU1434527278	CANDRIAM SRI EQ PACIFIC Z CAP	Candriam A.M	62,00	JPY	155.067,10	9614160	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	08/06/2018	13/06/2018	Acquisto	LU1502283010	CANDRIAM EQ L ROB & INN TECH Z CAP	Candriam A.M	38,00	USD	2.165,50	82289	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	19/06/2018	22/06/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M	124,00	EUR	1.166,57	144654,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103001	Linea Crescita	20/06/2018	25/06/2018	Vendita	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M	2.688,00	EUR	149,20	401049,6	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	20/06/2018	25/06/2018	Vendita	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M	612,00	EUR	149,20	91310,4	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	12/07/2018	17/07/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	64	EUR	1.172,50	7.504	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	12/07/2018	17/07/2018	Vendita	LU1313772319	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	149	EUR	1172,5	174.702,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	30/08/2018	04/09/2018	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1037	EUR	192,54	199.663,98	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	30/08/2018	04/09/2018	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	809	EUR	192,54	155764,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	30/08/2018	04/09/2018	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	30	EUR	1.871,47	56.144,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	30/08/2018	04/09/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	244	EUR	1.182,03	288.415,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	30/08/2018	04/09/2018	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M.	1894	EUR	149,02	282.243,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	12/07/2018	17/07/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	64	EUR	1.172,50	7.504	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	12/07/2018	17/07/2018	Vendita	LU1313772319	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	149	EUR	1172,5	174.702,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010200	Linea Prudente	30/08/2018	04/09/2018	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1037	EUR	192,54	199.663,98	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	30/08/2018	04/09/2018	Acquisto	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	809	EUR	192,54	155764,86	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	30/08/2018	04/09/2018	Acquisto	LU1434525066	CANDRIAM SRI EQ EM MARKETS Z CAP	Candriam A.M.	30	EUR	1.871,47	56.144,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	30/08/2018	04/09/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	244	EUR	1.182,03	288.415,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	30/08/2018	04/09/2018	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M.	1894	EUR	149,02	282.243,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010300	Linea Crescita	19/10/2018	24/10/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	697	EUR	1098,14	765403,58	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

2127010301	Linea Crescita	29/10/2018	02/11/2018	Acquisto	LU1313771773	CANDRIAM SRI EQUITY EMU Z CAP	Candriam A.M.	2740	EUR	133,12	364.748,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010302	Linea Crescita	19/10/2018	24/10/2018	Acquisto	LU1313773472	CANDRIAM SRI EQUITY NORTH AMERIC Z CAP	Candriam A.M.	747	USD	1.171,06	874.781,82	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	19/10/2018	24/10/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	64	EUR	1.098,14	70.280,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104000	Linea Dinamica	19/10/2018	24/10/2018	Vendita	LU1434528839	CANDRIAM SRI EQUITY WOLRD Z CAP	Candriam A.M.	1634	EUR	184,56	301.571,04	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010400	Linea Dinamica	19/10/2018	24/10/2018	Acquisto	LU1313773472	CANDRIAM SRI EQUITY NORTH AMERIC Z CAP	Candriam A.M.	372	USD	1171,06	435.634,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
2127010401	Linea Dinamica	12/12/2018	17/12/2018	Vendita	LU1313772318	CANDRIAM SRI EQUITY EUROPE Z CAP	Candriam A.M.	48	EUR	1073,72	51.538,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2018 al 31/12/2018

Gestore MEDIOBANCA SGR S.p.A.(ex. DUEMME SGR SpA),

Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270103002	Linea Crescita	05/02/2018	07/02/2018	Acquisto	US02376R1023	American Airlines Gr	American Airlines Gr	1.195	USD	51,47272	49.445,27	Titolo facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270104002	Linea Dinamica	05/02/2018	07/02/2018	Acquisto	US02376R1023	American Airlines Gr	American Airlines Gr	870	USD	51,47272	35.997,81	Titolo facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270103002	Linea Crescita	14/09/2018	18/09/2018	Vendita	US02376R1023	American Airlines Gr	American Airlines Gr	1.195,00	USD	39,70989	47.452,08	Titolo facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270104002	Linea Dinamica	14/09/2018	18/09/2018	Vendita	US02376R1023	American Airlines Gr	American Airlines Gr	870,00	USD	39,70987	34.546,71	Titolo facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270103002	Linea Crescita	14/09/2018	18/09/2018	Vendita	US9100471096	United Continental Holdings Ord SHs	United Continental	913,00	USD	89,58	70.665,52	Titolo facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270104002	Linea Dinamica	14/09/2018	18/09/2018	Vendita	US9100471096	United Continental Holdings Ord SHs	United Continental	672,00	USD	89,58	52.012,29	Titolo facente parte gruppo aziende aderenti al fondo
21270103002	Linea Crescita	20/12/2018	24/12/2018	Acquisto	AU3CB0130631	IBRD 5.75% 21OT2019	International Bank for Reconstruction and Development	100.000,00	AUD	102,83	65.483,34	Titolo negoziato dalla capogruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2018 al 31/12/2018

Gestore GROUPAMA AM

Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operar.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo

21270102001	Linea Prudente	18/01/2018	22/01/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	308,40	EUR	1.500,57	462.778,79	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	18/01/2018	22/01/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	1204,02	EUR	1.768,07	2.128.786,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	18/01/2018	22/01/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1168,52	EUR	1.500,57	1.753.450,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/02/2018	06/02/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	56,92	EUR	1.722,70	98.049,19	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/02/2018	06/02/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1.097,00	EUR	1.496,54	1.641.702,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/02/2018	06/02/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	1.028,07	EUR	1.722,70	1.771.059,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/02/2018	06/02/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	2.061,67	EUR	1.496,54	3.085.376,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/02/2018	06/02/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	490,75	EUR	1.722,70	845.416,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/02/2018	06/02/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	465,26	EUR	1.496,54	696.272,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/02/2018	15/02/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	116,56	EUR	1.495,18	174.278,18	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/02/2018	15/02/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	335,83	EUR	1.495,18	502.132,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	01/03/2018	05/03/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	58	EUR	1.693,97	98.250,26	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	06/03/2018	08/03/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	24,204	EUR	1.679,77	40.657,15	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	06/03/2018	08/03/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	376,141	EUR	1.498,98	563.827,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	06/03/2018	06/03/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	323,853	EUR	1.679,77	543.998,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	06/03/2018	06/03/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1121,563	EUR	1.498,98	1.681.200,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	06/03/2018	08/03/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	265,581	EUR	1.679,77	446.115,00	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	06/03/2018	08/03/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	106,358	EUR	1.498,98	159.428,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	09/03/2018	13/03/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	52,207	EUR	1.712,57	89.408,14	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	09/03/2018	09/03/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	300,764	EUR	1.712,57	515.079,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	09/03/2018	13/03/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	42,294	EUR	1.712,57	72.431,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/03/2018	16/03/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	32,727	EUR	1.693,72	55.430,37	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/03/2018	16/03/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	37,904	EUR	1.503,32	56.981,84	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/03/2018	14/03/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	379,384	EUR	1.693,72	642.570,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/03/2018	14/03/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	438,232	EUR	1.503,32	658.802,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/03/2018	16/03/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	143,074	EUR	1.693,72	242.327,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/03/2018	16/03/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	168,86	EUR	1.503,32	253.850,62	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/04/2018	06/04/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	36,449	EUR	1.649,51	60.122,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270102001	Linea Prudente	04/04/2018	06/04/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	255,145	EUR	1.512,98	386.029,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/04/2018	06/04/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	603,811	EUR	1.649,51	995.992,28	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/04/2018	06/04/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	130,241	EUR	1.512,98	197.052,03	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/04/2018	06/04/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	190,46	EUR	1.649,51	314.165,67	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	17/04/2018	19/04/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	18,85	EUR	1.693,02	31.913,43	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	17/04/2018	19/04/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	59,083	EUR	1.512,01	89.334,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	17/04/2018	19/04/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	135,348	EUR	1.693,02	229.146,87	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	17/04/2018	19/04/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	136,076	EUR	1.512,01	205.748,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/04/2018	19/04/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	23,003	EUR	1.693,02	38.944,54	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/04/2018	19/04/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	50,969	EUR	1.512,01	77.065,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/04/2018	03/05/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	41,43	EUR	1.710,42	70.862,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/04/2018	03/05/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	46,955	EUR	1.509,44	70.875,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/04/2018	03/05/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	544,474	EUR	1.710,42	931.279,22	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/04/2018	03/05/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	614,005	EUR	1.509,44	926.803,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	30/04/2018	03/05/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	184,814	EUR	1.710,42	316.109,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/04/2018	03/05/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	222,184	EUR	1.509,44	335.373,42	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/05/2018	07/05/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	15,437	EUR	1.711,69	26.423,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/05/2018	07/05/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	392,422	EUR	1.510,92	592.918,25	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/05/2018	07/05/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	278,296	EUR	1.711,69	476.356,48	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/05/2018	07/05/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	916,123	EUR	1.510,92	1.384.188,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/05/2018	07/05/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	121,517	EUR	1.711,69	207.999,43	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/05/2018	07/05/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	163,447	EUR	1.510,92	246.955,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/05/2018	04/06/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	32,127	EUR	1.740,97	55.932,14	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/05/2018	04/06/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	554,31	EUR	1.740,97	965.037,08	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/05/2018	04/06/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	463,759	EUR	1.491,68	691.780,03	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/05/2018	04/06/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	184,598	EUR	1.740,97	321.379,58	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/05/2018	04/06/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	118,49	EUR	1.491,68	176.749,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/06/2018	06/06/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	30,33	EUR	1.764,98	53.526,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270102001	Linea Prudente	04/06/2018	06/06/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	452,88	EUR	1.496,71	677.836,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/06/2018	06/06/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	590,98	EUR	1.764,98	1.043.071,41	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103004	Linea Crescita	04/06/2018	06/06/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1114,86	EUR	1.496,71	1.668.623,61	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/06/2018	06/06/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	220,23	EUR	1.764,98	388.696,25	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104004	Linea Dinamica	04/06/2018	06/06/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	165,8	EUR	1.496,71	248.156,01	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/06/2018	19/06/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	6,8	EUR	1.777,28	12.085,50	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	15/06/2018	19/06/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	89,74	EUR	1.496,94	134.339,89	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103005	Linea Crescita	15/06/2018	19/06/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	251,78	EUR	1.777,28	447.488,89	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103006	Linea Crescita	15/06/2018	19/06/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	615,91	EUR	1.496,94	921.978,82	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104005	Linea Dinamica	15/06/2018	19/06/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	45,03	EUR	1.777,28	80.030,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104006	Linea Dinamica	15/06/2018	19/06/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	86,82	EUR	1.496,94	129.961,34	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103007	Linea Crescita	29/06/2018	03/07/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	108,21	EUR	1.731,32	187.342,67	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103008	Linea Crescita	29/06/2018	03/07/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	119,02	EUR	1.499,32	178.453,56	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104007	Linea Dinamica	29/06/2018	03/07/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	18,97	EUR	1.499,32	28.439,10	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270102001	Linea Prudente	04/07/2018	06/07/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	33,10	EUR	1.732,17	57.334,83	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/07/2018	06/07/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	391,52	EUR	1.500,82	587.605,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/07/2018	06/07/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	462,37	EUR	1.732,17	800.910,37	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/07/2018	06/07/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	936,90	EUR	1.500,82	1.406.121,26	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/07/2018	06/07/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	216,93	EUR	1.732,17	375.764,83	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/07/2018	06/07/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	184,69	EUR	1.500,82	277.178,9	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/07/2018	17/07/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	39,01	EUR	1.772,04	69.125,51	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/07/2018	17/07/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	782,99	EUR	1.502,16	1.176.174,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/07/2018	17/07/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	124,39	EUR	1.772,04	220.418,74	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/07/2018	17/07/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	257,98	EUR	1.502,16	387.533,25	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/07/2018	19/07/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	1607,06	EUR	1.771,18	2.846.388,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	17/07/2018	19/07/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1742,80	EUR	1.503,55	2.620.386,94	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/07/2018	02/08/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	35,15	EUR	1.797,42	63.181,11	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/07/2018	02/08/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	44,52	EUR	1.496,69	66.631,14	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	31/07/2018	02/08/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	545,47	EUR	1.797,42	980.429,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/07/2018	02/08/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	657,91	EUR	1.496,69	984.693,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/07/2018	02/08/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	191,66	EUR	1.797,42	344.493,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104004	Linea Dinamica	31/07/2018	02/08/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	224,71	EUR	1.496,69	336.315,22	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/08/2018	07/08/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	32,37	EUR	1.808,93	58.547,83	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	03/08/2018	07/08/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	627,03	EUR	1.493,31	936.353,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/08/2018	07/08/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	596,41	EUR	1.808,93	1.078.856,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	03/08/2018	07/08/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1539,03	EUR	1.493,31	2.298.245,90	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/08/2018	07/08/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	268,09	EUR	1.808,93	484.954,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	03/08/2018	07/08/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	301,65	EUR	1.493,31	450.456,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	10/08/2018	14/08/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	22,36	EUR	1.807,82	40.419,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	10/08/2018	14/08/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	82,68	EUR	1.494,82	123.591,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/08/2018	04/09/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	12,37	EUR	1.810,04	22.397,43	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/08/2018	04/09/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	28,94	EUR	1.488,92	43.084,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	31/08/2018	04/09/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	139,75	EUR	1.810,04	252.947,66	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/08/2018	04/09/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	317,80	EUR	1.488,92	473.183,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/08/2018	04/09/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	32,96	EUR	1.810,04	59.651,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/08/2018	04/09/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	37,39	EUR	1.488,92	55.672,21	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/09/2018	06/09/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	20,76	EUR	1.807,47	37.519,46	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	04/09/2018	06/09/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	326,16	EUR	1.491,55	486.483,95	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/09/2018	06/09/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	360,80	EUR	1.807,47	652.127,95	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	04/09/2018	06/09/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	648,06	EUR	1.491,55	966.618,37	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/09/2018	06/09/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	162,30	EUR	1.807,47	293.359,61	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	04/09/2018	06/09/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	112,01	EUR	1.491,55	167.072,99	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	19/09/2018	21/09/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	53,46	EUR	1.493,30	79.830,32	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	19/09/2018	21/09/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	70,54	EUR	1.805,19	127.334,49	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	19/09/2018	21/09/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	193,11	EUR	1.493,30	288.371,16	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	19/09/2018	21/09/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	22,53	EUR	1.805,19	40.665,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	19/09/2018	21/09/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	21,28	EUR	1.493,30	31.769,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/10/2018	04/10/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	11,57	EUR	1.833,01	21.206,09	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	02/10/2018	04/10/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	376,11	EUR	1.484,88	558.473,76	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	16/10/2018	18/10/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	7,50	EUR	1.758,77	13.187,26	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	16/10/2018	18/10/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	80,97	EUR	1.481,42	119.955,02	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/10/2018	02/11/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	58,23	EUR	1.737,66	101.183,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/10/2018	02/11/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	66,61	EUR	1.487,70	99.091,22	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/10/2018	04/10/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	255,12	EUR	1.833,01	467.630,18	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	02/10/2018	04/10/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	856,24	EUR	1.484,88	1.271.407,71	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	16/10/2018	18/10/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	132,75	EUR	1.758,77	233.474,96	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/10/2018	02/11/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	946,20	EUR	1.737,66	1.644.175,63	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/10/2018	02/11/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1073,68	EUR	1.487,70	1.597.313,74	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/10/2018	04/10/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	132,39	EUR	1.833,01	242.666,68	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	02/10/2018	04/10/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	172,03	EUR	1.484,88	255.445,38	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	16/10/2018	18/10/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	53,93	EUR	1.758,77	94.857,49	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	16/10/2018	18/10/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	27,48	EUR	1.481,42	40.706,45	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/10/2018	02/11/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	402,87	EUR	1.487,70	567.469,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/10/2018	02/11/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	326,57	EUR	1.737,66	195.828,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	06/11/2018	08/11/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	402,77	EUR	1.487,45	599.101,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	14/11/2018	16/11/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	51,72	EUR	1.485,03	76.804,27	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/11/2018	04/12/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	17,25	EUR	1.769,68	30.528,75	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	30/11/2018	04/12/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	15,97	EUR	1.494,50	23.864,18	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	06/11/2018	08/11/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	124,99	EUR	1.744,62	218.061,80	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	06/11/2018	08/11/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1253,87	EUR	1.487,45	1.865.074,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/11/2018	16/11/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	134,40	EUR	1.741,82	234.095,38	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	14/11/2018	16/11/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	169,59	EUR	1.485,03	251.847,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/11/2018	04/12/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	220,37	EUR	1.769,68	389.986,15	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	30/11/2018	04/12/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	257,92	EUR	1.494,50	385.461,44	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270104003	Linea Dinamica	06/11/2018	08/11/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	112,25	EUR	1.744,62	195.828,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	06/11/2018	08/11/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	299,15	EUR	1.487,45	444.963,23	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/11/2018	16/11/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	61,64	EUR	1.741,82	107.367,53	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	14/11/2018	16/11/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	15,35	EUR	1.485,03	22.792,24	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/11/2018	04/12/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	69,92	EUR	1.769,68	123.728,95	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	30/11/2018	04/12/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	105,02	EUR	1.494,50	156.949,40	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	05/12/2018	07/12/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	25,36	EUR	1.742,64	44.184,64	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	05/12/2018	07/12/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	383,44	EUR	1.498,72	574.664,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	13/12/2018	17/12/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	64,74	EUR	1.501,14	97.176,30	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/12/2018	03/01/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	56,93	EUR	1.643,04	93.534,98	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270102001	Linea Prudente	31/12/2018	03/01/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	60,04	EUR	1.505,12	90.371,92	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	05/12/2018	07/12/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	499,08	EUR	1.742,64	869.723,74	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	05/12/2018	07/12/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	907,48	EUR	1.498,72	1.360.050,93	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	13/12/2018	17/12/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	75,34	EUR	1.716,97	129.356,52	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

21270103003	Linea Crescita	13/12/2018	17/12/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	279,43	EUR	1.501,14	419.466,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/12/2018	03/01/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	1212,40	EUR	1.643,04	1.992.021,70	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270103003	Linea Crescita	31/12/2018	03/01/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	1270,75	EUR	1.505,12	1.912.626,72	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	05/12/2018	07/12/2018	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	225,93	EUR	1.742,64	393.712,91	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	05/12/2018	07/12/2018	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	159,63	EUR	1.498,72	239.240,67	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	13/12/2018	17/12/2018	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	33,55	EUR	1.716,97	57.609,49	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	13/12/2018	17/12/2018	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	41,13	EUR	1.501,14	61.735,88	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/12/2018	03/01/2019	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Gestore Groupama AM	359,37	EUR	1.643,04	590.454,36	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore
21270104003	Linea Dinamica	31/12/2018	03/01/2019	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Gestore Groupama AM	367,29	EUR	1.505,12	552.821,55	OICR costituito da Società del Gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2018 al 31/12/2018

Gestore AMUNDI SGR S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.)

Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
21270101001	Linea Garantita	21/03/2018	23/03/2018	Acquisto	XS1787278008	CR AGR FL 06/03/2023	CREDIT AGRICOLE SA LONDON	200.000,00	EUR	100,352	200.729,78	Titolo emesso/Collocato da Soc. del Gruppo
21270101001	Linea Garantita	06/09/2018	06/09/2018	Acquisto	XS1420337633	Holcim fin Lux LHN 1.375 05/26/23 '23 MTN	Holcim Finance Luxembourg S.A	400.000	EUR	101,47	407.508,32	Controparte operazione in rapporto con il gestore

Le operazioni sopra riportate, consentite dalle Convenzioni in essere, sono state segnalate dai gestori finanziari e, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni in conflitto di interesse, si è ritenuto che non sussistano condizioni che potrebbero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti al Fondo.

2. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 10 gennaio 2019 il Fondo ha inviato, su richiesta di ASSAEROPORTI, la Relazione sull'ipotesi di integrazione FondAereo/PrevAer predisposta e sottoscritta dal Presidente del C.d.A. Umberto Musetti e dal Presidente del Collegio dei Sindaci/Revisori Adolfo Multari.

In data 30 gennaio 2019 è stato rinnovato il contratto di Appalto di servizi di gestione amministrativa e contabile con la società Previnet S.p.A. che prevede nuovi servizi, da attivare nel corso del 2019: richieste online, nuova area riservata, nuove funzionalità dispositive APP. La scadenza è fissata al 31 dicembre 2023.

In data 2 febbraio 2019 il Fondo ha inviato alle Parti Istitutive la richiesta di poter conoscere le decisioni in merito all'ipotesi di integrazione al fine di predisporre le attività propedeutiche al progetto.

In data 15 febbraio 2019 il gestore del Fondo FIA "European Middle Market Private Debt I SCSp" è stato modificato da BlackRock Investment Management (UK) Limited a BlackRock Investment Management France S.A.S..

Nei corso dei primi due mesi del 2019 tutti i comparti di investimento hanno ottenuto buone performance, recuperando la perdite del 2018. Il valore quota e rendimenti al 28 febbraio 2019 sono i seguenti:

Comparto di investimento	Valore quota al 28.02.2019	Rendimento netto 2019 al 28.02.2019
Linea Garantita	11,952	0,55%
Linea Prudente	14,118	0,83%
Linea Crescita	19,715	2,70%
Linea Dinamica	16,228	4,06%

In data 15 marzo 2019 la Parte Istitutiva ASSAEROPORTI ha inviato formale comunicazione con la quale esprime la propria condivisione in merito all'avvio del percorso d'integrazione tra PrevAer e Fondaereo.

Al 18 marzo 2019 sono stati incassati € 5.077.262,55 relativi a contributi del 2018.

In data 28 marzo 2019 il C.d.A. ha approvato la nuova versione del documento "Organizzazione Interna e Manuale delle procedure", che tiene conto degli aggiornamenti introdotti nel 2018.

A far data dalla presente relazione, da inizio 2019, sono pervenute circa 700 nuove adesioni al Fondo Pensione.

3. Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Anche nel 2019, proseguirà lo sviluppo dei progetti di comunicazione/formazione già avviati e volti alla diffusione della cultura del risparmio previdenziale, rafforzando così il rapporto e il dialogo con i potenziali aderenti.

Le Parti Istitutive ritengono opportuno avviare il processo di unificazione tra i Fondi Pensione del trasporto aereo, PrevAer e Fondaereo, questo consentirà di aggregare in un unico soggetto circa 20.000 soci e di raggiungere un patrimonio di quasi un miliardo di euro, permettendo lo sfruttamento delle economie di scala.

Il Fondo intende intensificare il dialogo con le Parti Istitutive e le aziende aderenti al fine di ricercare soluzioni innovative volte a favorire un ulteriore aumento degli iscritti e l'incremento della contribuzione.

PrevAer, inoltre, continua ad essere impegnato nella ricerca di sinergie all'interno dell'associazione di riferimento ASSOFONDIPENSIONE.

Riguardo gli investimenti di gestione, stante il quadro macroeconomico e finanzio incerto e la fluida situazione del contesto europeo, non risulta possibile formulare ipotesi previsionali per il breve/medio termine. Tuttavia il Fondo Pensione resterà costantemente impegnato nella ricerca di soluzioni di investimento che, nell'interesse degli iscritti, possano migliorare il rapporto rischio rendimento dei vari comparti.

Il Fondo inoltre è impegnato nell'implementazione di nuovi servizi telematici ai soci.

Proseguirà il potenziamento delle attività svolte dal personale del Fondo ivi compresa l'attività della Funzione finanza per le procedure di controllo e monitoraggio della gestione finanziaria diretta e indiretta.

In conclusione, anche in occasione del ventennale di PrevAer, intendo esprimere un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci e ai componenti dell'Assemblea, e un convinto apprezzamento all'intera struttura del Fondo, per l'impegno dimostrato e l'elevata professionalità, che hanno contribuito in questi venti anni a fornire qualità e funzionalità dei servizi offerti, riconosciuti dai soci, dalle Parti Istitutive e dagli interlocutori tutti, non resta quindi che proseguire sulla strada intrapresa cercando sempre di migliorare.

Signori Delegati,

Vi invito a nome del C.d.A. ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2018.

Fiumicino, 28 marzo 2019

F.to Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Umberto Musetti

PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2018

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Organi di PrevAer – Fondo Pensione:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:	**Umberto Musetti**
Vice – Presidente:	**Claudio Genovesi**
Consiglieri:	Roberto Anastasi
	Maurizio Bea
	Loredana Bottiglieri
	Fabio Capozio
	Stefano Croce
	Gianluca Lavena
	Luigi Mansi
	Roberto Napoleoni
	Francesco Pristerà
	Federico Salis
	Elvira Savini Nicci
	Michele Terrone
	Gaetano Tursi
	Claudio Tanilli
	Massimo Vitelli
	Liviano Zocchi

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente:	**Adolfo Multari**
Effettivi:	Tommaso Massimo Funicello
	Ermelindo Scibelli
	Paolo Stradi
Supplenti:	Antonio Spizzichino
	Alfredo Pascolin

RESPONSABILE DEL FONDO	**Claudio Genovesi**
DIRETTORE DEL FONDO	**Marco Barlafante**

PrevAer – Fondo Pensione

Sede legale: **Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto Leonardo da Vinci 00054 Fiumicino (RM)**
Codice Fiscale 97192890586

Iscritto al n. 127 dell'Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

1 – Stato Patrimoniale

2 – Conto Economico

3 – Nota Integrativa

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita
3.1.1 – Stato Patrimoniale
3.1.2 – Conto Economico
3.1.3 – Nota Integrativa
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente
3.2.1 – Stato Patrimoniale
3.2.2 – Conto Economico
3.2.3 – Nota Integrativa
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita
3.3.1 – Stato Patrimoniale
3.3.2 – Conto Economico
3.3.3 – Nota Integrativa
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica
3.4.1 – Stato Patrimoniale
3.4.2 – Conto Economico
3.4.3 – Nota Integrativa
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	9.994.885	5.432.434
20	Investimenti in gestione	459.509.914	438.756.374
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	938.446	2.231
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.871.569	4.820.567
50	Crediti di imposta	1.655.405	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**478.970.219**	**449.011.606**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.516.275	8.197.487
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.907.215	190.371
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	938.446	2.231
40	Passivita' della gestione amministrativa	408.757	502.747
50	Debiti di imposta	442	1.867.577
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**10.771.135**	**10.760.413**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**468.199.084**	**438.251.193**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.534.902	12.783.277
	Contributi da ricevere	-7.534.902	-12.783.277
	Contratti futures	22.748.742	19.654.612
	Controparte c/contratti futures	-22.748.742	-19.654.612
	Valute da regolare	-5.772.572	-7.286.614
	Controparte per valute da regolare	5.772.572	7.286.614
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-15.137.857	-19.481.792
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	15.137.857	19.481.792

2 – Conto Economico

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	36.052.884	28.869.106
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	734.627	-24.942
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-7.865.278	10.842.274
40	Oneri di gestione	-606.125	-574.892
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-7.736.776	10.242.440
60	Saldo della gestione amministrativa	-23.180	-28.060
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**28.292.928**	**39.083.486**
80	**Imposta sostitutiva**	**1.654.963**	**-1.867.577**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**29.947.891**	**37.215.909**

RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**9.994.885**	**5.432.434**
10-c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari	9.994.883	5.343.922
10-d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	2	88.512
20 Investimenti in gestione	**459.509.914**	**438.756.374**
20-a) Depositi bancari	20.062.789	25.460.009
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	185.996.912	201.937.199
20-d) Titoli di debito quotati	33.771.766	25.167.053
20-e) Titoli di capitale quotati	13.207.798	14.258.402
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	197.277.787	162.828.131
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.676.972	1.979.147
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.320.113	6.116.435
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.195.777	1.009.998
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**938.446**	**2.231**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**6.871.569**	**4.820.567**
40-a) Cassa e depositi bancari	6.833.277	4.803.597
40-b) Immobilizzazioni immateriali	952	1.428
40-c) Immobilizzazioni materiali	4.748	6.455
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	32.592	9.087
50 Crediti di imposta	**1.655.405**	**-**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**478.970.219**	**449.011.606**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**6.516.275**	**8.197.487**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.516.275	8.197.487
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**2.907.215**	**190.371**
	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	2.880.163	180.445
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	27.052	9.926
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**938.446**	**2.231**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**408.757**	**502.747**
	40-a) TFR	859	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	189.608	272.696
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	218.290	230.051
50	**Debiti di imposta**	**442**	**1.867.577**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**10.771.135**	**10.760.413**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**468.199.084**	**438.251.193**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.534.902	12.783.277
	Contributi da ricevere	-7.534.902	-12.783.277
	Contratti futures	22.748.742	19.654.612
	Controparte c/contratti futures	-22.748.742	-19.654.612
	Valute da regolare	-5.772.572	-7.286.614
	Controparte per valute da regolare	5.772.572	7.286.614
	Fondi chiusi mobiliari da versare	-15.137.857	-19.481.792
	Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	15.137.857	19.481.792

2 – Conto Economico

		31/12/2018	31/12/2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**36.052.884**	**28.869.106**
	10-a) Contributi per le prestazioni	76.850.092	64.965.175
	10-b) Anticipazioni	-17.301.306	-16.828.479
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.971.924	-17.180.553
	10-d) Trasformazioni in rendita	-195.365	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.328.613	-2.086.918
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-119
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**734.627**	**-24.942**
	20-a) Dividendi	91.116	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	148.706	-9.090
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	494.805	-15.852
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-7.865.278**	**10.842.274**
	30-a) Dividendi e interessi	4.750.235	5.088.186
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-12.617.725	5.753.342
	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	2.212	746
40	**Oneri di gestione**	**-606.125**	**-574.892**
	40-a) Societa' di gestione	-505.202	-486.839
	40-b) Banca depositaria	-100.923	-88.053
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-7.736.776**	**10.242.440**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-23.180**	**-28.060**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	665.768	591.241
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-93.624	-74.223
	60-c) Spese generali ed amministrative	-170.393	-133.847
	60-d) Spese per il personale	-225.630	-209.561
	60-e) Ammortamenti	-2.423	-2.333
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	21.412	30.714
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-218.290	-230.051
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**28.292.928**	**39.083.486**
80	**Imposta sostitutiva**	**1.654.963**	**-1.867.577**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**29.947.891**	**37.215.909**

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 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.
E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.
Il Fondo non redige il rendiconto per la fase di erogazione, poiché non eroga direttamente prestazioni in forma di rendita.
Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.
La revisione legale dei conti è affidata al Collegio dei Sindaci come da art. 25 dello Statuto.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti", denominato in forma abbreviata "PREVAER - Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs. n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.
Le parti istitutive di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT–CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999.

Successivamente, dal 1999 ad oggi, sono stati sottoscritti altri accordi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.
Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, in modo da assicurare ai soci-beneficiari più elevati livelli di copertura previdenziale.
Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e le prestazioni pensionistiche complementari sono commisurate ai contributi effettivamente versati, nonché ai proventi realizzati per effetto dell'impiego dei contributi medesimi; la determinazione delle prestazioni avviene secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari delle prestazioni di PREVAER i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive di PREVAER anche se provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005.
Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PREVAER, per i quali siano stati stipulati apposti accordi di adesione al Fondo.
I settori affini di cui sopra sono:

- Gestione Aeroportuale;
- Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
- Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
- Assistenza al volo;
- Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
- Servizi di ristorazione aeroportuale;
- Servizi di catering;
- Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

Possono aderire a PREVAER:

a) i lavoratori dipendenti delle aziende destinatarie di cui sopra;
b) i lavoratori provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005;
c) i beneficiari di prestazioni pensionistiche complementari a carico di Prevaer;
d) previo accordo sindacale, i lavoratori che, a seguito di trasferimento d'azienda o di ramo d'azienda, non rientrino nella platea dei destinatari di cui sopra;
e) i lavoratori a tempo determinato o con altre tipologie di contratto di lavoro secondo gli accordi sottoscritti dalle parti istitutive e le normative vigenti;
f) i lavoratori delle aziende di cui sopra che intendono far confluire al Fondo il proprio TFR come previsto dal D.lgs. 252/2005;
g) i soggetti fiscalmente a carico, secondo la normativa fiscale vigente, dei lavoratori iscritti al fondo;
h) le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo di cui sopra.

Gestione finanziaria delle risorse

Il Fondo attua una gestione multicomparto; il patrimonio è suddiviso in quattro comparti, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

La gestione finanziaria del Fondo si può ricondurre per la maggior parte allo schema di "gestione indiretta" ossia realizzata per il tramite dei Gestori finanziari, selezionati tramite gara, e ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate in gestione le risorse dei comparti. Nel 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in "Gestione diretta" che si realizza attraverso la selezione, da parte del Fondo Pensione, ed investimento in azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, ai sensi di quanto previsto dall'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del D.lgs 252/2005.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo che possono essere scelti dagli aderenti al Fondo con l'indicazione della struttura di gestione e dei gestori ai quali, alla data di approvazione del Bilancio, sono affidate in gestione le risorse.

- Comparto Linea Garantita:
  - AMUNDI SGR S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.), con sede in Milano, Via Cernaia 8/10 – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e successive modifiche e integrazioni, con scadenza 30.06.2023;
- Comparto Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
  - CANDRIAM BELGIUM S.A. con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2019;
  - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede in Roma, via di Santa Teresa 35, con facoltà di delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2019;
  - MEDIOBANCA SGR S.p.A. con sede in Milano, Piazzetta M. Bossi 1 - Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni, rinnovi e proroghe, con scadenza 30.06.2019;
  - Gestione diretta: al 31.12.2018 la parte del patrimonio gestita in forma diretta avviene mediante l'investimento in quote dei seguenti fondi di investimento chiusi riservati:
    - Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR con sede in Milano, Via San Marco 21/A;
    - Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., 47 avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito dal 15 febbraio 2019 da BlackRock Investment Management France S.A.S. (in precedenza da BlackRock Investment Management (UK) Limited);
    - Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., Level 4, 20, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL).

Comparto Linea Garantita

Categoria del comparto: Garantito.
Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi degli eventi prestabiliti, consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.
N.B.: i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.
Garanzia*:* restituzione del capitale versato nel comparto e consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti sino alla data di uno degli eventi sotto riportati.
Qualora, durante il periodo di permanenza nel comparto, si verifichi in capo all'aderente uno dei seguenti eventi:
a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
b) riscatto per decesso;
c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3;
d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
e) anticipazione per spese sanitarie;
il Gestore della Linea mette a disposizione, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato uno dei suddetti eventi, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;
2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);
3 – la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

- per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".
- con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
  - il valore nominale;
  - la "quota di mercato";
  - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
  - la "quota consolidata" degli anni successivi.

L'importo calcolato con le regole sopra indicate viene messo a disposizione anche alla scadenza della Convenzione.
La garanzia non opera nel caso di "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA), illustrata nel paragrafo "Le prestazioni pensionistiche" della presente Sezione.

N.B.: I mutamenti del contesto economico e finanziario possono comportare variazioni della caratteristica della garanzia. Qualora venga stipulata una Convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, **PrevAer** comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni)
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration massima 3 anni); è presente una componete azionaria, che può arrivare ad un massimo del 15% del portafoglio. Lo stile di gestione del soggetto incaricato alla gestione delle risorse è di tipo attivo.
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.
Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Solo con riferimento all'investimento in quote di OICR sono ammessi titoli con rating inferiore all'investment grade entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito. 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: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari ed è così costituito:

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index);
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index);
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro).

Comparto Linea Prudente

Categoria del comparto: Obbligazionario misto
Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.
Orizzonte temporale: medio periodo (tra 5 e 10 anni)
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata; è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 17%). Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato
Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.
Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (tra 10 anni e 15 anni)
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere superiore al 43% del valore di mercato del patrimonio. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS). Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 3% del patrimonio.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Dinamica

Categoria del comparto: Bilanciato
Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 15 anni)
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite massimo non superiore al 65%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability, che nel caso della Linea Dinamica viene assunto sia nella versione in USD che nella versione "Local Currency" al fine di tenere conto del limite massimo all'esposizione valutaria, pari al 30%), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità. La gestione della linea è affidata a 3 gestori che si confrontano su uno stesso benchmark e che adottano uno stile di gestione attivo. Con questa strategia il Fondo persegue una politica di diversificazione finalizzata al contenimento del rischio. E' previsto l'investimento in misura residuale in quote di Fondi di investimento alternativi (FIA) che hanno una propria politica di investimento e di gestione e controllo del rischio; tale investimento viene effettuato direttamente dal Fondo senza avvalersi dei gestori e realizzato attraverso una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali).
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR; previsto il ricorso a forward e derivati con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio. Per l'investimento in quote di FIA si applicano le regole di investimento previste dai rispettivi Regolamenti.
Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE; è' ammesso l'investimento in azioni "Emerging Markets Equity" entro un massimo del 5% del patrimonio.
Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.
Gestione diretta: sono state attivate forme di gestione diretta per una quota ridotta del patrimonio del Comparto, in conformità con la delibera dell'Assemblea del Fondo del 5 novembre 2014 che ha introdotto tale possibilità nello Statuto.

Il Parametro di riferimento (Benchmark), ai fini del controllo della gestione e della rischiosità, si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari socialmente responsabili ed è così costituito:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU);
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD);
- 20% DJSI World Sustainable World Net Total Return Index Composite LCL (Ticker Bloomberg: DJSWICLN).

Gestione diretta

L'Assemblea del Fondo tenutasi in data 5 novembre 2014 ha introdotto nello Statuto la possibilità di attivare forme di gestione diretta in vista di un'ipotesi di diversificazione degli investimenti nel segmento degli investimenti alternativi.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha condiviso un Piano di Investimento nell'Economia Reale che prevede l'attivazione di strumenti che adottano una politica di gestione e di diversificazione delle attività finanziarie e del rischio (es. Fondi di Fondi, Fondi chiusi, Private debt, Private equity, Fondi infrastrutturali ecc.) e che si pone l'obiettivo di fornire un contributo all'economia reale del Paese.

Sul piano finanziario lo scopo dell'ampliamento dell'universo di investimento dei Comparti è quello di aumentare le opportunità di rendimento mantenendo sotto controllo i fattori di rischio verso cui è esposto il Fondo Pensione. In particolare l'apertura ai FIA introduce un rischio di liquidabilità dell'investimento che il Fondo ritiene di mitigare attraverso un contenimento dell'esposizione nei confronti del singolo strumento. Inoltre il Consiglio del Fondo ha deciso di realizzare una diversificazione non solo nei confronti dello strumento investito (rischio gestore), ma anche nella tipologia degli stessi (private debt, private equity, infrastrutturali). In questo modo si ottiene anche il risultato di distribuire gli investimenti diretti lungo la linea della duration, da un orizzonte a medio termine del private debt (5-7 anni) a quello a lungo termine degli investimenti infrastrutturali (10-20 anni).

Al fine di rispettare i principi generali di selezione degli investimenti, il Fondo procederà a selezionare gli eventuali Fondi/veicoli applicando per quanto possibile le regole generali sulla selezione dei gestori, in particolare il Fondo approverà preventivamente un questionario ed una griglia di valutazione sulla base della quale saranno scelti gli strumenti, che verranno ulteriormente approfonditi in specifiche audizioni con le Società istitutrici. Di tale processo si terrà evidenza nella documentazione del Fondo.

In prima battuta il Fondo ha avviato un processo di selezione finalizzato all'individuazione di Fondi di Private debt da ripartire tra i tre Comparti Linea Prudente, Crescita e Dinamica proporzionalmente al relativo profilo di rischio; ad esso ha fatto seguito un ulteriore processo di selezione che ha portato all'individuazione di un Fondo di investimento specializzato nel settore delle infrastrutture, da attribuire ai tre Comparti di cui sopra secondo le medesime modalità. L'investimento in FIA non è invece ammesso nell'ambito dei mandati di gestione.

Al presente, l'investimento diretto è comunque contenuto entro limiti ristretti, in quanto per tutti e tre i Comparti l'impegno si colloca al di sotto della soglia del 10% del patrimonio. Nella tabella che segue si riporta il peso sul patrimonio dei Comparti, rispettivamente, degli importi investiti (c.d. "richiami") e di quelli oggetto di impegno nei confronti dei soggetti istitutori dei predetti fondi alla data del 31 dicembre 2018.

Richiamato Prudente	Richiamato Crescita	Richiamato Dinamico
1,6%	2,7%	2,3%

Impegno Prudente	Impegno Crescita	Impegno Dinamico
3,9%	6,8%	5,8%

Per questo motivo tali investimenti, oltre che per le loro caratteristiche, sostanzialmente assimilabili all'asset class obbligazionario, non modificano sensibilmente i profili di rischio/rendimento dei Comparti in questione. Per la stessa ragione, al presente, l'introduzione di una quota di gestione diretta non ha impatti sul benchmark dei Comparti. In ogni caso i singoli investimenti diretti sono monitorati e valutati nel tempo.

Nella presente Nota integrativa sono dettagliate le somme impegnate e richiamate per singolo comparto.

Erogazione delle prestazioni

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite Convenzioni con:

- **UnipolSAI Assicurazioni S.p.A.,** con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45 – scadenza 26 maggio 2019;
- **GENERALI ITALIA S.P.A.,** con sede legale in Mogliano Veneto (TV). Via Marocchesa 14 (ex. raggruppamento Temporaneo di Imprese tra ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. e INA ASSITALIA S.p.A. – scadenza 31 dicembre 2019.

Tipologie di rendita previste

- **Rendita vitalizia immediata**: prevede il pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, si estingue con il decesso dell'aderente stesso.
- **Rendita vitalizia reversibile**: prevede il pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al decesso dell'aderente la rendita è corrisposta, per l'intero importo o per una frazione dello stesso, al beneficiario designato (reversionario), se superstite. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
- **Rendita certa per 5 o 10 anni e successivamente vitalizia**: prevede il pagamento di una rendita, nel periodo quinquennale o decennale di certezza, all'aderente se vivente, ovvero ai beneficiari in caso di sua premorienza. Al termine di tale periodo di "certezza" la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, si estingue, se l'aderente è nel frattempo deceduto.
- **Rendita vitalizia controassicurata**: prevede il pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene corrisposto ai beneficiari il capitale residuo pari alla differenza tra il capitale trasformato in rendita e la somma delle rate di rendita erogate fino alla data del decesso.
- **rendita con maggiorazione in caso di perdita di autosufficienza (LTC)**: prevede il pagamento di una rendita all'aderente, fino a che rimane in vita. Il valore della rendita si raddoppia qualora subentrino situazioni di non autosufficienza; tale rendita, oltre che nella modalità vitalizia immediata rivalutabile, potrà essere reversibile o certa per 5 o 10 anni.

Depositario

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso il Depositario DEPOBank – Banca Depositaria Italiana S.p.A. (ex Nexi S.p.A.), con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.
Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti dalla normativa vigente.
Il Depositario, 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.
Il Depositario comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

In data 24 agosto 2016 è stato rinnovato il contratto con Il Depositario; la scadenza è fissata al 01 settembre 2021. A far data dal 01 luglio 2018 il depositario DEPOBank S.p.A. ha cambiato denominazione in DEPOBank – Banca Depositaria Italiana S.p.A. Nexi S.p.A. e trasferito la propria sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) Via E. Forlanini,24.

Principi contabili

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.
La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2018 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Criteri di valutazione

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

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

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 nella voce “50 - Debiti d’imposta” o nella voce “50 – Crediti d’imposta”.
Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull’incremento (ciò comporta un debito d’imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio rilevato nell’esercizio, salvo quanto riportato nel paragrafo “Deroghe e principi particolari”.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un’aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d’ufficio.

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 nominale.

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

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 investimenti diretti vengono valutati in base all’ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo oppure in base alle stime più aggiornate ricevute dal gestore.

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono 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.

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l’articolo 17, co. 1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall’articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l’imposta sostitutiva è calcolata applicando un’aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo d’imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

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

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest’ultimo per l’intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluiti nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è 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 al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

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

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

I prospetti del patrimonio vengono redatti 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 attive associate è 211 unità, per un totale di 12.959 iscritti attivi al Fondo:

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	12.959	12.668
Aziende attive	211	202

Aderenti attivi al 31.12.2017	**12.668**
Iscrizioni	620
Riattivazioni	-
Disinvestimento per riscatto totale	-20
Disinvestimento per riscatto immediato	-201
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-70
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-30
Annulli per errata registrazione	-8
Totale aderenti attivi al 31.12.2018	**12.959**

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 12.959

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 3

Totale lavoratori attivi: 12.959

Totale pensionati: 3

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
SINDACI	17.500	17.500

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	Media 2018	Media 2017
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	5	4
Totale	**6**	**5**

Il Fondo ha utilizzato, nel corso del 2018, 5 unità a tempo indeterminato e 1 unità a tempo determinato. Tra il personale è compreso anche il Direttore Generale. Nel corso del 2018 è stata assunta una risorsa in sostituzione di dipendente con diritto alla conservazione del posto di lavoro che ha cessato la propria attività lavorativa il 31.12.2018.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate dagli iscritti e dalle aziende, sono destinate ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo, le medesime, unitamente agli avanzi della gestione amministrativa, sono riscontate a copertura di oneri amministrativi e indicate in un conto specifico denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate Amministrative	% di riparto 2018	% di riparto 2017
Linea Garantita	167.273,97	25,63%	26,57%
Linea Prudente	113.261,67	17,35%	17,94%
Linea Crescita	315.315,53	48,31%	48,24%
Linea Dinamica	56.855,92	8,71%	7,25%
Totale	**652.707,09**	**100,00%**	**100%**

Le entrate amministrative comprendono le quote associative, le quote d'iscrizione, il risconto per le entrate a copertura degli oneri amministrativi e le trattenute su operazioni di cambio comparto. Le commissioni su disinvestimenti non sono state considerate ma ripartite tra le poste comuni.

40 – Attività della gestione amministrativa € 6.871.569

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 6.833.277, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	6.176.603
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A	545.915
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A	106.672
Cash card	3.853
Deposito postale affrancatrice	180
Conto di Deposito – Spese – Unicredit Spa	50
Denaro e altri valori in cassa	4
Totale	**6.833.277**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 952 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 4.748 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 32.592, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	20.617
Crediti verso Gestori e controllo finanziario	9.447
Altri Crediti	1.476
Crediti verso Erario	572
Anticipi diversi	300
Crediti verso aziende - Contribuzioni	142
730 - Credito addizionale comunale	38
Totale	**32.592**

I risconti attivi si riferiscono alla polizza responsabilità civile per gli Organi del Fondo per € 2.227, alla polizza per i dipendenti per € 786, alla fattura Mefop per € 1.010, al rinnovo dell'applicazione confronta i costi dei Fondi Pensione per € 383, alla fattura del Sole 24 ore per € 34, alla fattura di un componente del collegio sindacale per € 317 e alla fattura di Servif per il progetto campagna istituzionale per € 15.860.

I crediti verso enti gestori, per € 500, si riferiscono alle spese riferite ad operazioni di cambio comparto e per 8.947 al controllo finanziario riferito all'ultimo trimestre.

40 – Passività della gestione amministrativa € 408.757

La voce a) TFR è pari all'importo di € 859.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 189.608, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Fornitori	75.100
Altri debiti	67.266
Fatture da ricevere	21.363
Personale conto 14^esima	5.914
Personale conto ferie	5.752
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.303
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.107
Debiti verso Fondi Pensione	2.359
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.156
Personale conto nota spese	824
Debiti verso Amministratori	484
Debiti verso INAIL	39
Altre passività gestione amministrativa	-59
Totale	**189.608**

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Servif – progetto campagna istituzionale PrevAer	31.720
Previnet s.p.a.	29.127
Controllo finanziario BM&C	8.947
Comodato ed altre spese per locali – SEA spa	5.086
ALITALIA	115
Aequitax SA – recupero rimborsi fiscali	105
Totale	**75.100**

La voce Altri debiti si riferisce a:

Descrizione	Importo
Commissioni di gestione e banca depositaria	67.260
Imposta di bollo	6
Totale	**67.266**

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

Gli importi che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

Descrizione	Importo
Compenso Collegio dei Sindaci	8.663
Spese legali	5.000
Spese promozionali	5.000
Spese grafiche e tipografiche	2.500
Consorzio logistica pacchi spa	200

Descrizione	Importo
Totale	**21.363**

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura. Le spese legali, promozionali e grafiche sono state stimate.

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 218.290 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviati al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 "Deroghe e principi particolari".

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -23.180**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 665.768, è composta da:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	413.731	403.909
Quote riscontate nell'esercizio precedente	230.051	165.334
Commissioni su disinvestimenti e per cambio comparto	14.860	13.841
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	7.126	8.157
Totale	**665.768**	**591.241**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 93.624, rappresenta:

- Per € 92.419 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018 (€ 73.224 nel 2017)
- Per € 865 le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet (€ 659 nel 2017)
- Per € 340 le spese per il servizio di Pick Up e di casella postale forniti dalle Poste Italiane (€ 340 nel 2017).

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2018 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.
Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 170.393, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Spese promozionali	44.397	15.934
Contributo annuale Covip	25.305	24.099
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	23.180	28.060
Compensi lordi sindaci	20.081	19.920
Spese di rappresentanza	8.535	4.511
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	7.150	5.330
Contratto fornitura servizi	6.246	6.246
Spese legali e notarili	5.000	5.000
Assicurazioni	4.345	4.057
Quota associazioni di categoria	4.260	4.231
Viaggi e trasferte	3.883	398
Spese consulenza	3.586	1.268
Rimborso spese consiglieri	3.059	5.541
Corsi, incontri di formazione	2.970	819
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.212	2.025
Spese per stampa ed invio certificati	1.500	-
Spese per organi sociali	1.307	2.164
Rimborso spese delegati	928	2.184
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	836	348

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Rimborso spese sindaci	570	426
Spese per spedizioni e consegne	391	429
Spese hardware e software	369	-
Vidimazioni e certificazioni	201	101
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	58	340
Spese di assistenza e manutenzione	24	-
Spese sito internet	-	416
Totale	**170.393**	**133.847**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 225.630 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Retribuzioni lorde	152.047	139.431
Contributi previdenziali dipendenti	37.194	37.782
Contributi fondi pensione	15.935	14.913
T.F.R.	11.058	9.453
Mensa personale dipendente	4.790	4.747
Rimborsi spese dipendenti	3.408	1.998
Altri costi del personale	795	874
INAIL	402	361
Arrotondamento attuale	43	33
Arrotondamento precedente	-42	-31
Totale	**225.630**	**209.561**

e) Ammortamenti: l'importo di € 2.423 si riferisce alla quota di ammortamento nell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio (€ 2.333 nel 2017).

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 21.412, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Arrotondamenti passivi	-2	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-4	-11
Sopravvenienze passive	-656	-2.009
Oneri bancari	-212	-186
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-47	-
Altri costi e oneri	-	-206
Totale oneri	**-921**	**-2.413**
Altri ricavi e proventi	20.000	13.113
Interessi attivi c/c deposito	-	11.774
Sopravvenienze attive	2.324	7.499
Interessi attivi c/c deposito – spese	-	727
Arrotondamenti attivi	1	5
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	4	-
Arrotondamento Attivo Contributi	4	9
Totale proventi	**22.333**	**33.127**
Saldo	**21.412**	**30.714**

La voce Altri ricavi e proventi fanno riferimento per € 20.000 a contributi versati dai gestori e service, relativi a spese promozionali PrevAer.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 218.290, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future attività di promozione, di

formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo (€ 230.051 nel 2017). Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 20 “Deroghe e principi particolari”.

Riepilogo Imposta sostitutiva

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	213.486
Linea Prudente	58.423
Linea Crescita	936.429
Linea Dinamica	446.625
Totale a credito	**1.654.963**

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**-**	**-**
10-c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari	-	-
10-d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	-	-
20 Investimenti in gestione	**60.800.038**	**59.062.348**
20-a) Depositi bancari	11.003.131	6.395.016
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.734.644	40.709.480
20-d) Titoli di debito quotati	18.934.401	9.153.880
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.	1.800.626	2.030.222
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	156.765	457.409
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	170.471	314.332
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	2.009
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**938.446**	**2.231**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**1.082.259**	**950.633**
40-a) Cassa e depositi bancari	1.072.446	946.125
40-b) Immobilizzazioni immateriali	244	379
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.216	1.715
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.353	2.414
50 Crediti di imposta	**213.928**	**-**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**63.034.671**	**60.015.212**

3.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	**1.459.405**	**1.743.722**
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.459.405	1.743.722
20 Passivita' della gestione finanziaria	**38.236**	**34.484**
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	36.020	34.484
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.216	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**938.446**	**2.231**
40 Passivita' della gestione amministrativa	**104.762**	**133.572**
40-a) TFR	220	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	48.599	72.451
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	55.943	61.121
50 Debiti di imposta	**442**	**52.785**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.541.291**	**1.966.794**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**60.493.380**	**58.048.418**
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.931.024	3.396.311
Contributi da ricevere	-1.931.024	-3.396.311
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-447.162	-439.570
Controparte per valute da regolare	447.162	439.570
Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	-	-

3.1.2 Conto Economico

		31/12/2018	31/12/2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**3.445.854**	**2.145.841**
	10-a) Contributi per le prestazioni	10.487.182	9.216.566
	10-b) Anticipazioni	-1.406.894	-1.919.699
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.659.992	-4.472.910
	10-d) Trasformazioni in rendita	-120.118	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-854.324	-677.997
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-119
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**-**	**-**
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-1.072.952**	**592.432**
	30-a) Dividendi e interessi	812.417	1.158.827
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.887.581	-567.141
	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	2.212	746
40	**Oneri di gestione**	**-138.391**	**-132.665**
	40-a) Societa' di gestione	-125.211	-120.680
	40-b) Banca depositaria	-13.180	-11.985
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-1.211.343**	**459.767**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.035**	**-2.999**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	170.621	157.083
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.994	-19.720
	60-c) Spese generali ed amministrative	-40.761	-31.105
	60-d) Spese per il personale	-57.824	-55.677
	60-e) Ammortamenti	-621	-619
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	5.487	8.160
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-55.943	-61.121
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**2.231.476**	**2.602.609**
80	**Imposta sostitutiva**	**213.486**	**-52.785**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**2.444.962**	**2.549.824**

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**4.802.189,075**	**58.048.418**
a) Quote emesse	877.591,873	10.487.182
b) Quote annullate	-590.919,115	-7.041.328
c) Variazione del valore quota		-1.000.892
Variazione dell'attivo netto		**2.444.962**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**5.088.861,833**	**60.493.380**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 12,088.
Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 11,887.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -1,66%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 3.445.854, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **€ 60.800.038**

Le risorse sono affidate in gestione ad AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.G.R. S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.).

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AMUNDI SGR S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.)	60.594.730
Totale	**60.594.730**

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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.399 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 170.471.

20a) Depositi bancari **€ 11.003.131**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 28.734.644**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di Stato Italia	17.235.768	29.389.652
Titoli di Stato altri paesi UE	11.498.876	11.319.828
Totale	**28.734.644**	**40.709.480**

20d) Titoli di debito quotati **€ 18.934.401**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di debito quotati Italia	1.935.479	660.629
Titoli di debito quotati altri paesi UE	12.392.914	5.995.200
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	4.606.008	2.498.051
Totale	**18.934.401**	**9.153.880**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 1.800.626**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	1.800.626	2.030.222
Totale	**1.800.626**	**2.030.222**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.067.250	8,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.004.200	7,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.314.220	6,84
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.000.056	6,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.365.143	5,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.361.510	5,33
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.992.040	3,16
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	1.800.626	2,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.427.426	2,26
SNAM SPA 21/04/2023 1,5	XS1126183760	I.G - TDebito Q IT	784.449	1,24
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	720.598	1,14
ENI SPA 10/07/2023 3,25	XS0951565091	I.G - TDebito Q IT	598.336	0,95
KBC GROUP NV 18/10/2023 ,75	BE0002266352	I.G - TDebito Q UE	594.000	0,94
BERKSHIRE HATHAWAY INC 17/01/2023 ,625	XS1548792859	I.G - TDebito Q OCSE	593.770	0,94
JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	XS0820547825	I.G - TDebito Q OCSE	593.147	0,94
AT&T INC 19/05/2023 2,75	XS1374344668	I.G - TDebito Q OCSE	590.744	0,94
DANSKE BANK A/S 22/05/2023 ,875	XS1799061558	I.G - TDebito Q UE	589.071	0,93
AVIVA PLC 27/10/2023 ,625	XS1509003361	I.G - TDebito Q UE	588.486	0,93
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	541.225	0,86
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	499.770	0,79
ROCHE FINANCE EUROPE BV 27/02/2023 ,5	XS1371715118	I.G - TDebito Q UE	468.243	0,74
CRH FINANCE DAC 03/04/2023 3,125	XS0909369489	I.G - TDebito Q UE	441.784	0,70
BAT INTL FINANCE PLC 13/10/2023 ,875	XS1203854960	I.G - TDebito Q UE	408.803	0,65
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	405.908	0,64
THALES SA 07/06/2023 ,75	XS1429027375	I.G - TDebito Q UE	404.748	0,64
UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	396.876	0,63
COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	XS1197832915	I.G - TDebito Q OCSE	365.274	0,58
ENEL FINANCE INTL NV 29/09/2023 5,25	XS0177089298	I.G - TDebito Q UE	358.962	0,57
GE CAPITAL EURO FUNDING 15/03/2023 2,625	XS0874840845	I.G - TDebito Q UE	336.722	0,53
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 14/05/2021 FLOATING	XS1821814800	I.G - TDebito Q OCSE	335.156	0,53
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	312.420	0,50
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	311.915	0,49
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 12/04/2021 ,375	XS1806453814	I.G - TDebito Q UE	311.262	0,49
SAP SE 13/03/2021 FLOATING	DE000A2G8VS7	I.G - TDebito Q UE	299.988	0,48
UNIBAIL-RODAMCO SE 14/05/2021 ,125	FR0013332970	I.G - TDebito Q UE	299.865	0,48
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	297.351	0,47

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	297.154	0,47
BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	XS1689234570	I.G - TDebito Q UE	291.138	0,46
BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	273.636	0,43
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING	XS1246144650	I.G - TDebito Q IT	240.778	0,38
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	234.866	0,37
SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	222.390	0,35
LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	207.064	0,33
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	202.800	0,32
AIR LIQUIDE FINANCE 13/06/2022 ,5	FR0013182821	I.G - TDebito Q UE	201.860	0,32
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	I.G - TDebito Q UE	201.170	0,32
OMV AG 04/12/2023 ,75	XS1917590876	I.G - TDebito Q UE	201.014	0,32
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 30/10/2021 ,375	XS1557095459	I.G - TDebito Q UE	200.962	0,32
VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	200.132	0,32
CARREFOUR BANQUE 20/04/2021 FLOATING	FR0013155868	I.G - TDebito Q UE	199.874	0,32
Altri			3.513.489	5,57
Totale			**49.469.671**	**78,44**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione LC
GBP	CORTA	400.000	0,8945	-447.162
Totale				**-447.162**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.235.768	11.498.876	-	28.734.644
Titoli di Debito quotati	1.935.479	12.392.914	4.606.008	18.934.401
Quote di OICR	-	1.800.626	-	1.800.626
Depositi bancari	11.003.131	-	-	11.003.131
Totale	**30.174.378**	**25.692.416**	**4.606.008**	**60.472.802**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	28.734.644	18.934.401	1.800.626	10.982.482	60.452.153
GBP	-	-	-	16.792	16.792
CHF	-	-	-	3.857	3.857
Totale	**28.734.644**	**18.934.401**	**1.800.626**	**11.003.131**	**60.472.802**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,653	3,768	0,000
Titoli di Debito quotati	3,012	2,678	2,597

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

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	194.388
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	1.360	EUR	1.800.626
Totale				**1.995.014**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR e titoli emessi da Società del Gruppo del Gestore Finanziario; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-37.740.536	45.190.318	7.449.782	82.930.854
Titoli di Debito quotati	-16.415.908	5.413.581	-11.002.327	21.829.489
Totale	**-54.156.444**	**50.603.899**	**-3.552.545**	**104.760.343**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Sono espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	82.930.854
Titoli di Debito quotati	-	-	-	21.829.489
Totale	**-**	**-**	**-**	**104.760.343**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 156.765**

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

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 170.471**

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2018.

.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 938.446

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.082.259

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.072.446, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2018
C/c raccolta n.9000 – DEPOBank S.p.A.	893.718
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	150.343
Conto deposito – Spese – Unicredit S.p.A	27.338
Cash card	987
Deposito postale affrancatrice	46
C/c spese n. 9100 - DEPOBank S.p.A.	13
Denaro e altri valori in cassa	1
Totale	**1.072.446**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 244 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.216 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**379**	**1.715**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione		
Acquisti		62
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	13	62
Ammortamenti	122	499
Valore finale	**244**	**1.216**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a 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 e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 8.353, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Risconti Attivi	5.284	971
Crediti verso Gestori	2.421	202
Altri crediti	378	-
Crediti verso Erario	147	-
Anticipi diversi	77	257
Crediti verso aziende – Contribuzioni	36	-
730 - Credito Irpef	10	85
Crediti per anticipo proforma	-	899
Crediti verso INAIL	-	-
Totale	**8.353**	**2.414**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta **€ 213.928**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.459.405

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 81.591 e trasferimenti per € 340), a contributi da rimborsare per € 4.907, contributi da identificare € 1.026, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 775.626, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 124.678, al debito nei confronti dell'erario per l'addizionale regionale e comunale per € 16.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

	2018	2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	102.070	80.986
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	94.190	30.167
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4.443	4.443
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	252.201	28.086
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	18.317	10.666
Totale	**471.221**	**154.348**

20 – Passività della gestione finanziaria € 38.236

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 32.621) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.399).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future si compone dei debiti su operazioni forward pending (€ 2.216).

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 938.446

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Passività della gestione amministrativa € 104.762

La voce a) TFR è pari all'importo di € 220.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 48.599, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Fornitori	19.246	8.106
Altri debiti	17.239	1.329
Fatture da ricevere	5.475	5.884
Personale conto 14^esima	1.516	1.469
Personale conto ferie	1.474	1.199
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.359	1.694
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.052	781
Debiti verso Fondi Pensione	605	2.117
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	296	227
Personale conto nota spese	211	64
Debiti verso Amministratori	124	240
Debiti verso INAIL	10	1
Altre passività gestione amministrativa	-8	-
Debiti verso Gestori	-	49.340
Totale	**48.599**	**72.451**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 55.943, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta **€ 442**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta regolarmente versata in data 16 febbraio 2019 riguardante le garanzie investite e liquidate.

Conti d'ordine **€ 1.483.862**

La somma complessiva di € 1.931.024 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 557.119, mentre il rimanente € 1.373.905 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 con competenza 2018 e periodi precedenti.

La voce di € -447.162 rappresenta le valute da regolare aperti alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 3.445.854**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 10.487.182, si compone come segue:

Fonte contributiva	Importo	
		2017
Contributi	8.791.914	8.481.661
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	1.567.998	563.376
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	127.260	171.529
Ristori posizione	10	-
TFR Pregresso	-	-
Totale	**10.487.182**	**9.216.566**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2018	2017
Contributi dipendente	1.124.878	1.204.543
Contributi dipendente volontari	215.629	220.875
Contributi azienda	1.535.180	1.606.968
Trasferimento TFR	5.916.227	5.449.275
Totale	**8.791.914**	**8.481.661**

La posta b) Anticipazioni per € 1.406.894 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 4.659.992 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2018	2017
Riscatto per conversione comparto	3.798.956	3.824.443
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	602.539	412.099
Trasferimento posizione individuale in uscita	143.317	112.615
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	85.109	108.321
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	18.121	7.365
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	11.950	8.067
Totale	**4.659.992**	**4.472.910**

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 120.118 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 854.324 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -1.072.952**

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017
Titoli di stato e organismi internazionali	730.050	-1.402.596	1.119.955	-897.518
Titoli di debito quotati	82.299	-253.752	38.859	16.613
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-229.595	-	310.318
Depositi bancari	68	-5.096	13	-1.910
Altri ricavi	-	-	-	-
Altri costi	-	-96	-	-96
Risultato gestione cambi	-	3.554	-	5.452
Totale	**812.417**	**-1.887.581**	**1.158.827**	**-567.141**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.
La posta e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione per € 2.212 deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ -138.391**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Totale
AMUNDI SGR S.p.A. (ex PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.)	125.211	**125.211**
Totale	**125.211**	**125.211**

La voce b) Banca depositaria (€ 13.180) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -3.035**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, d'importo pari a € 170.621, è composta per € 61.121 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2018, per € 1.502 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 104.499 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2018 e per € 3.499 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 23.994, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018 per € 23.685, le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 222 e le spese per il servizio di Pick Up e casella postale forniti dalle Poste Italiane per € 87.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 40.761, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Spese promozionali	11.378	4.233
Contributo annuale Covip	6.485	6.403
Compensi lordi sindaci	5.146	5.292
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.035	2.999
Spese di rappresentanza	2.187	1.199
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	1.832	1.416
Contratto fornitura servizi	1.601	1.660
Spese legali e notarili	1.281	1.328
Assicurazioni	1.114	1.078
Quota associazioni di categoria	1.092	1.124
Viaggi e trasferte	995	106
Spese consulenza	919	337
Rimborsi spese consiglieri	784	1.472
Corsi, incontri di formazione	761	218
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	567	538
Spese per stampa ed invio certificati	384	-
Spese per organi sociali	335	575
Rimborso spese delegati	238	580
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	214	93
Rimborsi spese sindaci	146	113
Spese per spedizioni e consegne	100	114
Spese hardware e software	95	-
Vidimazioni e certificazioni	51	27
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	15	90
Spese di assistenza e manutenzione	6	-
Spese sito internet	-	110

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Servizi vari	-	-
Totale	**40.761**	**31.105**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 57.824 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Retribuzioni lorde	38.966	37.045
Contributi previdenziali dipendenti	9.532	10.038
Contributi fondi pensione	4.084	3.962
T.F.R.	2.834	2.511
Mensa personale dipendente	1.228	1.261
Rimborso spese dipendenti	873	531
Altri costi del personale	204	232
INAIL	103	96
Arrotondamento attuale	11	9
Arrotondamento precedente	-11	-8
Totale	**57.824**	**55.677**

e) Ammortamenti: l'importo di € 621 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 5.487 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-12	-
Arrotondamento Passivo	-2	-3
Sopravvenienze passive	-168	-534
Oneri bancari	-54	-49
Altri costi e oneri		-55
Totale oneri	**-236**	**-641**
Altri ricavi e proventi	5.125	3.484
Interessi attivi c/c deposito	0	3.128
Sopravvenienze attive	596	1.993
Interessi attivi c/c deposito - spese	0	193
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1	
Arrotondamenti attivi	0	1
Arrotondamento Attivo Contributi	1	2
Totale proventi	**5.723**	**8.801**
Saldo	**5.487**	**8.160**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 55.943, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ 213.486**

La voce, per complessivi Euro 213.928, evidenzia il credito per imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 D.Lgs 252/05 oltre i € 442 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti,

delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2018.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	60.279.452	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2017	58.048.418	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018	**2.231.034**	**CE 70**
- Saldo della gestione previdenziale	3.445.854	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	-542.049	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	-674.541	
- **Redditi esenti**	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	106.001	
Base imponibile aliquota normale 20%	-648.050	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	-421.588	
Imposta Sostitutiva Finanziaria	213.928	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (* pari a Euro -674.541) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 421.588 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 648.050) per il 100% del loro valore.

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**1.089.459**	**760.541**
10-c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari	1.089.458	748.149
10-d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	1	12.392
20 Investimenti in gestione	**70.038.400**	**70.129.379**
20-a) Depositi bancari	1.019.002	2.365.059
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.089.984	37.916.404
20-d) Titoli di debito quotati	2.944.474	3.759.517
20-e) Titoli di capitale quotati	36.993	38.384
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	30.122.299	25.097.525
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	362.215	401.940
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	407.900	501.708
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	55.533	48.842
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**1.038.770**	**845.034**
40-a) Cassa e depositi bancari	1.032.126	841.990
40-b) Immobilizzazioni immateriali	165	256
40-c) Immobilizzazioni materiali	824	1.158
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.655	1.630
50 Crediti di imposta	**58.423**	**-**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**72.225.052**	**71.734.954**

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	**2.218.010**	**2.470.326**
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.218.010	2.470.326
20 Passivita' della gestione finanziaria	**119.878**	**25.963**
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	116.860	22.595
20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.018	3.368
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Passivita' della gestione amministrativa	**70.931**	**90.166**
40-a) TFR	149	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	32.903	48.907
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	37.879	41.259
50 Debiti di imposta	**-**	**74.771**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.408.819**	**2.661.226**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**69.816.233**	**69.073.728**
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.307.502	2.292.636
Contributi da ricevere	-1.307.502	-2.292.636
Contratti futures	895.068	1.173.246
Controparte c/contratti futures	-895.068	-1.173.246
Valute da regolare	342.645	-15.358
Controparte per valute da regolare	-342.645	15.358
Fondi chiusi mobiliari da versare	-1.630.792	-1.957.451
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	1.630.792	1.957.451

3.2.2 Conto Economico

		31/12/2018	31/12/2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**867.526**	**2.465.926**
	10-a) Contributi per le prestazioni	10.863.598	10.307.213
	10-b) Anticipazioni	-2.576.528	-2.354.982
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.797.332	-4.922.807
	10-d) Trasformazioni in rendita	-75.247	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-546.965	-563.498
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**63.305**	**-3.492**
	20-a) Dividendi	5.741	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	21.083	-1.275
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	36.481	-2.217
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-159.980**	**657.956**
	30-a) Dividendi e interessi	856.789	907.525
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.016.769	-249.569
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-83.213**	**-85.044**
	40-a) Societa' di gestione	-67.717	-70.726
	40-b) Banca depositaria	-15.496	-14.318
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-179.888**	**569.420**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.556**	**-4.721**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	115.528	106.037
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.246	-13.312
	60-c) Spese generali ed amministrative	-29.102	-23.694
	60-d) Spese per il personale	-39.153	-37.584
	60-e) Ammortamenti	-420	-418
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	3.716	5.509
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-37.879	-41.259
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**684.082**	**3.030.625**
80	**Imposta sostitutiva**	**58.423**	**-74.771**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**742.505**	**2.955.854**

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**4.923.816,532**	**69.073.728**
a) Quote emesse	776.648,676	10.863.598
b) Quote annullate	-714.382,245	-9.996.072
c) Variazione del valore quota		-125.021
Variazione dell'attivo netto		**742.505**
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**4.986.082,963**	**69.816.233**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 14,028.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 14,002.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -0,19%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 867.526, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 1.089.459**

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi selezionati, cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione, tenuto presso il depositario.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari **€ 1.089.458**

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR impegno € 700.000 richiamato € 337.751;controvalore € 294.040 cui si aggiunge;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegno € 1.400.000; richiamato € 531.145; controvalore € 541.924;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL) impegno € 630.000; richiamato € 230.312; controvalore € 253.494.

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			**748.149**
Incrementi da:			**877.715**
Acquisti			841.235
Rivalutazioni			36.480
Altri			
Decrementi da:			**536.406**
Vendite			**-**
Rimborsi			536.406
Svalutazioni			-
Altri			
Rimanenze Finali			**1.089.458**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore in €
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM UE NQ	541.924
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	294.040
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	253.494
Totale			**1.089.458**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ 1**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Quote di OICR non quotati	294.040	795.418	1.089.458
Depositi bancari	1	-	1
Totale	**294.041**	**795.418**	**1.089.459**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.089.458	1	1.089.459
Totale	**1.089.458**	**1**	**1.089.459**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-241.136	129.286	-111.850	370.422
Totale	**-241.136**	**129.286**	**-111.850**	**370.422**

20 – Investimenti in gestione **€ 70.038.400**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	19.500.239
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	21.125.564
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.	28.980.924
Totale	**69.606.727**

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.954 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 315.750.

20a) Depositi bancari **€ 1.019.002**

La voce è composta per € 1.019.002 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 35.089.984**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di Stato Italia	14.272.171	18.241.444
Titoli di Stato altri paesi UE	19.986.027	19.674.960
Titoli di Stato altri paesi OCSE	831.786	
Totale	**35.089.984**	**37.916.404**

20d) Titoli di debito quotati **€ 2.944.474**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di debito quotati Italia	195.286	203.256
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.314.921	1.673.870
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.434.267	1.882.391
Totale	**2.944.474**	**3.759.517**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 36.993**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	36.993	38.384
Totale	**36.993**	**38.384**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 30.122.299**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	30.122.299	25.097.525
Totale	**30.122.299**	**25.097.525**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	27.318.741	37,82
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.477.850	3,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.008.888	2,78
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.957.043	2,71
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.950.027	2,70
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	1.528.535	2,12
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.300.416	1,80
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.053.172	1,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	923.940	1,28
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.517	1,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	846.840	1,17
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	803.976	1,11
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	744.981	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	733.298	1,02
CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	701.226	0,97

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	625.543	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	579.256	0,80
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	558.720	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	545.832	0,76
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	520.027	0,72
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.973	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	504.021	0,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	496.748	0,69
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	494.895	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	493.997	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	488.789	0,68
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	485.627	0,67
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	474.144	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	442.688	0,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	441.529	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	428.682	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	402.718	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	392.066	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	390.992	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	360.200	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	313.755	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	312.854	0,43
UNITED MEXICAN STATES 23/02/2022 1,875	XS1369322927	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	309.057	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	300.453	0,42
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2019 ZERO COUPON	IT0005347650	I.G - TStato Org.Int Q IT	300.114	0,42
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	297.351	0,41
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	287.443	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	287.129	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES00000127Z9	I.G - TStato Org.Int Q UE	266.807	0,37
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	263.406	0,36
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	263.076	0,36
INTL BK RECON & DEVELOP 15/08/2019 ,875	US459058FK42	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	259.323	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	259.185	0,36
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	258.572	0,36
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	XS1107731702	I.G - TDebito Q OCSE	256.800	0,36
Altri			9.114.528	12,62
Totale			**68.193.750**	**94,42**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

POSIZIONI CREDITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	28/12/2018	03/01/2019	60	EUR	90.372
Totale						**90.372**

POSIZIONI DEBITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	28/12/2018	03/01/2019	57	EUR	-93.535
Totale						**-93.535**

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan19	LUNGA	SEK	13.733
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar19	LUNGA	EUR	91.030
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	59.480
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	74.441
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	656.384
Totale				**895.068**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
JPY	CORTA	15.000.000	125,8500	-119.190
JPY	LUNGA	5.000.000	125,8500	39.730
SEK	LUNGA	2.000.000	10,2548	195.031
USD	LUNGA	260.000	1,1450	227.074
Totale				**342.645**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.272.171	19.986.027	831.786	35.089.984
Titoli di Debito quotati	195.286	1.314.921	1.434.267	2.944.474
Titoli di Capitale quotati	-	36.993	-	36.993
Quote di OICR	-	30.122.299	-	30.122.299
Depositi bancari	1.019.002	-	-	1.019.002
Totale	**15.486.459**	**51.460.240**	**2.266.053**	**69.212.752**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	34.567.255	2.858.222	29.940.165	522.256	67.887.898
USD	522.729	86.252	88.892	97.287	795.160
JPY	-	-	93.242	171.740	264.982
GBP	-	-	-	75.087	75.087
CHF	-	-	-	25.368	25.368
SEK	-	-	36.993	82.287	119.280
NOK	-	-	-	1.995	1.995
CAD	-	-	-	507	507
AUD	-	-	-	42.475	42.475
Totale	**35.089.984**	**2.944.474**	**30.159.292**	**1.019.002**	**69.212.752**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,508	6,954	4,982
Titoli di Debito quotati	0,626	1,409	3,186

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	930	EUR	1.528.535
2	CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	4.075	EUR	701.226
3	MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	100.000	EUR	99.899
4	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	87	JPY	93.242
5	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	100.000	EUR	95.387
6	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	56	USD	88.892
7	CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	208	EUR	214.284
8	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	18.151	EUR	27.318.741
9	CANDRIAM SRI EQ EMU-ZCAPEUR	LU1313771773	1.400	EUR	177.380
Totale					**30.317.586**

Alla data di chiusura dell'esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-11.082.526	10.186.785	-895.741	21.269.311
Titoli di Debito quotati	-310.477	306.046	-4.431	616.523
Quote di OICR	-9.118.723	3.987.638	-5.131.085	13.106.361
Totale	**-20.511.726**	**14.480.469**	**-6.031.257**	**34.992.195**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	21.269.311
Titoli di Debito quotati	-	-	-	616.523
Quote di OICR	-	-	-	13.106.361
Totale	**-**	**-**	**-**	**34.992.195**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 362.215**

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 tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 407.900**

La voce è composta per € 92.150 da margini su operazioni futures da regolare, per € 315.750 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2018.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 55.533**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31.12.2018.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.038.770**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.032.126, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2018
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	920.139
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	92.767
Conto deposito – Spese – Unicredit S.p.A	18.510
Cash Card	669
Deposito postale affrancatrice	31
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	9
Denaro e altri valori in cassa	1
Totale	**1.032.126**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 165 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 824 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**348**	**1.158**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione		
Acquisti		41
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	7	38
Ammortamenti	85	337
Valore finale	**256**	**824**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a 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 e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 5.655 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Risconti Attivi	3.577	655
Crediti verso Gestori	1.639	136
Altri crediti	256	-
Crediti verso Erario	99	-
Anticipi diversi	52	174
Crediti verso aziende – Contribuzioni	25	-
730 - Credito Irpef	7	58
Anticipo fattura proforma	-	607
Crediti verso INAIL	-	-
Totale	**5.655**	**1.630**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti d'imposta **€ 58.423**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.218.010

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 55.245, trasferimenti € 230) ai contributi da rimborsare per € 3.323, ai contributi da identificare per € 695, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.550.799, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 84.420, al debito nei confronti dell'erario per l'addizionale regionale e comunale per € 11.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	329.803	107.637
Debiti verso aderenti – Prestazioni Previdenziali	121.375	30.622
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	72.109	12.980
Totale	**523.287**	**151.239**

20 – Passività della gestione finanziaria € 119.878

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 17.039), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.954) e debiti per operazioni da regolare (€ 95.867).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending per € 3.018.

40 – Passività della gestione amministrativa € 70.931

La voce a) TFR è pari all'importo di € 149.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 32.903, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Fornitori	13.032	5.472
Altri debiti	11.672	897
Fatture da ricevere	3.707	3.972
Personale conto 14^esima	1.026	992
Personale conto ferie	998	809
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	920	1.144
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	713	527
Debiti verso Fondi Pensione	409	1.429
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	201	153
Personale conto nota spese	143	43
Debiti verso Amministratori	84	162
Debiti verso INAIL	7	1
Debiti verso Gestori	-	33.306
Altre passività gestione amministrativa	-9	-
Totale	**32.903**	**48.907**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 37.879 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

Conti d'ordine **€ 914.423**

La somma complessiva di € 1.307.502 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 377.227. L'importo di € 930.275 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 con competenza 2018 e periodi precedenti.

La voce di € 895.068 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € 342.645 rappresenta le valute da regolare alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -1.630.792 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 362.249;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegni da versare € 868.855:;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL): impegni da versare € 399.688.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 867.526**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 10.863.598, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Contributi	9.102.144	8.592.582
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	1.504.143	1.571.941
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	257.299	138.913
Contributo per ristoro posizioni	12	-
TFR Pregresso	-	3.777
Totale	**10.863.598**	**10.307.213**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2018	2017
Contributi dipendente	1.281.596	1.393.789
Contributi dipendente volontari	288.701	250.235
Contributi azienda	1.795.382	1.878.688
Trasferimento TFR	5.736.465	5.069.870
Totale	**9.102.144**	**8.592.582**

La posta b) Anticipazioni per € 2.576.528 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 6.797.332 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Riscatto per conversione comparto	6.277.218	4.295.307
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	374.768	471.254
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	52.924	97.775
Trasferimento posizione individuale in uscita	90.379	33.877
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.043	24.594
Totale	**6.797.332**	**4.922.807**

La posta d) Trasformazioni in rendita per € 75.247 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 546.965 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 63.305**

Le voce 20 a) b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2018	Utili e perdite da realizzo 2018	Plusvalenze Minusvalenze 2018	Dividendi 2017	Utili e perdite da realizzo 2017	Plusvalenze Minusvalenze 2017
Dividendi	5.741			-		
Profitti realizzati					9	
Proventi e Oneri		21.083			-1.284	
Plusvalenze			36.481			7.452
Minusvalenze						-9.669
Totale	**5.741**	**21.083**	**36.481**	**-**	**-1.275**	**-2.217**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 3.840.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -159.980**

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017
Titoli di stato e organismi internazionali	799.346	-769.577	840.268	-670.055
Titoli di debito quotati	50.655	-73.376	56.537	-43.601
Titoli di capitale quotati	998	-1.390	1.464	6.253
Depositi bancari	5.790	-8.366	9.256	-133.372
Quote OICVM		-106.311		411.427
Altri ricavi		1		-
Altri costi		-432		-394
Commissioni di negoziazione		-		-11
Futures		-67.549		186.115
Risultato gestione cambi		10.231		-5.931
Totale	**856.789**	**-1.016.769**	**907.525**	**-249.569**

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ -83.213**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	29.440
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	19.237
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	19.040
Totale	**67.717**

La voce b) Banca depositaria (€ 15.496) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ - 3.556**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 115.528, è composta per € 41.259 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2018, € 932 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 70.846 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2018 e per € 2.491 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 16.246, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018 per € 16.037, le spese per l'Hosting del Sito Internet per € 150 e le spese per il servizio di Pick Up e casella postale forniti dalle Poste Italiane per € 59.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 29.102 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Spese promozionali	7.704	2.858
Contributo annuale Covip	4.391	4.322
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.556	4.721
Compensi lordi sindaci	3.485	3.573
Spese di rappresentanza	1.481	809
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	1.241	956
Contratto fornitura servizi	1.084	1.120
Spese legali e notarili	868	897
Assicurazioni	754	728
Quota associazioni di categoria	739	759
Viaggio e trasferte	674	71

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Spese consulenza	622	227
Rimborsi spese consiglieri	531	994
Corsi, incontri di formazione	515	147
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	384	363
Spese per stampa ed invio certificati	260	-
Spese per organi sociali	227	388
Rimborso spese delegati	161	392
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	145	62
Rimborsi spese sindaci	99	76
Spese per spedizioni e consegne	68	77
Spese hardware e software	64	-
Vidimazioni e certificazioni	35	18
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	10	61
Spese di assistenza e manutenzione	4	-
Spese sito internet	-	75
Servizi vari	-	-
Totale	**29.102**	**23.694**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 39.153, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Retribuzioni lorde	26.384	25.006
Contributi previdenziali dipendenti	6.454	6.776
Contributi fondi pensione	2.765	2.675
T.F.R.	1.919	1.695
Mensa personale dipendente	831	852
Rimborso spese dipendenti	592	358
Altri costi del personale	138	157
INAIL	70	65
Arrotondamento attuale	7	6
Arrotondamento precedente	-7	-6
Totale	**39.153**	**37.584**

e) Ammortamenti: l'importo di € 420 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 3.716, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Sopravvenienze passive	-114	-360
Oneri bancari	-37	-34
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-8	-
Arrotondamenti passivi contributi	-1	-2
Altri costi e oneri		-37
Totale oneri	**-160**	**-433**
Interessi attivi c/deposito	-	2.112
Interessi attivi c/deposito spese	-	130
Sopravvenienze attive	403	1.345
Altri ricavi e proventi	3.471	2.352
Arrotondamenti attivi contributi	-	2
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1	-
Arrotondamenti attivi	1	1
Totale proventi	**3.876**	**5.942**
Saldo	**3.716**	**5.509**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 37.879, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva € 58.423

La voce, per complessivi Euro 58.423, evidenzia il credito per imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.
L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2018.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	69.757.810	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2017	69.073.728	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018	**684.082**	**CE 70**
- Saldo della gestione previdenziale	867.526	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	-281.823	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	98.379	
- **Redditi esenti**		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	71.778	
Base imponibile aliquota normale 20%	-353.601	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	61.487	
Imposta sostitutiva	58.423	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (* pari a Euro 98.379) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 61.487 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 353.601) per il 100% del loro valore.

3. 3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**7.386.958**	**3.869.865**
10-c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari	7.386.958	3.806.137
10-d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	-	63.728
20 Investimenti in gestione	**265.230.000**	**257.666.793**
20-a) Depositi bancari	5.867.977	13.608.145
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	107.006.508	107.879.970
20-d) Titoli di debito quotati	10.366.104	10.682.552
20-e) Titoli di capitale quotati	9.316.379	10.056.420
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	127.552.872	111.823.849
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	995.075	959.030
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.277.244	1.972.846
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	847.841	683.981
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**3.693.061**	**2.514.171**
40-a) Cassa e depositi bancari	3.674.562	2.505.984
40-b) Immobilizzazioni immateriali	460	689
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.294	3.114
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.745	4.384
50 Crediti di imposta	**936.429**	**-**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**277.246.448**	**264.050.829**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	**2.605.842**	**4.134.125**
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.605.842	4.134.125
20 Passivita' della gestione finanziaria	**2.119.417**	**106.929**
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	2.106.419	100.462
20-e) Debiti su operazioni forward / future	12.998	6.467
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Passivita' della gestione amministrativa	**197.460**	**242.538**
40-a) TFR	415	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	91.592	131.556
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	105.453	110.982
50 Debiti di imposta	**-**	**1.256.571**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**4.922.719**	**5.740.163**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**272.323.729**	**258.310.666**
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.640.027	6.166.989
Contributi da ricevere	-3.640.027	-6.166.989
Contratti futures	15.092.375	16.479.708
Controparte c/contratti futures	-15.092.375	-16.479.708
Valute da regolare	-94.383	-2.599.482
Controparte per valute da regolare	94.383	2.599.482
Fondi chiusi mobiliari da versare	-11.198.819	-14.537.892
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	11.198.819	14.537.892

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	**17.303.707**	**13.827.251**
10-a) Contributi per le prestazioni	38.164.152	32.318.753
10-b) Anticipazioni	-11.460.506	-10.454.694
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.472.615	-7.201.169
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-927.324	-835.639
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	**556.138**	**-18.457**
20-a) Dividendi	70.797	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	105.327	-6.510
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	380.014	-11.947
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	**-4.455.017**	**7.053.665**
30-a) Dividendi e interessi	2.617.611	2.595.256
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-7.072.628	4.458.409
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	**-314.613**	**-303.010**
40-a) Societa' di gestione	-255.451	-250.742
40-b) Banca depositaria	-59.162	-52.268
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	**-4.213.492**	**6.732.198**
60 Saldo della gestione amministrativa	**-13.581**	**-17.207**
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	321.625	285.230
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-45.229	-35.807
60-c) Spese generali ed amministrative	-84.698	-68.241
60-d) Spese per il personale	-108.999	-101.098
60-e) Ammortamenti	-1.171	-1.126
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.344	14.817
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-105.453	-110.982
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	**13.076.634**	**20.542.242**
80 Imposta sostitutiva	**936.429**	**-1.256.571**
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**14.013.063**	**19.285.671**

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**13.296.791,189**	**258.310.666**
a) Quote emesse	1.965.160,508	38.164.152
b) Quote annullate	-1.075.260,662	-20.860.445
c) Variazione del valore quota		-3.290.644
Variazione dell'attivo netto		14.013.063
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**14.186.691,035**	**272.323.729**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 19,427.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 19,196.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -1,19%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 17.303.707, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 7.386.958

Nel corso del 2017 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi selezionati.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari € 7.386.958

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR impegno € 3.600.000 richiamato € 1.737.006 ;controvalore € 1.512.204 cui si aggiunge;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegno € 7.100.000; richiamato € 2.693.666; controvalore € 2.748.331;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL) impegno € 7.700.000; richiamato € 2.840.509; controvalore € 3.126.423.

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			3.806.137
Incrementi da:			6.320.681
Acquisti			5.940.667
Rivalutazioni			380.014
Altri			-
Decrementi da:			2.739.860
Vendite			2.739.860
Rimborsi			
Svalutazioni			-
Altri			-
Rimanenze Finali			**7.386.958**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	3.126.423
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM UE NQ	2.748.331
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	1.512.204
Totale			**7.386.958**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ -**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Totale
Quote di OICR non quotati	7.386.958	7.386.958
Totale	**7.386.958**	**7.386.958**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	TOTALE
EUR	7.386.958	**7.386.958**
Totale	**7.386.958**	**7.386.958**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-2.886.581	655.666	-2.230.915	3.542.247
Totale	**-2.886.581**	**655.666**	**-2.230.915**	**3.542.247**

20- Investimenti di gestione

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	75.347.253
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	82.084.341
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	104.406.403
Totale	**261.837.997**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 15.286 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 1.287.872.

20a) Depositi bancari **€ 5.867.977**

La voce è composta per € 5.867.977 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 107.006.508**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di Stato Italia	42.271.126	52.204.890
Titoli di Stato altri paesi UE	56.393.869	47.341.858
Titoli di Stato altri paesi OCSE	8.341.513	8.333.222
Totale	**107.006.508**	**107.879.970**

20d) Titoli di debito quotati **€ 10.366.104**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di debito quotati Italia	677.325	716.208
Titoli di debito quotati altri paesi UE	6.510.477	5.058.562
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	3.178.302	4.907.782
Totale	**10.366.104**	**10.682.552**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 9.316.379**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di debito quotati Italia	256.814	213.520
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.681.477	2.348.566
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	7.378.088	7.494.334
Totale	**9.316.379**	**10.056.420**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 127.552.872**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Quote di O.I.C.R altri paesi UE	127.552.872	111.823.849
Totale	**127.552.872**	**111.823.849**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	71.543.150	26,27
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	32.442.995	11,91
CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	12.174.660	4,47
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.150.170	4,46
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.433.363	2,36
INTL BK RECON & DEVELOP 15/03/2019 1,875	US459058DL43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.234.568	1,92
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.892.607	1,80
CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	I.G - OICVM UE	4.819.203	1,77

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.771.820	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.743.138	1,01
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.541.495	0,93
CANDRIAM SRI EQ EMU-ZCAPEUR	LU1313771773	I.G - OICVM UE	2.477.238	0,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.468.545	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.240.092	0,82
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.011.840	0,74
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	I.G - OICVM UE	1.919.257	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.896.717	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.863.508	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.799.535	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.703.548	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.687.272	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.669.292	0,61
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.580.437	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.537.559	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.534.351	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2027 1,5	ES00000128P8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.431.962	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.341.480	0,49
KFW 06/02/2019 1,5	US500769GV07	I.G - TDebito Q UE	1.308.891	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.305.502	0,48
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.273.882	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.212.960	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.148.515	0,42
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	NL0011896857	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.116.698	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.107.473	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.065.399	0,39
CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	I.G - OICVM UE	1.057.178	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.049.720	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	993.438	0,36
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	979.920	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	961.177	0,35
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	916.479	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	904.094	0,33
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	I.G - TStato Org.Int Q UE	900.351	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	I.G - TStato Org.Int Q IT	889.539	0,33
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	879.146	0,32
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	878.262	0,32
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	876.920	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	871.353	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	859.547	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	857.742	0,31
Altri			43.917.875	16,13
Totale			**254.241.863**	**93,35**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

POSIZIONI CREDITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	28/12/2018	03/01/2019	1.271	EUR	1.912.627
Totale						**1.912.627**

POSIZIONI DEBITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	28/12/2018	03/01/2019	1.212	EUR	-1.992.022
Totale						**-1.992.022**

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar19	LUNGA	CAD	769.125
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan19	LUNGA	SEK	192.256
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	8.095.406
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar19	LUNGA	EUR	1.001.330
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar19	LUNGA	JPY	1.267.223
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	628.957
Futures	SPI 200 FUTURES Mar19	LUNGA	AUD	599.985
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar19	LUNGA	CHF	811.163
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	1.637.709
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	89.221
Totale				**15.092.375**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
GBP	CORTA	1.550.000	0,8945	-1.732.754
GBP	LUNGA	880.000	0,8945	983.757
JPY	CORTA	55.000.000	125,8500	-437.028
SEK	LUNGA	6.000.000	10,2548	585.092
USD	LUNGA	580.000	1,1450	506.550
Totale				**-94.383**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	42.271.125	56.393.869	8.341.514	107.006.508
Titoli di Debito quotati	677.325	6.510.477	3.178.302	10.366.104
Titoli di Capitale quotati	256.813	1.681.478	7.378.088	9.316.379
Quote di OICR	-	127.552.872	-	127.552.872
Depositi bancari	5.867.977	-	-	5.867.977
Totale	**49.073.240**	**192.138.696**	**18.897.904**	**260.109.840**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	98.353.816	6.866.817	127.038.263	3.110.033	235.368.929
USD	6.815.004	2.604.295	7.423.552	431.110	17.273.961
JPY	-	-	2.130.905	867.898	2.998.803
GBP	503.339	894.992	-	67.695	1.466.026
CHF	-	-	-	880.596	880.596
SEK	-	-	276.531	272.520	549.051
DKK	-	-	-	1.291	1.291
NOK	-	-	-	16.849	16.849
CAD	638.994	-	-	53.697	692.691
AUD	695.355	-	-	163.482	858.837
HKD	-	-	-	1.085	1.085
SGD	-	-	-	1.721	1.721
Totale	**107.006.508**	**10.366.104**	**136.869.251**	**5.867.977**	**260.109.840**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,878	6,712	2,660
Titoli di Debito quotati	0,104	1,016	5,446

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
1	CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	70.750	EUR	12.174.660
2	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	19.746	EUR	32.442.995
3	CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	1.142	EUR	1.919.257
4	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	500.000	EUR	476.935
5	CANDRIAM SRI EQ EMU-ZCAPEUR	LU1313771773	19.552	EUR	2.477.238
6	CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	4.668	EUR	4.819.203
7	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	666	USD	1.057.178
8	CANDRIAM SRI EQ NO AM-Z	LU1313773472	747	USD	702.284
9	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	389	JPY	416.908
10	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	47.533	EUR	71.543.150
Totale					**128.029.808**

Alla data di chiusura dell’esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-34.948.318	13.838.624	-21.109.694	48.786.942
Titoli di Debito quotati	-4.312.161	1.721.544	-2.590.617	6.033.705
Titoli di Capitale quotati	-14.274.130	14.150.567	-123.563	28.424.697
Quote di OICR	-39.351.667	20.257.418	-19.094.249	59.609.085
Totale	**-92.886.276**	**49.968.153**	**-42.918.123**	**142.854.429**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	48.786.942	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.033.705	0,000
Titoli di Capitale quotati	4.602	4.542	9.144	28.424.697	0,032
Quote di OICR	-	-	-	59.609.085	0,000
Totale	**4.602**	**4.542**	**9.144**	**142.854.429**	**0,006**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 995.075**

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 tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 3.277.244**

La voce è composta per € 1.989.372 da margini su operazioni futures, per € 1.287.872 crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2018.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 847.841**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2018.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 3.693.061**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 3.674.562 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2018
C/c raccolta n. 9000 – DEPOBank S.p.A.	3.363.962
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	257.094
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	51.532
Cash card	1.861
Deposito postale affrancatrice	87
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	24
Denaro e altri valori in cassa	2
Totale	**3.674.562**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 460 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 2.294 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**689**	**3.114**
INCREMENTI DA		
Acquisti		116
Incrementi	1	5
DECREMENTI DA		
Riattribuzione		
Ammortamenti	230	941
Valore finale	**460**	**2.294**

Gli incrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a 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 e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 15.745, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Risconti attivi	9.960	1.762
Crediti verso gestori	4.564	367
Altri crediti	713	-
Crediti verso Erario	276	155
Anticipi diversi	145	467
Crediti verso aziende – Contribuzioni	69	-
730 – Credito addizionale comunale	18	-
Anticipo fatture proforma	-	1.633
Totale	**15.745**	**4.384**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta **€ 936.429**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.605.842

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 153.801 e trasferimenti per € 641), ai contributi da rimborsare per € 9.250, ai contributi da identificare per € 1.935, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.353.158, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 235.021, al debito nei confronti dell'erario per addizionale regionale e comunale per € 29.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	620.086	642.398
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	141.257	68.520
Debiti verso aderenti - Trasferimenti in uscita	46.598	-
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	25.763	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	17.996	31.021
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	262	262
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	45	45
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	24.506
Totale	**852.007**	**766.752**

20 – Passività della gestione finanziaria € 2.119.417

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 63.712), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 15.286) e dai margini su operazioni futures da regolare (€ 2.027.421).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending per € 12.998.

40 – Passività della gestione amministrativa € 197.460

La voce a) TFR è pari all'importo di € 415.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 91.592, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Fornitori	36.280	14.720
Altri debiti	32.496	2.413
Fatture da ricevere	10.320	10.684
Personale conto 14^esima	2.857	2.667
Personale conto ferie	2.779	2.176
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.562	3.077
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.984	1.417
Debiti verso Fondi Pensione	1.140	3.844
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	558	412
Personale conto nota spese	398	116
Debiti verso Amministratori	234	437
Debiti verso INAIL	19	2
Altre passività gestione amministrativa	-35	-
Debiti verso Gestori	-	89.591
Totale	**91.592**	**131.556**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 105.453 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

Conti d'ordine **€ 7.439.200**

La somma complessiva di € 3.640.027 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 1.050.183. L'importo di € 2.589.844 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 con competenza 2018 e periodi precedenti.

La voce di € 15.092.375 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -94.383 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -11.198.819 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: impegni da versare € 1.862.994;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.: impegni da richiamare € 4.406.334;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL): impegni da versare € 4.929.491; richiamato € 2.840.509; controvalore € 3.126.423.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 17.303.707**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 38.164.152, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Contributi	31.726.873	27.547.877
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	5.686.164	4.411.323
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	711.786	348.223
TFR Pregresso	39.184	11.330
Contributo per ristoro posizioni	145	-
Totale	**38.164.152**	**32.318.753**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2018	2017
Contributi dipendente	4.576.498	4.629.128
Contributi dipendente volontari	974.197	840.601
Contributi azienda	6.251.399	6.133.058
Trasferimento TFR	19.924.779	15.945.090
Totale	**31.726.873**	**27.547.877**

La posta b) Anticipazioni per € 11.460.506 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 8.472.615 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Riscatto per conversione comparto	6.134.425	5.446.308
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	1.462.513	1.024.411
Trasferimento posizione individuale in uscita	404.993	226.105
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	367.240	298.168
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	72.269	51.779
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	31.175	154.398
Totale	**8.472.615**	**7.201.169**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 927.324 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionastiche a titolo di capitale.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 556.138**

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2018	Utili e perdite da realizzo 2018	Plusvalenze Minusvalenze 2018	Dividendi 2017	Utili e perdite da realizzo 2017	Plusvalenze Minusvalenze 2017
Dividendi	70.797			-		
Profitti realizzati					44	
Proventi e Oneri		105.327			-6.554	
Plusvalenze			380.014			37.792
Minusvalenze						-49.739
Totale	**70.797**	**105.327**	**380.014**	**-**	**-6.510**	**11.947**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 21.071.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -4.455.017**

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017
Titoli di stato e organismi internazionali	2.219.275	-1.727.475	2.123.418	-1.876.443
Titoli di debito quotati	166.579	-115.811	237.337	-808.120
Titoli di capitale quotati	207.536	-731.184	191.179	318.528
Quote di OICR	-	-3.365.226	-	5.036.230
Depositi bancari	24.221	191.898	43.322	-660.785
Altri ricavi	-	1.051		2.111
Altri costi	-	-9.389		-3.533
Commissioni di negoziazione	-	-9.144		-17.197
Futures	-	-1.206.023		2.369.608
Risultato gestione cambi	-	-101.325		98.010
Totale	**2.617.611**	**-7.072.628**	**2.595.256**	**4.458.409**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese, oneri diversi e sopravvenienze passive.

40 - Oneri di gestione **€ -314.613**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	74.332
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	75.190
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	105.929
Totale	**255.451**

La voce b) Banca depositaria (€ 59.162) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -13.581**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 321.625, è composta per € 110.982 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2018, per € 3.130 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 200.456 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2018 e per € 7.057 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 45.229, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018 per € 44.647, le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet per € 418 e le spese per il servizio di Pick Up e casella postale forniti dalle Poste Italiane per € 164.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 84.698 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Spese promozionali	21.448	7.687
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	13.581	17.207
Contributo annuale Covip	12.225	11.626
Compensi lordi sindaci	9.701	9.610
Spese di rappresentanza	4.123	2.176
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	3.454	2.571
Contratto fornitura servizi	3.017	3.013
Spese legali e notarili	2.415	2.412
Assicurazioni	2.099	1.957
Quota associazioni di categoria	2.058	2.041
Viaggi e trasferte	1.876	192
Spese consulenza	1.733	612
Rimborsi spese consiglieri	1.478	2.673
Corsi, incontri di formazione	1.435	395

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.068	977
Spese per stampa ed invio certificati	725	-
Spese per organi sociali	631	1.044
Rimborso spese delegati	448	1.054
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	404	168
Rimborsi spese sindaci	275	206
Spese per spedizioni e consegne	189	207
Spese per hardware e software	178	-
Vidimazioni e certificazioni	97	49
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	28	163
Spese di assistenza e manutenzione	12	-
Spese sito internet	-	201
Totale	**84.698**	**68.241**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 108.999 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Retribuzioni lorde	73.452	67.265
Contributi previdenziali dipendenti	17.968	18.227
Contributi fondi pensione	7.698	7.194
T.F.R.	5.342	4.561
Mensa personale dipendente	2.314	2.290
Rimborsi spese dipendenti	1.646	964
Altri costi del personale	384	422
INAIL	194	174
Arrotondamento attuale	21	16
Arrotondamento precedente	-20	-15
Totale	**108.999**	**101.098**

e) Ammortamenti: l'importo di € 1.171 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 10.344, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-2	-5
Sopravvenienze passive	-317	-969
Oneri bancari	-103	-90
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-23	-
Altri costi e oneri	-	-99
Totale oneri	**-446**	**-1.164**
Altri ricavi e proventi	9.662	6.326
Interessi attivi c/c deposito	-	5.680
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2	-
Sopravvenienze attive	1.123	3.617
Interessi attivi c/c deposito - spese	-	351
Arrotondamenti attivi	1	3
Arrotondamento Attivo Contributi	2	4
Totale proventi	**10.790**	**15.981**
Saldo	**10.344**	**14.817**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 105.453, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ 936.429**

La voce, per complessivi Euro 936.429, evidenzia il credito per imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.
L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	271.387.300	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2017	258.310.666	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018	**13.076.634**	**CE 70**
- Saldo della gestione previdenziale	17.303.707	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	-4.897.708	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	670.636	
- **Redditi esenti**	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	203.586	
Base imponibile aliquota normale 20%	-5.101.294	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	419.147	
Imposta sostitutiva	936.429	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).
Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).
Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (* pari a Euro 670.636) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 419.147 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 5.101.294) per il 100% del loro valore.

3. 4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	**1.518.468**	**802.028**
10-c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari	1.518.467	789.636
10-d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR	1	12.392
20 Investimenti in gestione	**63.441.476**	**52.521.361**
20-a) Depositi bancari	2.172.679	3.091.789
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.165.776	15.431.345
20-d) Titoli di debito quotati	1.526.787	1.571.104
20-e) Titoli di capitale quotati	3.854.426	4.163.598
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	37.801.990	23.876.535
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	162.917	160.768
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.464.498	3.951.056
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	292.403	275.166
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Attivita' della gestione amministrativa	**1.057.479**	**510.729**
40-a) Cassa e depositi bancari	1.054.143	509.498
40-b) Immobilizzazioni immateriali	83	104
40-c) Immobilizzazioni materiali	414	468
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.839	659
50 Crediti di imposta	**446.625**	**-**
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**66.464.048**	**53.834.118**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	**233.018**	**472.821**
10-a) Debiti della gestione previdenziale	233.018	472.821
20 Passivita' della gestione finanziaria	**629.684**	**22.995**
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	620.864	22.904
20-e) Debiti su operazioni forward / future	8.820	91
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	**-**	**-**
40 Passivita' della gestione amministrativa	**35.604**	**36.471**
40-a) TFR	75	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	16.514	19.782
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	19.015	16.689
50 Debiti di imposta	**-**	**483.450**
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**898.306**	**1.015.737**
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	**65.565.742**	**52.818.381**
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	656.349	927.341
Contributi da ricevere	-656.349	-927.341
Contratti futures	6.761.299	2.001.658
Controparte c/contratti futures	-6.761.299	-2.001.658
Valute da regolare	-5.573.672	-4.232.204
Controparte per valute da regolare	5.573.672	4.232.204
Fondi chiusi mobiliari da versare	-2.308.246	-2.986.448
Controparte per Fondi chiusi mobiliari da versare	2.308.246	2.986.448

3.4.2 Conto Economico

		31/12/2018	31/12/2017
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**14.435.797**	**10.430.088**
	10-a) Contributi per le prestazioni	17.335.160	13.122.643
	10-b) Anticipazioni	-1.857.378	-2.099.104
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.041.985	-583.667
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-9.784
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	**115.184**	**-2.993**
	20-a) Dividendi	14.578	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	22.296	-1.305
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	78.310	-1.688
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**-2.177.329**	**2.538.221**
	30-a) Dividendi e interessi	463.418	426.578
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.640.747	2.111.643
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-69.908**	**-54.173**
	40-a) Societa' di gestione	-56.823	-44.691
	40-b) Banca depositaria	-13.085	-9.482
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**-2.132.053**	**2.481.055**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.008**	**-3.133**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.994	42.891
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.155	-5.384
	60-c) Spese generali ed amministrative	-15.832	-10.807
	60-d) Spese per il personale	-19.654	-15.202
	60-e) Ammortamenti	-211	-170
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	1.865	2.228
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-19.015	-16.689
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**12.300.736**	**12.908.010**
80	**Imposta sostitutiva**	**446.625**	**-483.450**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**12.747.361**	**12.424.560**

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**3.299.960,441**	**52.818.381**
a) Quote emesse	1.085.755,042	17.335.160
b) Quote annullate	-181.339,194	-2.899.363
c) Variazione del valore quota		-1.688.436
Variazione dell'attivo netto		12.747.361
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**4.204.376,289**	**65.565.742**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 16,006.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 15,595.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a -2,57%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 14.435.797, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 1.518.468

Nel corso del 2018 sono stati sottoscritti i primi investimenti in gestione diretta realizzata attraverso la selezione e l'investimento in quote di fondi mobiliari chiusi.

La voce comprende gli impegni già richiamati dai Fondi selezionati cui si aggiunge il saldo del deposito del conto corrente di gestione, tenuto presso il depositario.

c) Gestione diretta Fondi Investimento chiusi mobiliari € 1.518.467

I Fondi Selezionati da PrevAer sono i seguenti:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR impegno € 700.000 richiamato € 337.751;controvalore € 294.040 ;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S. impegno € 1.500.000; richiamato € 569.084; controvalore € 580.633;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL) impegno € 1.600.000; richiamato € 584.918; controvalore € 643.794.

	Azioni e Quote di Società Immobiliari	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze Iniziali			789.636
Incrementi da:			1.305.276
Acquisti			1.226.966
Rivalutazioni			78.310
Altri			-
Decrementi da:			576.445
Vendite			576.445
Rimborsi			-
Svalutazioni			-
Altri			-
Rimanenze Finali			**1.518.467**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €
MACQUARIE SUPER CORE INFRASTRUCTURE FUND SCSp	QU0MACSCINF1	I.G - OICVM UE NQ	643.794
EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT I SCSP	QS00EMMPD000	I.G - OICVM UE NQ	580.633
FOF PRIVATE DEBT FII SGR	IT0005041360	I.G - OICVM IT NQ	294.040
Totale			**1.518.467**

d) Gestione diretta Depositi Bancari EUR **€ 1**

La voce è relativa ai depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR non quotati	294.040	1.224.427	1.518.467
Depositi bancari	1	-	1
Totale	**294.041**	**1.224.427**	**1.518.468**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Debito / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.518.467	1	1.518.468
Totale	**1.518.467**	**1**	**1.518.468**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Richiami	Distribuzione	Saldo	Controvalore
Quote di OICR non quotate	-594.732	138.521	-456.211	733.253
Totale	**-594.732**	**138.521**	**-456.211**	**733.253**

20 – Investimenti in gestione **€ 63.441.476**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- MEDIOBANCA SGR S.p.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	13.105.950
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	16.466.283
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	31.355.403
Totale	**60.927.636**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori 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 aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.562 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 1.887.718.

20a) Depositi bancari **€ 2.172.679**

La voce è composta per € 2.172.679 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 15.165.776**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di Stato Italia	5.288.733	6.792.649
Titoli di Stato altri paesi UE	8.282.955	7.029.064
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.594.088	1.609.632
Totale	**15.165.776**	**15.431.345**

20d) Titoli di debito quotati **€ 1.526.787**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2016
Titoli di debito Italia	195.286	203.256
Titoli di debito altri paesi UE	718.612	407.930
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	612.889	959.918
Totale	**1.526.787**	**1.571.104**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 3.854.426**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Titoli di capitale quotati Italia	72.437	59.715
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	515.290	709.615
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	3.266.699	3.394.268
Totale	**3.854.426**	**4.163.598**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 37.801.990**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	37.801.990	23.876.535
Totale	**37.801.990**	**23.876.535**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	16.120.115	24,25
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	15.010.301	22,58
CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	I.G - OICVM UE	3.372.080	5,07
CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	I.G - OICVM UE	1.421.666	2,14
INTL BK RECON & DEVELOP 15/03/2019 1,875	US459058DL43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.090.535	1,64
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	750.011	1,13
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	640.066	0,96
CANDRIAM SRI EQ EMU-ZCAPEUR	LU1313771773	I.G - OICVM UE	605.879	0,91
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	I.G - OICVM UE	603.339	0,91
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	589.127	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	516.832	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.261	0,74
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/03/2019 2,125	XS0742416380	I.G - TStato Org.Int Q UE	436.419	0,66
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	420.224	0,63

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	413.455	0,62
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	402.085	0,60
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	389.317	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	369.659	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	364.629	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	352.067	0,53
CANDRIAM SRI EQ NO AM-Z	LU1313773472	I.G - OICVM UE	349.732	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	346.712	0,52
EUROPEAN INVESTMENT BANK 01/02/2019 1,5	XS0881488430	I.G - TStato Org.Int Q UE	279.633	0,42
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.920	0,41
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2026 ,5	FR0013131877	I.G - TStato Org.Int Q UE	262.808	0,40
CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	I.G - OICVM UE	249.215	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	224.009	0,34
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	223.863	0,34
KFW 30/09/2019 1,25	US500769HC17	I.G - TDebito Q UE	216.172	0,33
EFSF 30/03/2032 3,875	EU000A1G0AJ7	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.272	0,30
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2019 ZERO COUPON	IT0005347650	I.G - TStato Org.Int Q IT	200.076	0,30
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	199.323	0,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	179.954	0,27
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	178.452	0,27
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	165.750	0,25
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	157.838	0,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	151.648	0,23
BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	150.254	0,23
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.227	0,23
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2026 1,3	ES00000128H5	I.G - TStato Org.Int Q UE	147.379	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	147.131	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	146.650	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	140.853	0,21
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.467	0,20
GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/07/2021 FLOATING	XS1458408306	I.G - TDebito Q OCSE	130.127	0,20
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	123.756	0,19
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	123.217	0,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	121.158	0,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	120.733	0,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	118.274	0,18
Altri			8.382.309	12,61
Totale			**58.348.979**	**87,82**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

POSIZIONI CREDITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	28/12/2018	03/01/2019	367	EUR	552.822
Totale						**552.822**

POSIZIONI DEBITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	28/12/2018	03/01/2019	359	EUR	-590.454
Totale						**-590.454**

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar19	LUNGA	JPY	1.029.619
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	2.641.621
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar19	LUNGA	CAD	329.625
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	521.089
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar19	LUNGA	CHF	221.226
Futures	SPI 200 FUTURES Mar19	LUNGA	AUD	171.424
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	1.312.769
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar19	LUNGA	EUR	273.090
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan19	LUNGA	SEK	82.396
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	178.440
Totale				**6.761.299**

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
CHF	CORTA	760.000	1,1269	-674.417
DKK	CORTA	500.000	7,4673	-66.959
GBP	CORTA	780.000	0,8945	-871.966
JPY	CORTA	25.500.000	125,8500	-202.622
SEK	CORTA	650.000	10,2548	-63.385
USD	CORTA	4.230.000	1,1450	-3.694.323
Totale				**-5.573.672**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.288.733	8.282.955	1.594.088	15.165.776
Titoli di Debito quotati	195.286	718.612	612.889	1.526.787
Titoli di Capitale quotati	72.437	515.290	3.266.699	3.854.426
Quote di OICR	-	37.801.990	-	37.801.990
Depositi bancari	2.172.679	-	-	2.172.679
Totale	**7.729.135**	**47.318.847**	**5.473.676**	**60.521.658**

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	12.865.834	1.267.489	37.621.850	1.475.722	53.230.895
USD	1.831.639	259.298	3.865.645	130.886	6.087.468
JPY	-	-	69.663	391.320	460.983
GBP	279.633	-	-	58.567	338.200
CHF	-	-	-	45.668	45.668
SEK	-	-	99.258	433	99.691
DKK	-	-	-	1.276	1.276
NOK	-	-	-	1.050	1.050
CAD	95.849	-	-	36.547	132.396
AUD	92.821	-	-	31.210	124.031

Totale	**15.165.776**	**1.526.787**	**41.656.416**	**2.172.679**	**60.521.658**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,888	6,417	2,267
Titoli di Debito quotati	0,626	1,692	2,919

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	CANDRIAM SRI EQ EUROPE-Z	LU1313772318	1.377	EUR	1.421.666
2	CANDR EQ L ROBO INNO TECH-ZU	LU1502283010	157	USD	249.215
3	CANDRIAM SRI EQ NO AM-Z	LU1313773472	372	USD	349.732
4	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	9.811	EUR	16.120.115
5	CANDRIAM SRI EQ EMU-ZCAPEUR	LU1313771773	4.782	EUR	605.879
6	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	9.973	EUR	15.010.301
7	CANDRIAM SRI EQY WORLD-ZCEUR	LU1434528839	19.596	EUR	3.372.080
8	MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 75	XS1551000364	100.000	EUR	99.899
9	CANDRIAM SRI EQTY EM MK-ZC	LU1434525066	359	EUR	603.339
10	CANDRIAM SRI EQ PAC-ZACCJPY	LU1434527278	65	JPY	69.663
11	MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	100.000	EUR	95.387
Totale					**37.997.276**

Alla data di chiusura dell’esercizio, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento sui conflitti di interesse del Fondo, risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli emessi da società del Gruppo dei Gestori Finanziari; tali posizioni sono consentite dalle convenzioni in essere e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-8.995.282	4.416.336	-4.578.946	13.411.618
Titoli di Debito quotati	-406.434	323.607	-82.827	730.041
Titoli di capitale quotati	-6.801.871	6.934.506	132.635	13.736.377
Quote di OICR	-21.189.669	5.822.964	-15.366.705	27.012.633
Totale	**-37.393.256**	**17.497.413**	**-19.895.843**	**54.890.669**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	13.411.618	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	730.041	0,000
Titoli di Capitale quotati	2.220	2.309	4.529	13.736.377	0,033

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Quote di OICR	-	-	-	27.012.633	0,000
Totale	**2.220**	**2.309**	**4.529**	**54.890.669**	**0,008**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 162.917**

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 tenuti in portafoglio

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.464.498**

La voce è composta per € 576.780 da margini positivi su operazioni in derivati, per € 1.887.718 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2018.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 292.403**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2018 e crediti forward pending.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.057.479**

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 1.054.143 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2018
Conto deposito – Raccolta – Unicredit Spa	998.784
C/c liquidazioni n. 9200 – DEPOBank S.p.A.	45.711
C/c spese n. 9100 – DEPOBank S.p.A.	9.292
Cash card	336
Deposito postale affrancatrice	16
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	4
Totale	**1.054.143**

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 83 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 414 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**104**	**468**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	20	95
Acquisti		21
DECREMENTI DA		
Riattribuzione		
Ammortamenti	41	170
Valore finale	**83**	**414**

I decrementi/aumenti da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2018 dal Comparto nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a 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 e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari a € 2.839, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Risconti Attivi	1.796	265
Crediti verso Gestori	823	55
Altri crediti	129	-
Crediti verso Erario	50	-
Anticipi diversi	26	70
Crediti verso aziende – Contribuzioni	12	-
730 - Credito Irpef	3	23
Anticipo fattura proforma	-	246
Totale	**2.839**	**659**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

50 – Crediti di imposta **€ 446.625**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 233.018

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 27.733 e trasferimenti per € 115), ai contributi da rimborsare per € 1.668, ai contributi da identificare per € 349, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 27.985, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 42.378, al debito verso erario per addizionale regionale e comunale per € 5.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Debiti verso aderenti – Anticipazione	116.540	319.316
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	8.147	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	8.098	-
Totale	**132.785**	**319.316**

20 – Passività della gestione finanziaria € 629.684

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 14.755), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.562), dai margini su operazioni futures da regolare (€ 602.547).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future si compone dei debiti su forward pending per € 8.820.

40 – Passività della gestione amministrativa € 35.604

La voce a) TFR è pari all'importo di € 75.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 16.514, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Fornitori	6.542	2.213
Altri debiti	5.859	363
Fatture da ricevere	1.861	1.607
Personale conto 14^esima	515	401
Personale conto ferie	501	327
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	462	463
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	358	213
Debiti verso Fondi Pensione	205	578
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	101	62
Personale conto nota spese	72	17
Debiti verso Amministratori	42	66
Debito verso INAIL	3	-
Altre passività gestione amministrativa	-7	-
Debiti verso Gestori	-	13.472
Totale	**16.514**	**19.782**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 19.015, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

Conti d'ordine **€ -464.270**

La somma complessiva di € 656.349 comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per l'importo di € 189.363. L'importo di € 466.986 si riferisce a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 con competenza 2018 e periodi precedenti.

La voce di € 6.761.299 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce di € -5.573.672 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

La voce di € -2.308.246 rappresenta il controvalore degli impegni sottoscritti ma non ancora richiamati nei Fondi chiusi mobiliari inseriti nella gestione diretta come di seguito specificato:

- Fondo "FoF private Debt" istituito e gestito dal Fondo Italiano d'Investimento SGR: : impegni da versare € 362.249;
- Fondo "European Middle Market Private Debt I SCSp" istituito da EMMPD FUND I GP S.À R.L., gestito da BlackRock Investment Management France S.A.S.: impegni da versare € 930.916;
- Fondo "Macquarie Super Core Infrastructure Fund SCSp", istituito da MSCIF Luxembourg GP S.À R.L., gestito da Macquarie Infrastructure and Real Assets (Europe) Limited (MIRAEL) : impegni da versare € 1.015.082.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 14.435.797**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 17.335.160, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Contributi	8.638.263	5.562.606
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	8.108.444	7.511.993
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	588.428	48.044
Contributo per ristoro posizioni	25	-
Totale	**17.335.160**	**13.122.643**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2018	2017
Contributi dipendente	1.249.558	954.447
Contributi dipendente volontari	392.731	246.180
Contributi azienda	1.647.291	1.234.148
Trasferimento TFR	5.348.683	3.127.831
Totale	**8.638.263**	**5.562.606**

La posta b) Anticipazioni per € 1.857.378 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 1.041.985 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
	2018	2017
Riscatto per conversione comparto	657.950	494.146
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	170.957	8.034
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	138.709	65.970
Trasferimento posizione individuale in uscita	65.828	-
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	8.541	15.517
Totale	**1.041.985**	**583.667**

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta **€ 115.184**

La voce b) e c) è così composta:

Descrizione	Dividendi 2018	Utili e perdite da realizzo 2018	Plusvalenze Minusvalenze 2018	Dividendi 2017	Utili e perdite da realizzo 2017	Plusvalenze Minusvalenze 2017
Dividendi	14.578			-		
Profitti realizzati					9	
Proventi e Oneri		22.296			-1.314	
Plusvalenze/Minusvalenze			78.310			7.984
Minusvalenze			-			-9.672
Totale	**14.578**	**22.296**	**78.310**	**-**	**-1.305**	**-1.688**

Gli oneri di gestione diretta saldati sono pari a € 4.408.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -2.177.329**

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017
Titoli di stato e organismi internazionali	355.423	-233.862	318.338	-296.365
Titoli di debito quotati	18.584	-39.737	36.712	-127.991
Titoli di capitale quotati	83.495	-109.918	64.795	131.035
Depositi bancari	5.916	-957	6.733	-164.816
Risultato gestione cambi		-211.116		356.807
Quote OICR		-1.441.250		1.389.184
Altri ricavi		1.106		770
Altri costi		-6.188		-1.780
Commissioni di negoziazione		-4.529		-7.536
Futures		-594.296		832.335
Totale	**463.418**	**-2.640.747**	**426.578**	**2.111.643**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese e oneri diversi.

40 - Oneri di gestione **€ -69.908**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	13.182
MEDIOBANCA SGR S.p.A.	15.783
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	27.858
Totale	**56.823**

La voce b) Banca depositaria (€ 13.085) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ - 3.008**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 57.994, è composta per € 16.689 dalle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2018, per € 1.562 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 37.930 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2018 e per € 1.813 da commissioni prelevate su disinvestimenti per liquidazioni e per cambio comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 8.155, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018 per € 8.050 e le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet per € 75 e le spese per il servizio di Pick Up e casella postale fornito dalle Poste Italiane per € 30.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 15.832, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Spese promozionali	3.867	1.156
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.008	3.133
Contributo annuale Covip	2.204	1.748
Compenso lordi sindaci	1.749	1.445
Spese di rappresentanza	744	327
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	623	387
Contratto fornitura servizi	544	453
Spese legali e notarili	436	363
Assicurazioni	378	294
Quota associazioni di categoria	371	307

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Viaggi e trasferte	338	29
Spese consulenza	312	92
Rimborsi spese consiglieri	266	402
Corsi, incontri di formazione	259	59
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	193	147
Spese per stampa ed invio certificati	131	-
Spese per organi sociali	114	157
Rimborso spese delegati	81	158
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	73	25
Rimborsi spese sindaci	50	31
Spese per spedizioni e consegne	34	31
Spese hardware e software	32	
Vidimazioni e certificazioni	18	7
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	5	26
Spese di assistenza e manutenzione	2	-
Spese sito internet	-	30
Totale	**15.832**	**10.807**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 19.654 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Retribuzioni lorde	13.245	10.115
Contributi previdenziali dipendenti	3.240	2.741
Contributi fondi pensione	1.388	1.082
T.F.R.	963	686
Mensa personale dipendente	417	344
Rimborsi spese dipendenti	297	145
Altri costi del personale	69	63
INAIL	35	26
Arrotondamento attuale	4	2
Arrotondamento precedente	-4	-2
Totale	**19.654**	**15.202**

e) Ammortamenti: l'importo di € 211 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e immobili di terzi.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 1.865 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2018	2017
Sopravvenienze passive	-57	-146
Oneri bancari	-18	-13
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-4	-
Altri costi e oneri	-	-15
Arrotondamenti passivi contributi	-	-1
Totale oneri	**-79**	**-175**
Altri ricavi e proventi	1.742	951
Interessi attivi c/c deposito	-	854
Sopravvenienze attive	202	544
Interessi attivi c/c deposito – spese	-	53
Arrotondamenti attivi contributi	-	1
Totale proventi	**1.944**	**2.403**
Saldo	**1.865**	**2.228**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 21).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'importo della voce, pari a € 19.015, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ 446.625**

La voce, per complessivi Euro 446.625, evidenzia il credito per imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.
L'imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun periodo solare al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2016.

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	66.012.367	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2017	52.818.381	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018	**13.193.986**	**CE 70**
- Saldo della gestione previdenziale	14.435.797	CE 10
- **Patrimonio aliquota normale**	-2.291.259	
- **Patrimonio aliquota agevolata**	156.199	
- **Redditi esenti**		
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	39.492	
Base imponibile aliquota normale 20%	-2.330.751	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	97.624	
Imposta sostitutiva	**446.625**	

La legge n. 190 del 23.12.2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano al 12,5 % (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della ""Legge di stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,5%) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20%).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*rendimento della gestione netto)* i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (* pari a Euro 156.199) unicamente per il 62,50% del loro valore e pari quindi a Euro 97.624 ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a Euro 2.330.751) per il 100% del loro valore.

Fiumicino, 28 marzo 2019

F.to Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Umberto Musetti

PrevAer
Fondo Pensione

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio del Fondo Pensione PrevAer chiuso al 31 dicembre 2018

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DEL FONDO

Signori Delegati,
il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.
Tale complesso di documenti, unitamente alla Relazione sul Controllo Interno, è stato reso disponibile in data 28 marzo 2019 a seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei termini ai sensi dell'art. 2429 C.C..
Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2018.
Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di revisione legale dei conti e pertanto con la presente relazione rende conto del proprio operato.

ATTIVITA' DI VIGILANZA

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip.
Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto ai controlli di sua competenza e vigilato sulla osservanza della legge e dello Statuto effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.
I Sindaci, inoltre, informano:

- che è stata loro attribuita la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis del C.C. che disciplina la revisione legale dei conti;
- di aver verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);
- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione, con particolare evidenza nei confronti della Covip;
- di non avere rilevato situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di avere ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- di avere potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel D.lgs. 252/2005 e successive modificazioni ed integrazioni, sia della normativa secondaria, sia, infine, dello Statuto del Fondo;
- di non aver rilasciato pareri al Fondo;
- di aver visionato la "relazione annuale del responsabile del controllo interno concernente le verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2018" che riscontra il corretto assolvimento di tutte le attività incombenti in capo al Fondo. La Funzione segnala che per il 2019 svolgerà oltre le attività ordinarie, verifiche sulle seguenti aree:
  - Attività di adeguamento al D.lgs. 147/2018 (IORP II);
  - Protezione e trattamento dei dati personali ai sensi del Regolamento UE 2016/679.

Nel corso dell'esercizio 2018, ai sensi del DM 166/2014 e del Regolamento interno sui conflitti di interesse, in vigore dal 1 gennaio 2016, il Fondo non ha rilevato situazioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. Non è stata ravvisata inoltre la necessità di attivare specifici presidi.
E' stato verificato l'adeguamento agli obblighi prescritti dal Regolamento UE 2016/679.
Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.
Nello svolgimento dell'attività di vigilanza non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.
La situazione complessiva dello Stato patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2018 sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze.
(importi espressi in unità di euro):

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'		
	Fase di Accumulo		
10	Investimenti diretti	9.994.885	
20	Investimenti in gestione	459.509.914	
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	938.446	
40	Attività della gestione amministrativa	6.871.569	
50	Crediti d'imposta	1.655.405	
	Totale attività fase di accumulo		**478.970.219**
	PASSIVITA'		
	Fase di Accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	6.516.275	
20	Passività della gestione finanziaria	2.907.215	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	938.446	
40	Passività della gestione amministrativa	408.757	
50	Debiti d'imposta	442	
	Totale passività fase di accumulo		**10.771.135**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**468.199.084**
	Conti d'ordine		
	Crediti per contributi da ricevere	7.534.902	
	Contratti futures	22.748.742	
	Valute da regolare	5.772.572	
	Fondi chiusi mobiliari da versare	15.137.857	

CONTO ECONOMICO

	Fase di Accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	36.052.884	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	734.627	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 7.865.278	
40	Oneri di gestione	- 606.125	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 7.736.776	
60	Saldo della gestione amministrativa	- 23.180	
80	Imposta sostitutiva	1.654.963	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni(10)+(50)+(60)+(80)		**29.947.891**

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio sindacale nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.
Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per **euro 468.199.084** nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita	€.	60.493.380
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Prudente	€.	69.816.233
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita	€.	272.323.729
• attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica	€.	65.565.742

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2018 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Garantita	€.	2.444.962
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Prudente	€.	742.505
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Crescita	€.	14.013.063
• variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Linea Dinamica	€.	12.747.361
Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2018	**€.**	**29.947.891**

Infine, in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2018 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto come appresso indicato:

Comparto Linea	Numero quote	Valore unitario quota	Variazione 2018/2017
GARANTITA	5.088.861,833	11,887	-1,66%
PRUDENTE	4.986.082,963	14,002	-0,19%
CRESCITA	14.186.691,035	19,196	-1,19%
DINAMICA	4.204.376,289	15,595	-2,57%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.
Nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni.
Sono altresì state indicate tutte le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo, anche secondo quanto richiesto dalla Covip.
Risultano anche esposti, nella Relazione sulla Gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2018 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C.. Il Fondo ha reso operative le procedure necessarie all'erogazione delle rendite a seguito della richiesta della prima prestazione pensionistica in forma periodica pervenuta nell'anno 2014.
Nella precisazione degli amministratori nella Nota Integrativa, i contributi ricevuti a titolo di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2018 è stata riscontata nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip).
Da parte nostra evidenziamo ancora che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti, coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip.
La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.
La gestione amministrativa è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e

utilizzate per la copertura di attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo, ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto stabilito dagli Organi del Fondo.
Per quanto concerne le voci del Conto Economico, il controllo a campione eseguito ne accerta una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.
Nel corso della riunione del 28 marzo 2019 il Consiglio d'Amministrazione, anche su suggerimento di questo Collegio, ha fornito una situazione dettagliata delle omissioni contributive, sintetizzata nella relazione sulla gestione. Il Collegio ha preso in esame approfonditamente la tematica e ravvisa il corretto comportamento del Fondo ai sensi della normativa vigente, della corrente giurisprudenza e dell'opportuna tutela degli interessi degli aderenti al Fondo stesso. Emerge dall'esame, soprattutto nel secondo semestre 2018, un sensibile incremento della predetta omissione da parte di alcune società aderenti. Pur in considerazione della non rilevanza ai fini del bilancio e della classificazione di tale voce nei conti d'ordine, invita codesto Fondo a porre la massima attenzione allo sviluppo di tale fattispecie onde attivare tempestivamente le azioni previste dalle procedure interne e fornendo, al contempo, ogni utile informazione agli aderenti, con la massima tempestività.
In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti – sulla base di verifiche a campione – evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.
Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del bilancio.

Fiumicino, 15 aprile 2019

Firmato Il Collegio Sindacale
Presidente Rag. *Adolfo Multari*
Dott. *Ermelindo Scibelli*
Dott. *Paolo Stradi*

PrevAer
Fondo Pensione

Relazione annuale del Responsabile del Controllo Interno concernente le verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2018

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.

Indice

1. Premessa pag. 3

2. Attività di Controllo svolta pag. 3

2.1. Processi operativi e gestionali pag. 3

2.2.Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip pag. 5

2.3.Verifiche sulla Politica di investimento, sulle convenzioni di Gestione finanziaria, sulla Gestione diretta e sulla banca depositaria pag. 5

2.4. Analisi sulla procedura di gestione dei reclami. pag. 6

2.5. Altre verifiche pag. 6

3. Conclusioni pag. 6

1. Premessa

La presente relazione è stata redatta ai sensi del punto 4 della Delibera COVIP del 4 dicembre 2003 allo scopo di informare il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci delle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2018 e relativi risultati, nonché formulare proposte sui fenomeni riscontrati.

PrevAer è stato autorizzato all'attività di gestione di forme di previdenza complementare a favore dei lavoratori del trasporto aereo ai sensi del D.lgs. n.124/93, come modificato dal D.lgs. n.252/2005, ed è iscritto al numero 127 dell'Albo dei Fondi Pensione istituito presso la COVIP.

Nel corso della seduta dell'Assemblea dei delegati del 16 maggio 2018 è stato eletto componente supplente del C.d.A. Claudio Tanilli, successivamente subentrato in Consiglio a seguito delle dimissioni del Consigliere Maurizio Carboni e del supplente Maurizio Pompei;

Nel 2018 non sono intervenute variazioni negli incarichi di Presidente, V. Presidente, Direttore Generale, Responsabile del Controllo interno, Responsabile del Fondo, dei componenti delle Commissioni Comunicazione/formazione e Commissione Finanziaria e dei componenti del Collegio dei Sindaci.

Nel corso del 2018 sono intervenute le seguenti determinazioni:

- in data 3 aprile 2018 è stato sottoscritto il contratto con la società Protection Trade Srl per le attività di adeguamento in materia di privacy (Regolamento UE 2016/679);
- a far data dall'11 giugno 2018 il gestore Amundi S.p.A., ha cambiato la sede legale in Milano, Via Cernaia 8/10;
- in data 29 giugno 2018 è stato rinnovato il contratto con il Financial Risk Management, Studio Bruni, Marino & C. di Milano sino al 30.06.2021;
- a far data dal 1 luglio 2018, la banca depositaria Nexi S.p.A. ha cambiato denominazione e sede in DEPOBank – Banca depositaria italiana S.p.A. con sede legale in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1;
- in data 23 luglio 2018 è stata aggiornata la formulazione dei corrispettivi pattuiti nel contratto del depositario DEPOBank a seguito di un pronunciamento dell'Agenzia delle Entrate;
- in data 31 luglio 2018 è stata sottoscritta con Il gestore delle rendite Generali Italia S.p.A., la proroga del contratto sino al 31.12.2019;
- in data 13 novembre 2018 è stato sottoscritto il contratto con la società di comunicazione SERVIF/LAB;
- in data 29 novembre 2018, in vista della scadenza delle Convenzioni di gestione finanziarie delle Linee Prudente, Crescita e Dinamica con i Gestori Candriam Belgium S.A., Groupama A.M. SGR S.p.A. e Mediobanca SGR S.p.A. fissata al 31 dicembre 2018 il Fondo ha sottoscritto la proroga di 6 mesi. La nuova scadenza è pertanto fissata al 30.06.2019.

2. Attività di Controllo svolta

La Funzione del Controllo Interno ha svolto la propria attività per ottemperare i controlli previsti.

Per quanto di competenza nell'esercizio finanziario 2018, sono state condotte verifiche sui seguenti argomenti:

- Processi operativi e gestionali.
- Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip.
- Verifiche sulla Politica di investimento sulle convenzioni di Gestione finanziaria e di banca depositaria.
- Analisi sulla procedura di gestione dei reclami.
- Altre verifiche.

2.1. Processi operativi e gestionali

Sono stati analizzati i principali processi relativi alla gestione amministrativa del Fondo al fine di valutarne il complessivo grado di adeguatezza e di conformità rispetto alla normativa di riferimento, nonché al fine di rilevare eventuali disfunzioni ovvero potenziali aree di miglioramento.

Per tale attività la Funzione ha svolto un monitoraggio periodico sulle principali fonti di rischio operativo cui è esposto il Fondo Pensione avvalendosi di analisi documentali e di dati informatici.

Si riportano di seguito le risultanze.

2.1.1. Processo di adesione

Nel corso del 2018 sono pervenute al Fondo n. 620 nuove iscrizioni.

Si segnalano ritardi nell'invio, da parte di alcune aziende, dei tracciati telematici e/o dei moduli cartacei che il Fondo sollecita periodicamente.

Sulla base delle analisi condotte la Funzione ritiene che il processo risulta nel complesso idoneo e conforme alle previsioni normative.

Sono stati analizzati inoltre le lettera di benvenuto e verificate le tempistiche di invio di tale comunicazione. Dalle analisi non sono emerse criticità.

2.1.2 Processo di contribuzione e di valorizzazione

Nel corso del 2018 sono pervenuti al Fondo contributi per un importo complessivo pari a € 76.850.092.

La funzione ha analizzato il processo di riconciliazione dei contributi che avviene con il supporto del service amministrativo. Dall'analisi si evidenzia complessivamente l'idoneità del processo e il rispetto delle tempistiche indicate nel manuale operativo.

E' stato inoltre condotto un esame della contribuzione "***non riconciliata***". Lo stock complessivo delle distinte contributive inviate dalle aziende aderenti non accompagnate da disposizioni di bonifico, di competenza al 31.12.2018, ancora in sospeso al 12.03.2019, è pari a € 2.391.065.

Tale importo è dovuto per € 615.399 a situazioni di insolvenza dei datori di lavoro con procedura concorsuale in atto (numero 9 aziende), la restante parte, €1.775.666, è invece determinata dalle difficoltà economiche e finanziarie di n.15 aziende aderenti attive e n. 2 aziende cessate.

Si rileva che al 12.03.2019, restano da riconciliare € 1.565.654 di contribuzione di competenza 2018 che rappresenta l'2,04% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2018 (nel 2017 1,44% dei contributi del 2017).

In data 16 maggio 2018 il Fondo in applicazione dell'art. 8 comma 8 dello Statuto di PrevAer, ha approvato il Regolamento per la gestione delle morosità per la gestione operativa del reintegro della posizione individuale dell'aderente interessato dalla morosità contributiva e del risarcimento a PrevAer delle maggiori spese dovute al mancato adempimento contributivo. La Funzione ritiene il nuovo regolamento conforme alla normativa vigente.

Analisi a campione non segnalano anomalie significative sulle posizioni previdenziali degli aderenti.

La Funzione, pur rilevando un aumento dei ritardi, ritiene che la regolamentazione e attività di sollecito del Fondo in materia di ritardi contributivi sia idonea.

La Funzione ha condotto un'analisi sul calcolo del NAV. La verifica ha avuto per oggetto l'attività di predisposizione del valore del patrimonio del Fondo svolta, con l'ausilio del service amministrativo e contabile Previnet S.p.A..

Sono state verificate per ogni comparto d'investimento:

- la quadratura tra le voci di bilancio del Fondo e i dati inseriti nel prospetto relativo al 31 dicembre 2018;
- la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2018;
- la certificazione della Banca depositaria per i prospetti NAV, e l'invio degli stessi al Fondo nel rispetto dei termini previsti dalle regolamentazioni interne e dalla legge, relativi al periodo gennaio – dicembre 2018;
- la corretta imputazione del numero delle quote in possesso di ciascun aderente al 31 dicembre 2018.

Dalle verifiche effettuate è emerso quanto segue:

- gli importi di cui al prospetto NAV sono coerenti con le evidenze di dettaglio riconciliate;
- il numero e il valore delle quote sono stati correttamente calcolati;
- il flusso informativo per la certificazione del patrimonio in gestione e del valore della quota è coerente con le tempistiche previste dallo SLA e dalla normativa di riferimento;
- le posizioni contributive degli iscritti sono state aggiornate nel rispetto del controvalore dei contributi versati e del valore della quota del mese di riferimento.

Dai riscontri svolti nel corso della verifica è emerso il rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa interna e di riferimento, relativi alla predisposizione del NAV del Fondo.

2.1.3 Processo di riallocazione della posizione – switch

Nel corso del 2018 sono pervenute al Fondo 459 richieste di cambio comparto.

La funzione ha analizzato il processo di switch, evidenziandone complessivamente l'idoneità e il rispetto delle

tempistiche di evasione delle richieste.

2.1.4 Processo delle liquidazioni e dei trasferimenti

Nel corso del 2018 sono state evase n. 343 prestazioni di uscita n. 907 anticipazioni e n. 33 trasferimenti ad altro Fondo Pensione.

La Funzione ha rilevato che i tempi medi, dalla ricezione delle pratiche fino all'erogazione, è inferiore a 60 giorni.

La funzione ha condotto inoltre un'analisi sui processi riguardanti la Rendita Integrativa Temporanea e sulla relativa modulistica. Da tali analisi non sono emerse criticità.

Sulla base delle analisi condotte, la Funzione ritiene che il processo di gestione delle liquidazioni, anticipazioni e dei trasferimenti in uscita risulta, nel complesso, idoneo e conforme alle previsioni ordinamentali e di legge.

Sono state analizzate inoltre le n. 67 richieste di trasferimento in entrata pervenute nel 2018, non rilevando anomalie.

2.1.5 Altri processi

La funzione ha analizzato:

- il processo di protocollazione della documentazione in entrata e uscita;
- il processo di designazione dei Beneficiari;
- il processo di comunicazione dei contributi non dedotti;
- il processo di contribuzione volontaria aggiuntiva da parte dell'iscritto;

evidenziandone complessivamente l'idoneità e il rispetto dei tempi definiti.

La funzione ha analizzato il processo relativo ai conflitti d'interesse disciplinato da regolamento del Fondo Pensione. Dall'analisi non si rilevano criticità e si ritiene che tale processo sia conforme alle previsioni normative.

La funzione ha condotto delle verifiche sulle procedure della gestione diretta, sulle comunicazioni tra Fondo, Service Amministrativo e Banca Depositaria, sulla documentazione inviata dai FIA e sui prospetti informativi relativi alle valorizzazioni dei FIA. Dall'analisi non si rilevano criticità, si ritiene pertanto che il processo sia idoneo.

La funzione poi ha verificato l'aggiornamento dei libri sociali tenuti dal fondo e la procedura di ricezione, protocollazione, archiviazione e pagamento delle fatture e note spese. E stata condotta un analisi sui libri sociali, che non ha rilevato anomalie.

2.2. Verifica sugli adempimenti informativi nei confronti della Covip

La Funzione controlla i seguenti adempimenti nei confronti dell'Organo di Vigilanza relativo al periodo 1 gennaio 2018 – 31 dicembre 2018:

- adempimenti periodici;
- adempimenti richiesti da regolamentazione e normativa;
- segnalazioni statistiche;
- ulteriori informazioni ed adempimenti richiesti in relazione all'attività svolta dal Fondo;
- altri adempimenti richiesti.

Gli adempimenti sopra richiamati, sono stati effettuati nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa.

Si segnalano alcune comunicazioni nelle quale Covip rileva delle anomalie che il Fondo ha prontamente corretto e una richiesta di chiarimento alla quale il Fondo ha risposto e adeguato lo Statuto, Nota Informativa e documentazione informativa.

2.3. Verifiche sulla Politica di investimento, sulle convenzioni di Gestione finanziaria sulla Gestione diretta e sulla banca depositaria

La funzione ha condotto un'analisi sulle modifiche alle Convenzioni di gestione finanziaria, del DPI e degli accordi di proroga intervenute nel corso del 2018 verificandone la conformità delle scelte assunte, con particolare riferimento agli orientamenti dell'Organo di Vigilanza, non riscontrando anomalie.

La funzione ha inoltre condotto un'analisi sul processo d'aggiornamento Asset Allocation Strategica delle quattro Linee D'investimento predisposto dal Finacial Risk Management, dalla quale si rileva la corretta corrispondenza delle scelte assunte dal Fondo in merito alle disposizioni regolamentari e normative e l'adeguatezza delle procedure.

Nel corso del 2018 la funzione ha condotto analisi in materia di controllo di gestione finanziaria e delle attività di gestione diretta e indiretta con particolare riferimento ai nuovi obblighi EMIR, ai sensi del regolamento UE 648/2012, e al controllo degli investimenti FIA in portafoglio. Dalle analisi non sono state riscontrate anomalie.

La funzione ha verificato le procedure e l'attività della Funzione Finanza e del Financial Risk Management in materia di monitoraggio finanziario, del rischio e sulle operazioni in derivati rilevando nel complesso l'adeguatezza delle stesse.

E' stata effettuata la verifica delle commissioni di Banca Depositaria e di gestione finanziaria. Tale verifica, non ha registrato anomalie.

Per le analisi, la Funzione si è avvalsa della documentazione, report e relazioni della Funzione Finanza, Financial Risk Management e del registro delle anomalie finanziarie.

Sono stati verificati i nuovi Service Level Agreement (SLA) relativi ai processi di comunicazione tra Fondo Pensione, Depositario, Gestori Finanziari e Service Amministrativo, gli addendum agli SLA relativi ai nuovi obblighi EMIR e i protocolli per la trasmissione dei dati degli OICR in portafoglio. Si rileva la rispondenza alle disposizioni regolamentari e normative e l'adeguatezza delle procedure.

2.4. Analisi sulla procedura di gestione dei reclami

La Funzione di Controllo Interno ha verificato la corretta gestione della procedura dei reclami nonché l'aggiornamento del registro ad essi dedicato, in ottemperanza a quanto previsto dalle Delibere COVIP.

Nel corso del 2018 non sono pervenuti reclami.

La Funzione ha provveduto a svolgere un'indagine sulle comunicazioni protocollate in entrata ed uscita per rilevare eventuali reclami. Da tale indagine non sono emerse anomalie.

2.5. Altre verifiche

In materia di protezione e trattamento dei dati personali la funzione ha verificato il registro delle attività di trattamento, ai sensi del Regolamento UE 2016/679, le informative consegnate, gli incarichi conferiti, le procedure introdotte, la modulistica aggiornata e l'assolvimento degli adempimenti richiesti dalla normativa.

La Funzione inoltre ha verificato le modifiche statutarie del 28 marzo e del 16 luglio 2018.

Dalle verifiche effettuate non sono emerse criticità.

3. Conclusioni

Il Controllo Interno ha riscontrato il corretto assolvimento delle attività del Fondo, rilevando una diligente elaborazione di proposte e strumenti utili a garantire l'efficienza organizzativa interna e una attività di controllo delle procedure a garanzia del socio.

Per quanto sopra rappresentato, si ritiene che nessuna delle criticità prese in esame destano preoccupazioni di carattere gestionale, anche ai fini di quanto previsto della delibera COVIP del 4 dicembre 2003.

Infine, sulla base dell'operatività del Fondo e delle novità normative e procedurali introdotte, la Funzione ritiene, per l'anno 2019, di svolgere in aggiunta alle "attività ordinarie" verifiche sulle seguenti aree:

- Attività di adeguamento al D.lgs n. 147/2018, modificativo del D.lgs 252/2005, relativo alla Direttiva (UE) 2016/2341, nota come IORP II;
- Protezione e trattamento dei dati personali ai sensi Regolamento UE 2016/679.

Fiumicino, 18 marzo 2019

Firmato
Il Responsabile del Controllo Interno
Liviano Zocchi

PrevAer - Fondo Pensione

Sedi del Fondo

Fiumicino (RM)
Aeroporto Leonardo da Vinci (Sede Legale)
Via G. Schneider snc - Torre Uffici 1
00054 Fiumicino Aeroporto (RM)
tel. 06/65.65.05.25 - fax 06/65.65.02.41

Milano Linate (MI)
Aeroporto Enrico Forlanini
Aerostazione Aeroporto Milano Linate
C.P. 9 - 20090 Aeroporto di Milano Linate (MI)
Tel. 02.74.85.24.64 - Fax 02.74.85.3064

e-mail: info@prevaer.it
prevaerfondopensione@pec.prevaer.it
www.prevaer.it

PrevAer, il tuo Fondo Pensione.