



**Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato**

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2018**

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



Organi di Eurofer – Fondo Pensione:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente: **Fabio Ortolani**

Vice – Presidente: **Stefano Pierini**

Consiglieri:

- Veronica Chiodini
- Stefano D’Acapito
- Antonella D’Andrea
- Rosario Fuoco
- Gennaro Graziano
- Luca Hotellier
- Omar Mandosi
- Roberto Mannozi
- Salvatore Pellecchia
- Roberto Peroni

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente: **Margherita Martini**

Effettivi:

- Fabiana Lungarotti
- Vincenzo Pagnozzi
- Massimo Vassallo

DIRETTORE E RESPONSABILE DEL FONDO

Santo Di Santo

EUROFER – FONDO PENSIONE

Sede legale: Via Bari, 20 - ROMA
Codice Fiscale 97179100587

Iscritto al n. 129 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 COMPLESSIVO

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 BILANCIATO

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 GARANTITO

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 DINAMICO

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

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Investimenti diretti	38.080.591	33.452.126
20 Investimenti in gestione	1.039.035.413	1.005.836.081
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.245.407	-
40 Attività della gestione amministrativa	967.973	1.360.644
50 Crediti d'imposta	4.335.395	90.585
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.083.664.779	1.040.739.436
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Passività della gestione previdenziale	13.337.024	11.192.641
20 Passività della gestione finanziaria	33.183.577	13.302.269
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.245.407	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.024.235	963.605
50 Debiti d'imposta	4.910	7.097.109
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.795.153	32.555.624
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.034.869.626	1.008.183.812
Conti d'ordine		
Crediti per contributi da ricevere	12.017.299	10.757.782
Controparte per valute da regolare	- 79.044.897	- 43.852.232
Controparte per contratti futures	- 49.520.185	- 34.460.546

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Saldo della gestione previdenziale	43.018.549	45.992.740
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	3.848.465	2.665.225
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 23.375.860	34.988.816
40 Oneri di gestione	- 1.135.842	1.658.128
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 20.663.237	35.995.913
60 Saldo della gestione amministrativa	-	400.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.355.312	82.388.653
80 Imposta sostitutiva	4.330.502	7.006.507
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.685.814	75.382.146

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

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

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

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale e controllo dei conti da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA.

Caratteristiche strutturali

È un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono i lavoratori dipendenti con almeno tre mesi di anzianità di servizio nei cui confronti trova applicazione:

- a) Il CCNL della Mobilità/area contrattuale Attività Ferroviarie e il Contratto Aziendale di Gruppo FS Italiane;
- b) Gli accordi aziendali di cui al successivo comma 4, specificamente riportati nella Nota Informativa del Fondo.

Sono altresì destinatari del Fondo i soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti a Eurofer.

Sono associati al Fondo, ai sensi del secondo comma dell'art. 5 dello Statuto:

a) I lavoratori di cui al precedente comma 1 che abbiano manifestato la volontà di associarsi al Fondo, sottoscrivendo l'apposito modulo di adesione, ovvero conferendo tacitamente il maturando TFR al Fondo, ex art.8, comma 7 del D.Lgs. 252/2005;

b) I Lavoratori cui si applicano i contratti di cui all'art.1, comma 2 e comma 3, che in forza del versamento del contributo contrattuale aderiscono al Fondo, i c.d. "aderenti contrattuali". Sono altresì associati per adesione contrattuale tutti i lavoratori dipendenti di imprese già associate al Fondo, per i quali le stesse sottoscrivano specifici accordi sindacali aziendali in tal senso. La Nota Informativa riporta l'indicazione delle aziende interessate;

c) I lavoratori pensionati già iscritti al Fondo, che non abbiano riscattato la loro posizione.

Sono altresì associate al Fondo, ai sensi del terzo comma dell'art. 5 dello Statuto, le imprese che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Eurofer, mentre ai sensi del quarto comma dell'art. 5, previa autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Eurofer, possono essere altresì associati al Fondo:

a) i lavoratori dipendenti dalle imprese, appartenenti a settori merceologici anche diversi da quelli indicati al comma 1 lett. a) del presente articolo, facenti parte del Gruppo FS o controllate/collegate dalle imprese del gruppo stesso, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile;

b) i lavoratori dipendenti da imprese, operanti nel settore merceologico del trasporto ferroviario di beni e persone e autorizzate all'esercizio di tale attività da parte del Ministero dei Trasporti e del Gestore dell'Infrastruttura, nei cui confronti trovino applicazione contratti collettivi stipulati dalle Organizzazioni Sindacali firmatarie dell'accordo istitutivo del Fondo Eurofer;

c) i lavoratori dipendenti che siano occupati nel settore dell'indotto ferroviario e dei trasporti appaltati da imprese del "Gruppo FS" ai quali si applichi un contratto collettivo sottoscritto da Organizzazioni Sindacali stipulanti la fonte istitutiva del Fondo Pensione Eurofer. L'associazione al Fondo di tali lavoratori ed imprese, fermi restando l'adesione volontaria del lavoratore o il conferimento tacito del TFR, deve essere preventivamente concordata e formalizzata per ciascun settore, tra le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori e le rispettive Rappresentanze Imprenditoriali, che stabiliscono anche i relativi tempi di adesione. L'associazione al Fondo di tali lavoratori ed imprese, deve essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione e portata a conoscenza della Commissione di Vigilanza, insieme con l'indicazione dell'accordo collettivo che ha disposto l'estensione.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento - fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.

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

- comparto Bilanciato: le cui risorse sono affidate ai seguenti gestori: Eurizon Capital SGR Spa, Anima SGR SpA, Deutsche Bank SpA, Credit Suisse Italy SpA, Amundi SGR SpA, Allianz Global Investor Europe GmbH, AXA, Macquarie;
- comparto Garantito: le cui risorse sono affidate a Unipolsai SpA;
- comparto Dinamico: le cui risorse sono affidate ad Anima SGR SpA.

Criteri su Investimenti Responsabili

In linea con una prassi già avviata in Italia e all'estero da numerosi investitori istituzionali, EUROFER ha deciso di confermare l'attenzione verso i criteri di investimento responsabile.

I mandati si basano su una politica di investimento "attiva" condivisa con i gestori delegati.

Questa politica è adattabile alle particolarità del Fondo ed è maggiormente in linea con i principi di investimento responsabile internazionali.

Dal 2017 Eurofer segue un regolamento interno ESG, che impone ai gestori delegati una reportistica trimestrale.

Eurofer utilizza un approccio di soft engagement attraverso l'invio di lettere agli emittenti più esposti tra i titoli sottoscritti nei vari portafogli, anche con la consulenza dei gestori.

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

Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria deve essere contenuta entro il 33%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito ed altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati;
- quote di fondi chiusi (FIA).

Obbligazioni di emittenti pubblici e societari. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti societarie per una quota massima del 33%, di cui;

- High Yield: è 8%;
- Obbligazioni societarie con merito di credito non inferiore all'Investment Grade: 25%.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio di cambio: gestito attivamente con limiti stabiliti all'interno delle convenzioni.

Benchmark 31 dicembre 2018: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, con l'eccezione di quelle utilizzate per l'acquisto di quote di fondi chiusi (FIA), sono integralmente affidate in gestione patrimoniale e, mediante convenzioni, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

- 45% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EG0U Index);
- 18.82% BofA Merrill Lynch Euro Corporate All maturities (ER00 Index);
- 21.34% MSCI TR Net World in USD convertito in euro al cambio WMR (NDDUWI Index);
- 4.7% European Issr HY BB-B Ex SubFi (HWPDPH Index);
- 3.5% MSCI Wrld 100% Hdg TR EU (MXWOHEUR Index);
- 2.8% MSCI Daily TR Net Emerging Mar (NDUEEGF Index);
- 3.84% Eurostat Harmonised Index of Consumer Prices (HICP Index).

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di medio periodo.

Comparto Garantito

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso.

La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, venga riconosciuto il valore dei capitali versati al netto delle spese di iscrizione e delle spese direttamente a carico dell'aderente (scontati di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati).

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto;
- rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) ai sensi della normativa vigente, salvo revoca della stessa nei casi di esercizio, non ripetibile, delle facoltà di revocare l'erogazione della RITA e di trasferire la posizione individuale presso altra forma pensionistica;
- riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione con i limiti previsti dall'art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto;
- riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi di cui all'art.14, comma 2, del Decreto;
- anticipazione per spese sanitarie di cui all'art.11, comma 7, lett.a) del Decreto;
- anticipazioni per acquisto e ristrutturazione prima casa ai sensi dell'art.11, comma 7, lett.b) del Decreto;
- riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione di cui all'art. 14, comma 5, del Decreto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può superare il 15%.

Strumenti finanziari:

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

Obbligazioni di emittenti pubblici e societari (investment grade 100%).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente con limiti stabiliti all'interno della convenzione.

Benchmark 31 dicembre 2018: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in una gestione patrimoniale, mediante convenzione, ad un gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Il Comparto Garantito assume come obiettivo di realizzare, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti pari o superiori a quelli del TFR.

In assenza di un benchmark di riferimento al gestore sono stati assegnati dei limiti di rischio definiti in convenzione attraverso un livello limite di volatilità annualizzata.

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio con un orizzonte temporale quinquennale.

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria deve essere contenuta entro il 70%.

Strumenti finanziari:

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

Obbligazioni di emittenti pubblici e societari. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti societarie per una quota massima del 25%, di cui:

- High Yield: 5%
- Obbligazioni societarie con merito di credito non inferiore all'Investment Grade: 20%.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio di cambio: gestito attivamente con limiti stabiliti all'interno delle convenzioni.

Benchmark 31 dicembre 2018: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, sono integralmente affidate in gestioni patrimoniali, mediante convenzioni, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

- 40% JPM GVB Emu All maturities investment grade (JPMGEMUI Index);
- 27% MSCI Wrld 100% Hdg TR EU (MXWOHEUR Index);
- 27% MSCI Daily TR Net World USD (NDDUWI Index);
- 6% MSCI Daily TR Net Emerging Mar (NDUEEGF Index).

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, dal 01 dicembre 2018 sono depositate presso la Banca Depositaria Bnp Paribas Securities Services (BNP).

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare, in tutto o in parte, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2018 al service Previnet S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

Il bilancio al 31.12.2018 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari

includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state rilevate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in base alla loro vita residua.

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

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Investimenti Diretti

Tale voce viene valutata in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

I contratti derivati - forward

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

Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Operazioni a termine

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.

Operazioni pronti contro termine

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.

Strumenti finanziari non quotati

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.

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

OICR

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

Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Imposte

Il fondo pensione, sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), è soggetto all'imposta sostitutiva del 20% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta. Le imposte 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".

Oneri e Proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni

sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

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

Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi.

Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti,

	tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità)

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 117 unità, per un totale di 74.360 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	74.360*	71.299
Aziende attive	117	115

*di cui contrattuali 35.644.

Nel corso del 2018 ci sono state 4.851 nuove iscrizioni di cui 4.546 sono contrattuali.

- Lavoratori attivi: 74.360;
- Comparto Bilanciato: 31.359;
- Comparto Garantito: 43.492;
- Comparto Dinamico: 3.472.

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 3.963 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente, al lordo di oneri accessori ed al lordo dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	43.928	43.948
TOTALE	43.928	43.948

Compensi spettanti alla società di revisione del bilancio e del controllo contabile

Di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti alla Società di revisione per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
SOCIETÀ DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers SpA	25.516	29.823
TOTALE	25.516	29.823

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Ulteriori informazioni:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

	Media 2018	Media 2017
Dirigenti e funzionari	2	1
Restante personale	8	6,50
Totale	10	7,50

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2018

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Investimenti diretti	38.080.591	33.452.126
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	18.546.661	21.192.455
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	19.258.107	12.203.190
10-d) Depositi Bancari	275.823	56.481
20 Investimenti in gestione	1.039.035.413	1.005.836.081
a) Depositi bancari	27.107.692	48.578.373
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	462.510.291	405.189.850
d) Titoli di debito quotati	242.598.993	244.405.606
e) Titoli di capitale quotati	239.544.473	253.301.382
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	24.124.660	32.600.218
i) Opzioni acquistate	3.166	53.444
l) Ratei e risconti attivi	7.295.572	7.181.198
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	33.420.619	12.715.194
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.436.279	1.810.816
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.245.407	-
40 Attività della gestione amministrativa	967.973	1.360.644
a) Cassa e depositi bancari	537.329	799.405
b) Immobilizzazioni immateriali	8.938	14.323
c) Immobilizzazioni materiali	9.479	3.496
d) Altre attività della gestione amministrativa	412.227	543.420
50 Crediti di imposta	4.335.395	90.585
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.083.664.779	1.040.739.436

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Passività della gestione previdenziale	13.337.024	11.192.641
a) Debiti della gestione previdenziale	13.337.024	11.192.641
20 Passività della gestione finanziaria	33.183.577	13.302.269
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	80
d) Altre passività della gestione finanziaria	33.010.097	13.253.113
e) Debiti su operazioni forward / future	173.480	49.076
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.245.407	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.024.235	963.605
a) TFR	7.570	950
b) Altre passività della gestione amministrativa	754.277	746.867
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	262.388	215.788
50 Debiti di imposta	4.910	7.097.109
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.795.153	32.555.624
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.034.869.626	1.008.183.812
CONTI D'ORDINE		
Credit per contributi da ricevere	12.017.299	10.757.782
Controparte per valute da regolare	- 79.044.897	- 43.852.232
Controparte per contratti futures	- 49.520.185	- 34.460.546

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2018	31.12.2017
10 Saldo della gestione previdenziale	43.018.549	45.992.740
a) Contributi per le prestazioni	113.496.449	101.406.710
b) Anticipazioni	- 17.223.963	- 15.761.882
c) Trasferimenti e riscatti	- 18.234.820	- 16.633.156
d) Trasformazioni in rendita	- -	- 296.479
e) Erogazioni in forma di capitale	- 35.046.779	- 22.742.082
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	- -
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 13.004	- 4
i) Altre entrate previdenziali	40.666	19.633
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	3.848.465	2.665.225
a) Dividendi	-	175.655
b) Utili e perdite da realizzo	- -	36
c) Plusvalenze/Minusvalenze	2.375.481	2.489.606
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.375.860	34.988.816
a) Dividendi e interessi	21.315.652	20.813.195
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 44.715.978	14.175.038
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	24.466	583
40 Oneri di gestione	1.135.842	1.658.128
a) Società di gestione	- 888.515	- 1.449.594
b) Banca depositaria	- 247.327	- 208.534
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	20.663.237	35.995.913
60 Saldo della gestione amministrativa	-	400.000
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.999.998	2.028.496
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 354.952	- 233.701
c) Spese generali ed amministrative	- 658.638	- 730.613
d) Spese per il personale	- 601.810	- 453.352
e) Ammortamenti	- 11.634	- 14.619
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	- 110.576	19.577
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 262.388	- 215.788
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.355.312	82.388.653
80 Imposta sostitutiva	4.330.502	7.006.507
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	26.685.814	75.382.146

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa **€ 967.973**

a) Cassa e depositi bancari **€ 537.329**

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Conto spese amministrative 78632	518.533	775.063
Conto spese amministrative 3725	11.582	16.419
Depositi Postali - Conto di credito	7.072	7.360
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-3	-
Denaro e altri valori in cassa	145	563
Totale	537.329	799.405

b) Immobilizzazioni immateriali **8.938**

La voce è costituita da:

- Spese su immobili di terzi, pari a € 8.355
- Spese su Software, pari a € 411
- Spese su Licenze, pari a € 172

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 9.479**

La voce è costituita da:

- macchine elettroniche, pari ad € 6.341
- mobili e arredamenti d'ufficio, pari ad € 3.138

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	14.323	3.496
INCREMENTI DA		
Acquisti	256	11.973
Arrotondamenti	-	-
DECREMENTI DA		
Arrotondamenti	3	-
Ammortamenti	5.644	5.990
Valore finale	8.938	9.479

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 412.227

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	153.483	301.279
Crediti verso Azienda anni precedenti	20.359	86.430
Crediti verso Azienda 2018	25.325	-
Altri Crediti	171.674	85.787
Anticipo a Fornitori	13.714	38.782
Depositi cauzionali	15.125	15.125
Risconti Attivi	11.716	7.984
Anticipo fatture proforma	-	7.066
Crediti verso Erario	-	952
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	10	10
730 - Credito Irpef	-	5
Crediti verso Gestori	821	-
Totale	412.227	543.420

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.024.235

a) Trattamento di fine rapporto

€ 7.570

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2018.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 754.277

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017
Debiti verso Gestori	307.397	247.544
Fornitori	193.111	218.921
Fatture da ricevere	84.482	136.496
Altri debiti	54.545	53.253
Personale conto ferie	40.073	28.203
Contributi da girocontare	20.002	23.214
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	15.283	9.777
Personale conto 14 ^{esima}	13.666	8.720
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.211	5.232
Debiti verso Fondi Pensione	4.398	3.939
Debiti verso Previndai	3.731	3.731
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	2.302	3.329
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	3.051	3.232
Personale conto nota spese	2.473	596
Debiti verso Amministratori	616	380
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	299	276
Debiti verso INAIL	410	23
Debiti per Imposta Sostitutiva	3	1
Debiti verso Delegati	224	-
Totale	754.277	746.867

I "contributi da girocontare" sono contributi incassati nel conto corrente spese che aspettano di essere girocontati nel conto corrente rimborsi.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 262.388

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate *una tantum* e delle quote associative che, nel rispetto delle disposizioni della COVIP, si è deciso di rinviare all'esercizio futuro.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Per effetto dell'aumento del numero degli iscritti nell'anno 2018, è aumentato il costo del service amministrativo Previnet S.p.A. anche con l'inserimento del nuovo servizio di call center, sono aumentate le quote associative e diminuite le entrate delle aziende per oneri di funzionamento a copertura.

Si rimanda, per maggiori dettagli, alla relazione di gestione.

L'avanzo amministrativo del 2018 è stato investito per € 150.000 in data 28.02.2019.

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.999.998

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	766.375	893.482
Quote associative	911.365	759.181
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	215.788	189.030
Trattenute per copertura oneri funzionamento	10.006	6.800
Quote iscrizione	96.464	180.003
Totale	1.999.998	2.028.496

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -354.952

La voce si compone principalmente dell'ammontare del compenso 2018 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

Il costo può essere scomposto come di seguito:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	297.404	205.952
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	2.000	15.149
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - gestione documentale	6.600	6.600
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Contact Center	48.948	6.000
Totale	354.952	233.701

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. 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 successiva "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative

€-658.638

Rendiconto Complessivo

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Spese consulenza	97.423	95.638
Bolli e Postali	43.964	81.111
Costi godimento beni terzi - Affitto	72.422	72.584
Spese per funzione finanza	-	67.286
Corsi, incontri di formazione	52.697	51.959
Spese stampa e invio lettere ad aderenti e certificati	50.109	43.169
Contributo annuale Covip	45.164	39.888
Compensi altri sindaci	30.848	30.859
Compensi Societa' di Revisione	25.516	29.823
Spese per consulenze finanziarie	26.076	24.452
Controllo interno	21.011	22.839
Spese promozionali	27.673	22.503
Altre utenze	8.000	17.699
Spese telefoniche	33.056	14.882
Spese hardware e software	1.281	14.012
Compensi Presidente Collegio Sindacale	13.080	13.090
Spese per gestione dei locali	8.336	10.396
Spese legali e notarili	9.627	7.269
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	12.525	6.880
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	6.919	5.948
Assicurazioni	5.953	5.840
Quota associazioni di categoria	6.694	5.677
Spese grafiche e tipografiche	537	5.166
Spese di assistenza e manutenzione	9.040	4.838
Viaggi e trasferte	3.442	4.734
Rimborso spese delegati	2.875	4.300
Servizi vari	5.012	4.203
Spese consulente del lavoro	7.106	4.186
Spese varie	8.172	4.084
Spese assembleari	137	3.956
Rimborsi spese altri consiglieri	435	2.889
Archiviazione elettronica documenti	-	1.713
Inserzioni	2.214	1.518
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	2.490	957
Rimborso spese societa' di revisione	-	859

Rendiconto Complessivo

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Rimborsi spese altri sindaci	-	793
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	669	670
Spese di rappresentanza	1.219	656
Canone e spese gestione sito internet	2.793	496
Spese pubblicazione bando di gara	1.024	397
Trasporti	695	197
Vidimazioni e certificazioni	164	96
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-	51
Spese per spedizioni e consegne	63	50
Spese per organi sociali	9.414	-
Materiale vario	658	-
Imposte e tasse diverse	2.105	-
Totale complessivo	658.638	730.613

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

Le voci del 2018 sono state rese comparabili con le voci del 2017 tramite opportune riclassificazioni nell'esposizione delle informazioni in tabella.

d) Spese per il personale

€ -601.810

L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso del personale in distacco, per il personale interinale e dai compensi direttore come da tabella sotto riportata:

Descrizione	Importo al 31/12/2018	Importo al 31/12/2017
Personale in comando	121.468	130.070
Retribuzioni lorde	252.304	127.195
Retribuzioni Direttore	82.933	79.730
Contributi previdenziali dipendenti	68.089	33.929
Personale Interinale	-	25.685
Contributi INPS Direttore	22.789	21.150
T.F.R.	15.783	13.230
Rimborsi spese trasferte Direttore	7.694	7.389
Mensa personale dipendente	10.470	3.376
Contributi previdenziali Previdai	3.360	3.168
Contributi previdenziali dirigenti	3.144	3.144
Rimborsi spese dipendenti	3.964	1.941
Contributi fondi pensione	2.232	1.622
Contributi assistenziali dipendenti	1.239	969
INAIL	1.081	666
Contributi assistenziali dirigenti	418	85
Arrotondamento attuale	49	33

Rendiconto Complessivo

Altri costi del personale	4.841	-
Arrotondamento precedente	-48	-30
Totale	601.810	453.352

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2018	2017
Dirigenti e funzionari	2	1
Restante personale	8	6,50
Totale	10	7,50

e) Ammortamenti

€ -11.634

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi

€ -110.576

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Sopravvenienze attive	31.295
Interessi attivi bancari	1
Utili su cambi – gestione amministrativa	14
Altri ricavi e proventi	101
Arrotondamento Attivo	6
Totale	31.417

Oneri

Sopravvenienze passive	-61.747
Oneri bancari	-4.599
Altri costi e oneri	-75.171
Interessi Passivi c/c	-121
Arrotondamenti passivi	-5
Arrotondamento Passivo Contributi	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-46
Perdite su cambi – gestione amministrativa	-301
Totale	-141.993

Le sopravvenienze attive sono determinate da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura dei bilanci degli esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive sono costituite dalla regolarizzazione della tassa dei rifiuti e costi per consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ -262.388

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Investimenti diretti	38.080.591	33.452.126
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	18.546.661	21.192.455
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	19.258.107	12.203.190
10-d) Depositi Bancari	275.823	56.481
20 Investimenti in gestione	885.340.283	871.785.678
a) Depositi bancari	17.357.672	12.208.916
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	362.643.664	343.210.851
d) Titoli di debito quotati	226.977.693	234.783.999
e) Titoli di capitale quotati	216.659.832	233.328.178
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	19.814.610	28.624.860
i) Opzioni acquistate	3.166	53.444
l) Ratei e risconti attivi	6.840.651	6.908.308
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	32.632.023	10.985.708
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.417.304	1.681.414
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	328.109	699.124
a) Cassa e depositi bancari	170.339	300.216
b) Immobilizzazioni immateriali	3.274	5.379
c) Immobilizzazioni materiali	3.473	1.313
d) Altre attività della gestione amministrativa	151.023	392.216
50 Crediti di imposta	3.564.792	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	927.313.775	905.936.928

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Passività della gestione previdenziale	10.374.162	8.535.947
a) Debiti della gestione previdenziale	10.374.162	8.535.947
20 Passività della gestione finanziaria	33.083.211	13.114.466
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	30
d) Altre passività della gestione finanziaria	32.936.492	13.070.991
e) Debiti su operazioni forward / future	146.719	43.445
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	467.204	451.795
a) TFR	2.773	357
b) Altre passività della gestione amministrativa	249.820	280.486
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	214.611	170.952
50 Debiti di imposta	-	6.600.740
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	43.924.577	28.702.948
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	883.389.198	877.233.980
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	4.402.637	4.040.085
Controparte per valute da regolare	- 67.650.736	- 35.544.385
Controparte per contratti futures	- 49.520.185	- 34.460.546

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2018	31.12.2017
10 Saldo della gestione previdenziale	20.050.734	29.248.706
a) Contributi per le prestazioni	78.945.274	74.857.610
b) Anticipazioni	- 14.720.153	- 13.452.874
c) Trasferimenti e riscatti	- 12.669.291	- 11.550.135
d) Trasformazioni in rendita	- -	- 223.622
e) Erogazioni in forma di capitale	- 31.510.145	- 20.401.902
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	- -
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 12.972	- 4
i) Altre entrate previdenziali	18.021	19.633
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	3.848.465	2.665.225
a) Dividendi	1.473.018	175.655
b) Utili e perdite da realizzo	- 34	- 36
c) Plusvalenze/Minusvalenze	2.375.481	2.489.606
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.454.986	32.190.212
a) Dividendi e interessi	19.663.458	19.303.928
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 40.118.444	- 12.886.284
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	- -
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	- -
40 Oneri di gestione	853.787	1.378.275
a) Società di gestione	- 640.231	- 1.195.506
b) Banca depositaria	- 213.556	- 182.769
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.460.308	33.477.162
60 Saldo della gestione amministrativa	-	150.220
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	824.683	851.714
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 130.040	- 87.766
c) Spese generali ed amministrative	- 241.296	- 274.382
d) Spese per il personale	- 220.478	- 170.257
e) Ammortamenti	- 4.262	- 5.490
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- -	- -
g) Oneri e proventi diversi	- 13.996	- 7.353
h) Disavanzo esercizio precedente	- -	- -
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 214.611	- 170.952
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.590.426	62.876.088
80 Imposta sostitutiva	3.564.792	6.600.740
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.155.218	56.275.348

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	50.902.339,961	877.233.980	49.174.339,554	820.958.632
a) Quote emesse	4.583.538,390	78.963.295	4.414.146,923	74.877.243
b) Quote annullate	-3.423.722,173	-58.912.561	-2.686.146,516	-45.628.537
c) Variazione del valore quota		-13.895.516		27.026.642
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		6.155.218		56.275.348
Quote in essere alla fine dell'esercizio	52.062.156,178	883.389.198	50.902.339,961	877.233.980

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 17,234.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 16,968.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 20.050.734 e nella colonna 2017 un importo di € 29.248.706, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018:

	31/12/2018
Investimenti diretti	38.080.591,17
Investimenti in gestione	877.511.931,74
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	6.837.562,29
Crediti di imposta	3.553.236,29
TOTALE ATTIVITÀ	925.983.321,49
Passività della gestione previdenziale	9.465.858,35
Passività della gestione finanziaria	32.654.782,40
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	473.483,24
Debiti di imposta	-
TOTALE PASSIVITÀ	42.594.123,99
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	883.389.197,50
Numero delle quote in essere	52.062.156,178
Valore unitario della quota	16,968

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 38.080.591**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi **€ 18.546.661**

Nel mese di ottobre 2012 il fondo Eurofer ha acquistato quote di "Fondo Caesar", un fondo comune d'investimento, immobiliare, chiuso, riservato ad investitori qualificati.

c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi **€ 19.258.107**

Nel corso dell'esercizio 2018 il fondo Eurofer ha acquistato quote del Macquaire European Infrastructure Fund 5 Scsp.

d) Depositi bancari **€ 275.823**

Riportiamo le movimentazioni avvenute nell'esercizio 2018:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi	Quote di Fondi Mobiliari Chiusi
Esistenze iniziali	21.192.455	12.203.190
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	-	5.831.899
Rivalutazioni	2.334.206	1.473.018
Altri	-	
<u>Decrementi</u>		
Vendite	-4.980.000	-250.000
Rimborsi	-	
Svalutazioni	-	
Altri	-	
Rimanenze finali	18.546,661	19.258.107

20 – Investimenti in gestione **€ 885.340.283**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società:

- Allianz Global Investors Europe GmbH;
- Amundi SGR S.p.A.;
- Anima SGR S.p.A.;
- Credit Suisse (Italy) S.p.A.;
- Deutsche Bank S.p.A.;
- Eurizon Capital SGR S.p.A.;

le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Allianz Global Investors Europe GmbH	129.318.816
Amundi SGR S.p.A.	149.819.146
Anima SGR S.p.A.	93.797.300
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	149.362.619
Deutsche Bank S.p.A.	227.898.666
Eurizon Capital SGR S.p.	94.705.675
Totale risorse in gestione	844.902.222

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 885.340.283), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 33.083.211) , secondo il seguente prospetto:

Totale Risorse in Gestione	844.902.222
Disponibilità liquide - Conto raccolta	6.479.502
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni	586.225
Interessi – conto raccolta	-8.770
Interessi – conto liquidazione	-3.087
Crediti Previdenziali	363.039
Debiti per commissioni banca depositaria	-50.503
Ritenuta obbligazioni perpetual	-11.556
Totale	852.257.072

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 17.357.672

La voce è composta per € 10.295.034 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 6.479.502 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria , per € 586.225 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e da -3.089 per ratei maturati sui conti corrente.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Conti EUR gestori	EUR	6.802.144	4.318.549
Conti USD gestori	USD	1.573.800	975.888
Conti AUD gestori	AUD	648.332	182.216
Conti GBP gestori	GBP	479.612	117.339
Conti CAD gestori	CAD	221.464	116.823

Conti CHF gestori	CHF	8.450	29.141
Conti JPY gestori	JPY	478.861	23.900
Conti SEK gestori	SEK	9.803	21.839
Conti DKK gestori	DKK	12.468	13.967
Conti NOK gestori	NOK	9.185	13.805
Conti NZD gestori	NZD	9.847	9.322
Conti SGD gestori	SGD	25.462	3.817
Conti HKD gestori	HKD	5.606	2.616
Depositi bancari - COLLATERAL Collateral	EUR	10.000	-
Totale		10.295.034	5.829.222

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Conto contributi	EUR	6.479.502	6.319.396
Conto rimborsi	EUR	586.225	60.276
Totale		7.065.727	6.379.672

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 362.643.664

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di Stato altri paesi UE	258.355.482	217.320.206
Titoli di Stato Italia	100.391.012	123.837.981
Titoli di Stato altri paesi OCSE	3.532.246	2.052.664
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri Stati	364.924	-
Totale	362.643.664	343.210.851

d) Titoli di debito quotati

€ 226.977.693

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	146.606.995	148.302.498
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	55.293.344	59.319.753
Titoli di debito quotati - Italia	23.606.892	26.002.237
Titoli di debito quotati - Paesi nonOCSE	1.470.462	1.159.511
Totale	226.977.693	234.783.999

e) Titoli di capitale quotati

€ 216.659.832

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	171.381.129	182.272.648
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	40.145.341	45.260.547
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	3.414.982	3.876.978
Titoli di capitale quotati - Italia	1.718.380	1.918.005
Totale	216.659.832	233.328.178

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

€ 19.814.610

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote di OICVM - Altri paesi UE	9.919.918	18.284.279
Quote di OICVM - Italia	9.894.692	10.340.581
Totale	19.814.610	28.624.860

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
MACQUAIRE EUROPEAN INFRASTRUCTURE FUND 5 SCSp	QU00000MEIF5	I.G - OICVM UE NQ	19.258.107	2,08
Fondo Caesar	IT0004660186	I.G - OICVM IT NQ	18.546.661	2,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.655.714	1,15
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	9.894.692	1,07
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	9.301.447	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.698.588	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.402.482	0,91
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.113.028	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.381.427	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.072.618	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.370.865	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.865.625	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2023 2	DE0001102325	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.831.700	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.679.698	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.536.490	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.388.743	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.347.727	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102424	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.326.748	0,57
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.247.375	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.246.709	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.036.830	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.007.375	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.992.090	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.967.478	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.903.017	0,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.841.347	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.834.333	0,52

Comparto Bilanciato

BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.691.900	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.678.264	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.557.478	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.541.663	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.459.433	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012839	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.319.995	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.223.080	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.093.418	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.055.135	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.051.875	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.779.300	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.760.760	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.745.281	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.724.904	0,40
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	3.677.570	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.538.074	0,38
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.517.877	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.407.097	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.365.180	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES0000012621	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.254.759	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES0000012273	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.247.398	0,35
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.226.147	0,35
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.126.200	0,34
Altri			577.108.865	62,23
Totale		Totale Portafoglio	863.900.567	93,16

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	100.391.011	258.355.482	3.532.246	364.925	362.643.664
Titoli di Debito quotati	23.606.892	146.606.995	55.293.345	1.470.461	226.977.693
Titoli di Capitale quotati	1.718.380	40.145.341	171.381.129	3.414.982	216.659.832
Quote di OICR	9.894.692	9.919.918	-	-	19.814.610
Quote di OICR non quotati	18.546.661	19.258.107	-	-	37.804.768
Depositi bancari	10.570.857	-	-	-	10.570.857
Totale	164.728.493	474.285.843	230.206.720	5.250.368	874.471.424

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	362.643.664	216.605.679	84.506.957	7.079.301	670.835.601
USD	-	6.666.004	135.009.061	1.580.606	143.255.671
JPY	-	-	18.237.029	479.211	18.716.240
GBP	-	3.706.010	11.278.265	480.925	15.465.200
CHF	-	-	6.242.171	8.633	6.250.804
SEK	-	-	1.530.090	9.802	1.539.892
DKK	-	-	935.901	12.469	948.370
NOK	-	-	850.130	9.185	859.315
CAD	-	-	7.853.281	221.478	8.074.759
AUD	-	-	4.675.295	648.332	5.323.627
HKD	-	-	1.938.773	5.606	1.944.379

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
SGD	-	-	1.099.553	25.463	1.125.016
NZD	-	-	122.704	9.846	132.550
Totale	362.643.664	226.977.693	274.279.210	10.570.857	874.471.424

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ADOBE INC	US00724F1012	28/12/2018	01/02/2019	91	USD	1,1435	-17.769
AIA GROUP LTD	HK0000069689	28/12/2018	01/03/2019	2.400	HKD	8,9534	-17.227
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	28/12/2018	01/02/2019	25	USD	1,1435	-22.899
AMAZON.COM INC	US0231351067	28/12/2018	01/02/2019	16	USD	1,1435	-20.695
APPLE INC	US0378331005	28/12/2018	01/02/2019	215	USD	1,1435	-29.395
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	28/12/2018	01/02/2019	1.009	USD	1,1435	-21.536
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	28/12/2018	01/02/2019	1.437	CAD	1,5591	-16.233
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	DE0005190037	28/12/2018	01/02/2019	953	EUR	1,0000	-59.205
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	28/12/2018	01/02/2019	190.000	EUR	1,0000	-213.975
BP PLC	GB0007980591	28/12/2018	01/02/2019	3.187	GBP	0,9015	-17.947
BROADCOM INC	US11135F1012	28/12/2018	01/02/2019	88	USD	1,1435	-19.529
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	28/12/2018	01/02/2019	1.460.000	EUR	1,0000	-1.690.709
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2025 2,5	IT0005345183	28/12/2018	01/02/2019	660.000	EUR	1,0000	-671.143
CARLSBERG AS-B	DK0010181759	28/12/2018	01/03/2019	185	DKK	7,4674	-17.177
CITIGROUP INC	US1729674242	28/12/2018	01/02/2019	386	USD	1,1435	-17.508
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	28/12/2018	01/02/2019	570	USD	1,1435	-17.135
COMERICA INC	US2003401070	28/12/2018	01/02/2019	1.557	USD	1,1435	-92.491
ELI LILLY & CO	US5324571083	28/12/2018	01/02/2019	186	USD	1,1435	-18.589
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	28/12/2018	01/02/2019	156	EUR	1,0000	-17.179
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	28/12/2018	01/02/2019	325	USD	1,1435	-19.389
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2024 2	FI4000079041	28/12/2018	01/02/2019	30.000	EUR	1,0000	-33.738
FIRST REPUBLIC BANK/CA	US33616C1009	28/12/2018	01/02/2019	1.257	USD	1,1435	-96.737
FORD MOTOR CO	US3453708600	28/12/2018	01/02/2019	7.376	USD	1,1435	-50.413
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	28/12/2018	01/02/2019	200.000	EUR	1,0000	-219.680
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	28/12/2018	01/02/2019	322	USD	1,1435	-17.437
HARLEY-DAVIDSON INC	US4128221086	28/12/2018	01/02/2019	2.021	USD	1,1435	-60.063
HOME DEPOT INC	US4370761029	28/12/2018	01/02/2019	141	USD	1,1435	-21.004
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	28/12/2018	01/08/2019	800	JPY	126,2598	-18.470
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	28/12/2018	01/02/2019	154	USD	1,1435	-17.622
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	28/12/2018	01/02/2019	2.451	GBP	0,9015	-17.852
HUNTINGTON BANCSHARES INC	US4461501045	28/12/2018	01/02/2019	8.961	USD	1,1435	-93.241
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	28/12/2018	01/04/2019	2.654	EUR	1,0000	-18.357
INTEL CORP	US4581401001	28/12/2018	01/03/2019	513	USD	1,1435	-20.988
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	28/12/2018	01/02/2019	177	USD	1,1435	-17.508
KEYCORP	US4932671088	28/12/2018	01/02/2019	7.188	USD	1,1435	-91.903
KIMBERLY-CLARK CORP	US4943681035	28/12/2018	01/02/2019	173	USD	1,1435	-17.140
LOWES COS INC	US5486611073	28/12/2018	01/02/2019	215	USD	1,1435	-17.286
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	28/12/2018	01/02/2019	120	USD	1,1435	-19.550
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	28/12/2018	01/02/2019	285	USD	1,1435	-18.798
MICROSOFT CORP	US5949181045	28/12/2018	01/02/2019	2.168	USD	1,1435	-190.467
NESTLE SA-REG	CH0038863350	28/12/2018	01/03/2019	311	CHF	1,1256	-22.032
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	28/12/2018	01/03/2019	254	CHF	1,1256	-18.950
NOVOZYMES A/S-B SHARES	DK0060336014	28/12/2018	01/03/2019	440	DKK	7,4674	-17.159
ORACLE CORP	US68389X1054	28/12/2018	01/02/2019	429	USD	1,1435	-16.827
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	28/12/2018	01/02/2019	249	USD	1,1435	-18.143
PEUGEOT SA	FR0000121501	28/12/2018	01/02/2019	3.269	EUR	1,0000	-59.895

Comparto Bilanciato

PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	28/12/2018	01/02/2019	279	USD	1,1435	-22.263
RED HAT INC	US7565771026	28/12/2018	01/02/2019	112	USD	1,1435	-17.112
REGIONS FINANCIAL CORP	US7591EP1005	28/12/2018	01/02/2019	7.893	USD	1,1435	-92.213
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	28/12/2018	01/03/2019	81	CHF	1,1256	-17.502
SVB FINANCIAL GROUP	US78486Q1013	28/12/2018	01/02/2019	498	USD	1,1435	-82.770
TESLA INC	US88160R1014	28/12/2018	01/02/2019	185	USD	1,1435	-54.053
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JP3910660004	28/12/2018	01/08/2019	400	JPY	126,2598	-16.706
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	28/12/2018	01/02/2019	397	CAD	1,5591	-17.204
UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	28/12/2018	01/03/2019	387	GBP	0,9015	-17.883
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	28/12/2018	01/02/2019	150	USD	1,1435	-17.955
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	28/12/2018	01/02/2019	192	USD	1,1435	-17.700
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	28/12/2018	01/02/2019	970	EUR	1,0000	-17.297
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	28/12/2018	01/02/2019	208	USD	1,1435	-19.531
YAMAHA MOTOR CO LTD	JP3942800008	28/12/2018	01/08/2019	3.100	JPY	126,2598	-53.385
Totale							-4.692.564

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	28/12/2018	01/02/2019	550.000	EUR	1,0000	571.088
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	28/12/2018	01/02/2019	1.550.000	EUR	1,0000	1.648.102
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	28/12/2018	01/02/2019	260.000	EUR	1,0000	270.457
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	27/12/2018	01/02/2019	3.463	EUR	1,0000	819.621
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	28/12/2018	01/02/2019	80.000	EUR	1,0000	83.384
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	28/12/2018	01/02/2019	4.529	USD	1,1435	134.331
MYLAN NV	NL0011031208	28/12/2018	01/02/2019	1.308	USD	1,1435	31.190
REPSOL SA-RTS 24/12/2018	ES06735169D7	28/12/2018	01/03/2019	138	USD	1,0000	2.621
SUZUKI MOTOR CORP	JP3397200001	28/12/2018	01/08/2019	333	USD	126,2598	44.369
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	28/12/2018	01/02/2019	220	EUR	1,0000	94.567
WELLS FARGO & CO	US9497461015	28/12/2018	01/02/2019	889	USD	1,1435	489.495
Totale							4.189.225

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	CORTA	USD	-13.258.505
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	CORTA	EUR	-4.401.520
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar19	CORTA	JPY	-2.143.426
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar19	CORTA	GBP	-1.187.054
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-25.675.780
Futures	Euro-OAT Future Mar19	CORTA	EUR	-4.976.400
Futures	Short Euro-BTP Fu Mar19	LUNGA	EUR	3.100.160
Opzioni	EURO-BUND OPTION Feb19P 160 (P160,00 / 1000)	LUNGA	EUR	19.500
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar19	CORTA	EUR	-1.986.820
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-927.640
Futures	Euro-BTP Future Mar19	LUNGA	EUR	1.917.300
Totale				-49.520.185

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	CORTA	2.353.500	1,6238	-1.449.378
CAD	CORTA	2.936.100	1,5613	-1.880.548
CAD	LUNGA	13.000	1,5613	8.326
CHF	CORTA	2.557.200	1,1269	-2.269.234
CHF	LUNGA	5.000	1,1269	4.437
DKK	CORTA	2.714.000	7,4625	-363.688
DKK	LUNGA	30.000	7,4625	4.020
GBP	CORTA	6.293.200	0,8976	-7.011.531
GBP	LUNGA	20.000	0,8976	22.283
HKD	CORTA	5.660.000	8,9502	-632.392
JPY	CORTA	681.230.000	125,4207	-5.431.560
JPY	LUNGA	25.000.000	125,4207	199.329
NOK	CORTA	1.751.000	9,8988	-176.891
NZD	CORTA	129.200	1,7048	-75.786
SEK	CORTA	5.333.000	10,1350	-526.196
SEK	LUNGA	47.000	10,1350	4.637
SGD	CORTA	384.000	1,5582	-246.446
USD	CORTA	56.277.000	1,1432	-49.229.760
USD	LUNGA	1.600.000	1,1432	1.399.642
Totale				-67.650.736

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,160	4,672	5,609	5,817
Titoli di Debito quotati	3,686	3,867	4,117	5,823

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. Art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2018 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
EUROFER - BILANCIATO - ALLIANZ / sottotpf	LU1483495336	606	EUR	618.471
EUROFER - BILANCIATO - EURIZON / sottotpf	LU0457148020	39.105	EUR	9.301.447
EUROFER - BILANCIATO - AMUNDI / sottotpf	XS1782508508	200.000	EUR	195.664
EUROFER - BILANCIATO - AMUNDI / sottotpf	XS1110558407	100.000	EUR	102.344
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottotpf	FR0000045072	11.277	EUR	106.342
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottotpf	IT0000062957	17.358	EUR	128.033
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottotpf	US6174464486	4.880	USD	169.262
EUROFER - BILANCIATO - EURIZON / sottotpf	IT0000072618	48.950	EUR	94.953
EUROFER - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottotpf	XS1195574881	700.000	EUR	713.258
EUROFER - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottotpf	XS1639488771	475.000	EUR	438.705
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottotpf	GB0002162385	7.971	GBP	33.348
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottotpf	US46625H1005	8.931	USD	762.668
EUROFER - BILANCIATO - AMUNDI / sottotpf	USF8586CH211	850.000	USD	712.784
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottotpf	FR0000131104	2.754	EUR	108.714
EUROFER - BILANCIATO - CREDIT SUISSE / sottotpf	XS1004118904	750.000	EUR	795.863
EUROFER - BILANCIATO - ANIMA / sottotpf	IT0005158743	919.667	EUR	9.894.692
EUROFER - BILANCIATO - AMUNDI / sottotpf	FR0013348802	900.000	EUR	896.148
EUROFER - BILANCIATO - EURIZON / sottotpf	FR0000131104	2.688	EUR	106.109
EUROFER - BILANCIATO - ALLIANZ / sottotpf	DE0008404005	1.858	EUR	325.410
EUROFER - BILANCIATO - AMUNDI / sottotpf	XS1647404554	300.000	EUR	294.498
				25.798.713

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-201.397.281	172.561.893	-28.835.388	373.959.174
Titoli di Debito quotati	-61.360.522	57.307.613	-4.052.909	118.668.135
Titoli di capitale quotati	-161.981.210	161.479.759	-501.451	323.460.969
Quote di OICR	-3.443.003	9.171.755	5.728.752	12.614.758
Totale	-428.182.016	400.521.020	-27.660.996	828.703.036

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	79	-	79	373.959.174	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	118.668.135	-
Titoli di Capitale quotati	80.468	76.283	156.751	323.460.969	0,048
Quote di OICR	-	-	-	12.614.758	-
Totale	80.547	76.283	156.830	828.703.036	0,019

i) Opzioni acquistate

€ -3.166

La voce rappresenta l'importo delle opzioni su futures acquistate nel corso dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 6.840.651

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

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ratei e risconti attivi su titoli	6.840.651	6.908.308
Totale	6.840.651	6.908.308

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 32.632.023

La voce è costituita per € 32.192.917 da crediti per operazioni da regolare, per € 363.039, da operazioni di cambio comparto avvenuti a fine anno e per € 76.067 da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 2.417.304

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2018.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 328.109

a) Cassa e depositi bancari

€ 170.339

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 3.274

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.473

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 151.023

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta

€ 3.564.792

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale credito è stato compensato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2019 con il debito delle altre linee di investimento.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 10.374.162

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 10.374.162

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	6.378.534	3.004.815
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.817.610	2.157.323
Passività della gestione previdenziale	511.752	1.482.031
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	480.351	217.114
Contributi da riconciliare	369.147	541.055
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	250.715	567.543
Erario ritenute su redditi da capitale	207.985	203.187
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	187.382	208.311
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	60.246	72.532
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	51.393	30.012
Contributi da rimborsare	33.136	30.870
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	9.217	-
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	7.148	8.891
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	5.597	-
Contributi da identificare	3.949	12.217
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	46
Totale	10.374.162	8.535.947

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2018 che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 33.083.211

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 32.936.492

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per operazioni da regolare	32.451.453	11.178.131
Debiti per commissioni di overperformance	201.987	1.653.954
Debiti per commissione di gestione	220.993	190.702
Debiti per commissioni banca depositaria	50.503	48.204
Ritenute su titoli	11.556	-
Totale	32.936.492	13.070.991

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 146.719

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2018.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 467.204

a) TFR

€ 2.773

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2018.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 249.820

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 214.611

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2018, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi. Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 – Debiti di imposta

€ -

Nulla da segnalare.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 883.389.198

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 927.313.775, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 43.924.577.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 4.402.637

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

- € 220.757: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 4.181.880: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2019.

Controparte per valute da regolare

€ -67.650.736

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2018 a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures

€ - 49.520.185

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 20.050.734

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 78.945.274

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi abbinati:	75.615.435	71.050.620
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>12.516.094</i>	<i>10.765.788</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>13.186.924</i>	<i>11.475.995</i>
<i>TFR</i>	<i>49.912.417</i>	<i>48.808.837</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	2.519.519	3.070.704
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	810.320	736.244
Contributi per ristoro posizioni	-	42
Totale	78.945.274	74.857.610

b) Anticipazioni

€ -14.720.153

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018. Nel 2017 tale voce ammontava a € -13.452.874.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 12.669.291

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Riscatto per conversione comparto	5.641.840	6.322.821
Trasferimento posizione ind.le in uscita	2.877.858	3.023.836
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.139.501	1.237.742
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.359.024	782.857
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	628.582	135.797
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	11.239	47.082
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	11.247	-
Totale complessivo	12.669.291	11.550.135

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -31.510.145

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Al 2017 tale voce ammontava a € -20.401.902.

h) Altre uscite previdenziali

€ -12.972

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ 18.021

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 3.848.465

La voce si riferisce al risultato economico della gestione finanziaria diretta .

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -20.454.986

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	9.395.390	-9.348.841
Titoli di Debito quotati	5.431.556	-9.612.570
Titoli di Capitale quotati	4.823.151	-15.148.537
Quote di OICR	-	-3.081.497
Opzioni	-	198.654
Depositi bancari	13.361	183.281
Futures	-	-954.816
Risultato della gestione cambi	-	-2.531.584
Commissioni di negoziazione	-	-156.830
Commissioni di retrocessione	-	333.588
Imposta sostitutiva	-	-149
Altri ricavi	-	172.299
Altri costi	-	-171.442
Totale	19.663.458	-40.118.444

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione

€ -853.787

a) Società di gestione

€ -640.231

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di overperf. 2018	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di overperf. 2017
ALLIANZ	131.572	-	122.835	358.293
AMUNDI	119.770	-13.757	117.757	71.786
ANIMA	100.797	-	98.310	69.585
CREDIT SUISSE	119.529	-	117.759	64.526
DEUTSCHE BANK	111.297	-	106.231	-
EURIZON	71.023	-	68.423	-

Totale	653.988	-13.757	631.315	564.190
--------	---------	---------	---------	---------

Le convenzioni di gestione di gestori ALLIANZ, AMUNDI, ANIMA, CREDIT SUISSE prevedono che le commissioni di performance vengano fissate a fine mandato (31/10/2020).

b) Banca Depositaria **€ -213.556**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 2017 tale voce ammontava ad € -182.769

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -17.460.308**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -20.454.986 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -853.787.

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

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

L'avanzo amministrativo 2018 è stato investito per € 66.609 in data 28.02.2019.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 824.683**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote associative	368.850	402.541
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	280.768	285.110
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	170.952	160.697
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.737	2.755
Quote iscrizione	376	611
Totale	824.683	851.714

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2017 che è stato rinviato all'esercizio 2018 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -130.040**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2017 tale voce ammontava a € -87.766

c) Spese generali ed amministrative **€ -241.296**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2017 tale voce ammontava a € -274.382.

d) Spese per il personale **€ -220.478**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2017 tale voce ammontava a € -170.257.

e) Ammortamenti **€ -4.262**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ -13.996**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -214.611**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo. Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 2.590.426**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 3.564.792**

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	879.824.406	
Patrimonio al 31 dicembre 2017	- 877.233.980	
Variazione del patrimonio 2018		2.590.426
Saldo della gestione previdenziale	- 20.050.734	
Rendimento della gestione		-17.460.309
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	<i>-17.445.442</i>	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	<i>-14.867</i>	

Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-369.227	
Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		-17.823.961
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico)		3.564.792

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 6.155.218**

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – CompartoGarantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi Bancari	-	-
20 Investimenti in gestione	106.825.493	94.269.710
a) Depositi bancari	7.359.310	35.659.034
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	83.763.124	48.841.238
d) Titoli di debito quotati	13.626.696	7.361.489
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	1.694.720	1.821.288
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	306.822	159.534
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	74.821	427.127
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.245.407	-
40 Attività della gestione amministrativa	616.436	641.213
a) Cassa e depositi bancari	354.632	483.864
b) Immobilizzazioni immateriali	5.434	8.670
c) Immobilizzazioni materiali	5.762	2.116
d) Altre attività della gestione amministrativa	250.608	146.563
50 Crediti di imposta	345.932	90.585
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	109.033.268	95.001.508

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Passività della gestione previdenziale	2.360.640	2.201.786
a) Debiti della gestione previdenziale	2.360.640	2.201.786
20 Passività della gestione finanziaria	59.470	83.009
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	48
d) Altre passività della gestione finanziaria	59.470	82.961
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.245.407	-
40 Passività della gestione amministrativa	528.718	490.729
a) TFR	4.602	575
b) Altre passività della gestione amministrativa	486.523	452.064
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	37.593	38.090
50 Debiti di imposta	4.910	134
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.199.145	2.775.658
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	104.834.123	92.225.850
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	7.305.754	6.511.470
Controparte per valute da regolare	-	-
Controparte per contratti futures	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2018	31.12.2017
10 Saldo della gestione previdenziale	13.465.404	8.352.254
a) Contributi per le prestazioni	22.098.536	16.106.780
b) Anticipazioni	- 1.499.930	- 1.525.125
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.023.291	- 4.057.583
d) Trasformazioni in rendita	- -	- 72.857
e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.114.297	- 2.098.961
f) Premi per prestazioni accessorie	- -	- -
g) Prestazioni periodiche	- -	- -
h) Altre uscite previdenziali	- 32	- -
i) Altre entrate previdenziali	4.418	- -
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- -	- -
a) Dividendi	- -	- -
b) Utili e perdite da realizzo	- -	- -
c) Plusvalenze/Minusvalenze	- -	- -
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 969.888	191.449
a) Dividendi e interessi	918.539	917.248
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.912.893	- 726.382
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	- -	- -
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	24.466	583
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	- -	- -
40 Oneri di gestione	- 228.282	201.113
a) Società di gestione	- 204.951	- 182.503
b) Banca depositaria	- 23.331	- 18.610
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 1.198.170	9.664
60 Saldo della gestione amministrativa	- 1.121.920	242.112
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 215.788	- 141.456
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 400.412	- 442.223
c) Spese generali ed amministrative	- 365.862	- 274.405
d) Spese per il personale	- 7.072	- 8.849
e) Ammortamenti	- -	- -
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- 95.193	- 11.849
g) Oneri e proventi diversi	- -	- -
h) Disavanzo esercizio precedente	- 37.593	- 38.090
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- -	- -
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.267.234	8.584.702
80 Imposta sostitutiva	341.039	90.468
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.608.273	8.675.170

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.598.259,590	92.225.850	6.908.522,986	83.550.680
a) Quote emesse	1.838.984,944	22.102.954	1.330.358,045	16.106.780
b) Quote annullate	-715.500,534	-8.637.550	-640.621,441	-7.754.526
c) Variazione del valore quota		-857.131		322.916
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		12.608.273		8.675.170
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.721.744,000	104.834.123	7.598.259,590	92.225.850

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 12,138.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 12,020.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 13.465.404 e nella colonna 2017 un importo di € 8.352.254, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018:

	31/12/2018
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	104.949.520,98
Attività della gestione amministrativa	-
Proventi maturati e non riscossi	305.463,71
Crediti di imposta	345.932,25
TOTALE ATTIVITÀ	105.600.916,94
Passività della gestione previdenziale	707.324,67
Passività della gestione finanziaria	-
Passività della gestione amministrativa	-
Oneri maturati e non liquidati	59.469,43
Debiti di imposta	-
TOTALE PASSIVITÀ	766.794,10
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	104.834.122,84
Numero delle quote in essere	8.721.744,000
valore unitario della quota	12,020

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.

Attività

10 – Investimenti diretti

€ -

Non sono presenti investimenti diretti su questo comparto.

20 – Investimenti in gestione

€ 106.825.493

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono state affidate a UnipolSai Assicurazioni Spa che gestisce il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni Spa	103.659.891
Totale risorse in gestione	103.659.891

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 106.825.493), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 59.470), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse in gestione	103.659.891
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.226.315
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	812.695
Crediti Previdenziali	74.288
Interessi – conto liquidazione	-354
Interessi – conto raccolta	-1.004
Debiti per commissioni banca depositaria	-5.808
Totale	106.766.023

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 7.359.310

La voce è composta per € 4.321.658 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 2.226.315 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 812.695 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e per € -1.358 dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Conti EUR Gestori	EUR	4.321.658	32.695.731
Totale		4.321.658	32.695.731

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Conto contributi	EUR	2.226.315	2.052.449
Conto rimborsi	EUR	812.695	910.854
Totale		3.039.010	2.963.303

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 83.763.124

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	63.440.352	37.028.374
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	20.322.772	11.812.864
Totale	83.763.124	48.841.238

d) Titoli di debito quotati

€ 13.626.696

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di debito quotati - Italia	2.430.280	3.029.733
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	7.607.021	3.523.468
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	3.589.395	808.288
Totale	13.626.696	7.361.489

e) Titoli di capitale quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 1.694.720

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.694.720	1.821.288
Totale	1.694.720	1.821.288

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.584.652	12,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.034.117	10,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.334.370	9,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.810.894	9,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.677.073	8,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.654.342	7,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.309.397	4,87
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.993.390	4,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.025.400	2,77
BUONI ORDINARI DEL TES 13/12/2019 ZERO COUPON	IT0005355570	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.994.200	1,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.901.596	1,74
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.811.124	1,66
UBS ETF MSCI EMU UCITS ETF	LU0147308422	I.G - OICVM UE	1.694.720	1,55
RCI BANQUE SA 04/11/2024 FLOATING	FR0013292687	I.G - TDebito Q UE	1.303.531	1,20
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	I.G - TDebito Q UE	1.292.317	1,19
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	I.G - TDebito Q OCSE	1.094.830	1,00
FCA BANK SPA IRELAND 17/06/2021 FLOATING	XS1753030490	I.G - TDebito Q IT	1.065.438	0,98
MCKESSON CORP 12/02/2020 FLOATING	XS1771768188	I.G - TDebito Q OCSE	929.749	0,85
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 15/04/2024 FLOATING	BE6301509012	I.G - TDebito Q UE	925.893	0,85
VONOVIA FINANCE BV 22/12/2022 FLOATING	DE000A19X793	I.G - TDebito Q UE	884.376	0,81
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 21/11/2022 ,75	IT0005314544	I.G - TStato Org.Int Q IT	868.545	0,80
MICHELIN LUXEMBOURG SCS 28/05/2022 1,125	XS1233732194	I.G - TDebito Q UE	820.528	0,75
ING BANK NV 26/11/2021 ,375	XS1914937021	I.G - TDebito Q UE	804.608	0,74
SAP SE 10/03/2022 ,25	DE000A2TSTD0	I.G - TDebito Q UE	801.664	0,74
CITIGROUP INC 21/03/2023 FLOATING	XS1795253134	I.G - TDebito Q OCSE	784.664	0,72
GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	XS1609252645	I.G - TDebito Q OCSE	780.152	0,72
VONOVIA FINANCE BV 15/01/2024 ,75	DE000A19UR61	I.G - TDebito Q UE	774.104	0,71
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 20/03/2022 VARIABLE	IT0005090995	I.G - TStato Org.Int Q IT	764.024	0,70
ACEA SPA 08/02/2023 FLOATING	XS1767087940	I.G - TDebito Q IT	714.255	0,66
SNAM SPA 02/08/2024 FLOATING	XS1657785538	I.G - TDebito Q IT	650.587	0,60
Totale		Totale Portafoglio	99.084.540	90,90

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	63.440.353	20.322.771	-	83.763.124
Titoli di Debito quotati	2.430.280	7.607.021	3.589.395	13.626.696
Quote di OICR	-	1.694.720	-	1.694.720
Depositi bancari	4.321.658	-	-	4.321.658
Totale	70.192.291	29.624.512	3.589.395	103.406.198

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	83.763.124	13.626.696	1.694.720	4.321.658	103.406.198
Totale	83.763.124	13.626.696	1.694.720	4.321.658	103.406.198

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

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

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,511	3,600	-
Titoli di Debito quotati	0,133	1,558	0,154

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2018 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	1.300.000	EUR	1.292.317
Totale				1.292.317

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-79.550.088	43.385.241	-36.164.847	122.935.329
Titoli di Debito quotati	-14.236.544	7.580.053	-6.656.491	21.816.597
Quote di OICR	-908.100	729.870	-178.230	1.637.970
Totale	-94.694.732	51.695.164	-42.999.568	146.389.896

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	122.935.329	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	21.816.597	-
Quote di OICR	-	-	-	1.637.970	-
Totale	-	-	-	146.389.896	-

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 306.822

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

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ratei e risconti attivi su titoli	306.822	159.534
Totale	306.822	159.534

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€-

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 74.821

La voce è costituita, per € 74.288, da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 533, da crediti derivanti da commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2016.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.245.407

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 616.436

a) Cassa e depositi bancari

€ 354.632

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 5.434

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.762

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 250.608

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta

€ 345.932

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale credito è stato compensato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2019 con il debito delle altre linee di investimento.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.360.640

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.360.640

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi da riconciliare	612.563	872.027
Debiti verso aderenti Prestazione previdenziale	590.627	342.714
Erario ritenute su redditi da capitale	345.132	327.479
Debiti verso aderenti Anticipazioni	227.195	177.023
Passività della gestione previdenziale	179.606	201.520
Debiti verso aderenti Riscatto immediato	99.039	86.624
Debiti verso Fondi Pensione Trasferimenti in uscita	94.091	56.450
Trasferimenti da riconciliare in entrata	85.282	48.371
Contributi da rimborsare	54.987	49.753
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	33.148	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	15.658	103
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	7.240	6.066
Contributi da identificare	6.553	19.691
Debiti verso aderenti Riscatto totale	6.206	9.604
Debiti verso aderenti Riscatto parziale	3.313	4.287
Erario addizionale regionale redditi da capitale	-	74
Erario addizionale comunale redditi da capitale	-	-
Totale	2.360.640	2.201.786

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2018 e in particolare nel mese di dicembre 2018 che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 59.470**

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

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

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 59.470**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per commissioni di garanzia	45.996	66.827
Debiti per commissione di gestione	7.666	11.138
Debiti per commissioni banca depositaria	5.808	4.996
Totale	59.470	82.961

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.245.407

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 528.718

a) TFR

€ 4.602

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2018.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 486.523

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 37.593

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2018, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi. Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 – Debiti di imposta

€ 4.910

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sulle garanzie di risultato maturate sulle singole posizioni individuali disinvestite nel corso dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2019.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 104.834.123

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 109.033.268 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 4.199.145.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 7.305.754

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

- € 366.325: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 6.939.429: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2019.

Controparte per valute da regolare

€ -

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2018 a copertura del rischio di cambio.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 13.465.404

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 22.098.536

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi abbinati:	19.958.831	13.617.080
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>1.217.905</i>	<i>999.150</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>7.639.432</i>	<i>3.663.524</i>
<i>TFR</i>	<i>11.101.494</i>	<i>8.954.406</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.638.006	1.750.011
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	501.699	739.689
Totale	22.098.536	16.106.780

b) Anticipazioni

€ -1.499.930

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018. Nel 2017 tale voce ammontava a € -1.525.125.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.023.291

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Riscatto per conversione comparto	-2.637.098	-3.333.705
Trasferimento posizione individuale in uscita	-670.316	-350.374
Liquidazione posizioni - riscatto immediato	-380.048	-268.978
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-223.671	-80.157
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-76.500	-21.445
Liquidazione posizioni – Rata RI.TA.	-35.658	0
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-	-2.924
Totale complessivo	-4.023.291	-4.057.583

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -3.114.297

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Ne l 2017 tale voce ammontava a € -2.098.961.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali **€ -32**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 4.418**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -969.888**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	877.093	-1.182.802
Titoli di Debito quotati	35.249	-428.746
Quote di OICR	54.154	-304.798
Depositi bancari	-47.957	-
Commissioni di retrocessione	-	3.511
Altri costi	-	-58
Totale	918.539	-1.912.893

Gli "Altri costi" sono costituiti da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 24.466**

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ -228.282**

a) Società di gestione **€ -204.951**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di garanzia 2018	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di garanzia 2017
Pioneer	-	-	-54.758	-49.780
UnipolSai Assicurazioni Spa	-29.279	-175.672	-11.138	-66.827
Totale	-29.279	-175.672	-65.896	-116.607

b) Banca Depositaria

€ -23.331

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2017 tale costo era pari a € 18.610.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ -1.198.888

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 969.888 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 228.282.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

L'avanzo amministrativo 2018 è stato investito per € 79.343 in data 28.02.2019.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.121.920

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote associative	516.683	470.475
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	465.907	459.517
Quote iscrizione	96.014	179.281
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	38.090	22.935
Trattenute per copertura oneri funzionamento	5.226	3.078
Totale	1.121.920	1.135.286

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2017, che è stato rinviato all'esercizio 2018 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -215.788

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2017 tale voce ammontava a € 141.456.

c) Spese generali ed amministrative

€ -400.412

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2017 tale voce ammontava a € 442.223

d) Spese per il personale **€ -365.862**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2017 tale voce ammontava a € 274.405.

e) Ammortamenti **€ -7.072**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ -95.193**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -37.593**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo. Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 12.267.234**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 341.039**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sul decremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 345.932.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	104.488.191	
Patrimonio al 31 dicembre 2017	- 92.225.850	
Variazione del patrimonio 2018		12.262.341
Saldo della gestione previdenziale	- 13.465.404	
Rendimento della gestione		-1.222.636
Di cui:		

<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	-940.847	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	-281.789	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-612.697	
Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		-1.729.662
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018(voce 80 Conto Economico)		345.932

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

La differenza di € 4.893 rappresenta il costo per imposta sostitutiva derivante dall'erogazione da parte della compagnia di assicurazione di un rendimento minimo garantito sulle posizioni disinvestite.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 12.608.273**

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

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
10-d) Depositi Bancari	-	-
20 Investimenti in gestione	46.869.637	39.780.693
a) Depositi bancari	2.390.710	710.423
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.103.503	13.137.761
d) Titoli di debito quotati	1.994.604	2.260.118
e) Titoli di capitale quotati	22.884.641	19.973.204
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	2.615.330	2.154.070
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	148.099	113.356
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	713.775	1.302.359
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	18.975	129.402
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	23.428	20.307
a) Cassa e depositi bancari	12.358	15.325
b) Immobilizzazioni immateriali	230	274
c) Immobilizzazioni materiali	244	67
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.596	4.641
50 Crediti di imposta	424.671	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	47.317.736	39.801.000

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2018	31.12.2017
10 Passività della gestione previdenziale	602.222	454.908
a) Debiti della gestione previdenziale	602.222	454.908
20 Passività della gestione finanziaria	40.896	104.794
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	2
d) Altre passività della gestione finanziaria	14.135	99.161
e) Debiti su operazioni forward / future	26.761	5.631
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	28.313	21.081
a) TFR	195	18
b) Altre passività della gestione amministrativa	17.934	14.317
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	10.184	6.746
50 Debiti di imposta	-	496.235
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	671.431	1.077.018
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	46.646.305	38.723.982
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	308.908	206.227
Controparte per valute da regolare	- 11.394.161	- 8.307.847
Controparte per contratti futures	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2018	31.12.2017
10 Saldo della gestione previdenziale	9.502.411	8.391.780
a) Contributi per le prestazioni	12.452.639	10.442.320
b) Anticipazioni	- 1.003.880	- 783.883
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.542.238	- 1.025.438
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 422.337	- 241.219
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	18.227	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 1.950.986	2.607.155
a) Dividendi e interessi	733.655	592.019
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.684.641	2.015.136
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 53.773	- 78.740
a) Società di gestione	43.333	71.585
b) Banca depositaria	- 10.440	- 7.155
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 2.004.759	2.528.415
60 Saldo della gestione amministrativa	-	7.668
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	53.395	41.496
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 9.124	- 4.479
c) Spese generali ed amministrative	- 16.930	- 14.008
d) Spese per il personale	- 15.470	- 8.690
e) Ammortamenti	- 300	- 280
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 1.387	- 375
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 10.184	- 6.746
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.497.652	10.927.863
80 Imposta sostitutiva	424.671	- 496.235
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.922.323	10.431.628

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2018		2017	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.069.503,901	38.723.982	1.607.347,263	28.292.354
a) Quote emesse	664.079,387	12.470.866	574.829,188	10.442.320
b) Quote annullate	-158.998,691	-2.968.455	-112.672,550	-2.050.540
c) Variazione del valore quota		-1.580.088		2.039.848
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		7.922.323		10.431.628
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.574.584,597	46.646.305	2.069.503,901	38.723.982

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è pari a € 18,712.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è pari a € 18,118.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2018 un importo di € 9.502.411 e nella colonna 2017 un importo di € 8.391.780, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Si precisa che il numero quote moltiplicato per il valore quote non risulta pari all'importo del patrimonio in quanto il valore quota varia mensilmente.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2018:

	31/12/2018	
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	46.669.495,98	
Attività della gestione amministrativa	-	
Proventi maturati e non riscossi	148.431,30	
Crediti di imposta	424.671,17	
TOTALE ATTIVITÀ		47.242.598,45
Passività della gestione previdenziale	555.397,04	
Passività della gestione finanziaria	26.761,00	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	14.134,94	
Debiti di imposta	-	
TOTALE PASSIVITÀ		596.292,98
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		46.646.305,47
Numero delle quote in essere		2.574.584,597
Valore unitario della quota		18,118

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 46.869.637

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

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Anima	45.417.113
Totale risorse in gestione	45.417.113

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale (€ 46.869.637), al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 40.896), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	45.417.113
Disponibilità liquide - Conto raccolta	679.980
Disponibilità liquide - Conto liquidazione	57.352
Crediti Previdenziali	677.602
Commissioni Banca Depositaria	-2.686
Interessi – conto raccolta	-459
Interessi – conto liquidazione	-161
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	46.828.741

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 2.390.710

La voce è composta per € 1.653.046 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 679.980 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 57.352 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 332, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Conti AUD Gestori	AUD	38.920	8.328

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Conti CAD Gestori	CAD	4.183	2.890
Conti CHF Gestori	CHF	18.237	6.260
Conti DKK Gestori	DKK	10.795	2.647
Conti EUR Gestori	EUR	1.149.253	196.367
Conti GBP Gestori	GBP	140.018	9.105
Conti HKD Gestori	HKD	26.084	1.358
Conti JPY Gestori	JPY	112.498	3.586
Conti NOK Gestori	NOK	16.638	2.879
Conti SEK Gestori	SEK	19.001	1.815
Conti USD Gestori	USD	117.419	9.289
Totale		1.653.046	244.524

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/18	Saldo al 31/12/17
Conti contributi	EUR	679.980	449.840
Conti rimborsi	EUR	57.352	16.057
Totale		737.332	465.897

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 16.103.503

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Italia	4.934.150	7.207.303
Titoli di stato e org. Int. Quotati - Altri stati UE	11.169.353	5.930.458
Totale	16.103.503	13.137.761

d) Titoli di debito quotati

€ 1.994.604

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	1.190.608	1.226.442
Titoli di debito quotati - Italia	603.154	829.622
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	200.842	204.054
Totale	1.994.604	2.260.118

e) Titoli di capitale quotati

€ 22.884.641

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di capitale quotati - Altri paesi OCSE	18.071.409	15.377.002

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Titoli di capitale quotati - Altri paesi UE	4.390.136	4.080.197
Titoli di capitale quotati - Paesi non OCSE	223.844	305.558
Titoli di capitale quotati - Italia	199.252	210.447
Totale	22.884.641	19.973.204

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 2.615.330

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote di OICVM - Italia	2.615.330	2.154.070
Totale	2.615.330	2.154.070

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	2.615.329	5,53
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.129.045	2,39
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	926.974	1,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	921.631	1,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	917.631	1,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	748.774	1,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	687.168	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	624.796	1,32
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	588.815	1,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	577.517	1,22
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	537.184	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	525.955	1,11
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	475.295	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	468.234	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	454.648	0,96
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	444.094	0,94
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	422.835	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	397.112	0,84
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	391.486	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	380.574	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	380.296	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	377.686	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	I.G - TStato Org.Int Q UE	375.249	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	372.287	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	371.154	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	366.249	0,77

BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	364.057	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	358.962	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	350.579	0,74
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	342.118	0,72
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	317.214	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	316.162	0,67
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2019 ZERO COUPON	IT0005347650	I.G - TStato Org.Int Q IT	300.114	0,63
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	293.108	0,62
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	265.923	0,56
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	250.036	0,53
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	246.292	0,52
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	239.138	0,51
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	237.667	0,50
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	226.570	0,48
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	223.588	0,47
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	221.204	0,47
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	219.125	0,46
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	218.422	0,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	218.131	0,46
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	216.942	0,46
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	214.861	0,45
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	209.333	0,44
NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	207.669	0,44
LYB INTERNATIONAL FINANC 02/03/2022 1,875	XS1373987707	I.G - TDebito Q UE	205.238	0,43
Altri			20.857.607	44,08
Totale		Totale Portafoglio	43.598.078	92,14

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	4.934.150	11.169.353	-	-	16.103.503
Titoli di Debito quotati	603.154	1.190.608	200.842	-	1.994.604
Titoli di Capitale quotati	199.252	4.390.136	18.071.409	223.844	22.884.641
Quote di OICR	2.615.330	-	-	-	2.615.330
Depositi bancari	1.653.378	-	-	-	1.653.378
Totale	10.005.264	16.750.097	18.272.251	223.844	45.251.456

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	TOTALE
EUR	16.103.503	1.994.604	5.750.092	1.148.635	24.996.834
USD	-	-	14.617.452	117.419	14.734.871
JPY	-	-	1.851.892	113.171	1.965.063
GBP	-	-	1.189.535	140.039	1.329.574
CHF	-	-	812.088	18.236	830.324
SEK	-	-	107.526	19.000	126.526
DKK	-	-	45.843	10.795	56.638
NOK	-	-	-	16.638	16.638
CAD	-	-	515.016	4.183	519.199
AUD	-	-	386.683	39.082	425.765

HKD	-	-	223.844	26.180	250.024
Totale	16.103.503	1.994.604	25.499.971	1.653.378	45.251.456

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

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

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	CORTA	125.000	1,6238	-76.980
CAD	CORTA	250.000	1,5613	-160.123
CHF	CORTA	600.000	1,1269	-532.434
GBP	CORTA	500.000	0,8976	-557.072
HKD	CORTA	700.000	8,9502	-78.211
JPY	CORTA	125.000.000	125,4207	-996.646
USD	CORTA	10.750.000	1,1432	-9.403.840
USD	LUNGA	470.000	1,1432	411.145
Totale				-11.394.161

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	5,671	8,134	0,000
Titoli di Stato quotati	1,149	3,088	5,097

Situazioni di conflitto di interesse

Il 5 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse come previsto dall'art. 7 c. 4) del D.M. 166/2014.

L'art. 11 del Regolamento precisa che il primo presidio di gestione dei conflitti d'interesse è in capo al gestore, del quale il Fondo ha approvato, in sede di selezione, la politica interna in materia.

Vengono inoltre elencati gli emittenti che possono dar luogo a potenziali conflitti in capo al gestore (art. 11 c. 3, art. 13 e 14) e in capo al fondo pensione (art. 12), demandando alla Funzione Finanza il compito di monitorare dette operazioni segnalando eventuali concentrazioni eccessive al Consiglio di amministrazione.

Al 31 dicembre 2018 non risultano posizioni in titoli di questi emittenti in concentrazione tale da giustificare l'iscrizione nel registro dei conflitti d'interesse previsto dall'art. 16 del Regolamento e la segnalazione nella Nota Integrativa del bilancio del Fondo.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BNP PARIBAS	FR0000131104	803	EUR	31.698
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	2.566	USD	219.125
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	5.159	EUR	38.053
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	3.357	EUR	31.657
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	200.000	EUR	200.918
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.399	USD	48.524
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	243.083	EUR	2.615.330
AVIVA PLC	GB0002162385	2.388	GBP	9.990
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	200.000	EUR	200.266
				3.395.561

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-23.888.896	20.871.416	-3.017.480	44.760.312
Titoli di Debito quotati	-	200.002	200.002	200.002
Titoli di Capitale quotati	-33.689.875	28.995.800	-4.694.075	62.685.675
Quote di OICR	-820.000	-	-820.000	820.000
Totale	-58.398.771	50.067.218	-8.331.553	108.465.989

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	44.760.312	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	200.002	-
Titoli di Capitale quotati	18.351	17.330	35.681	62.685.675	0,057
Quote di OICR	0	-	-	820.000	-
Totale	18.351	17.330	35.681	108.465.989	0,033

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 148.099

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

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Ratei attivi finanziari su cedole	148.099	113.356
Totale	148.099	113.356

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 713.775

La voce è costituita per € 677.602 da crediti per cambio comparto e per € 20.974 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 15.199 da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 18.975

La voce si riferisce a operazioni su valute a termine (*currency forward*) avvenute nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 23.428

a) Cassa e depositi bancari

€ 12.358

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 230

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 244

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 10.596

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta

€ 424.671

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale credito è stato compensato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 18 febbraio 2019 con il debito delle altre linee di investimento.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 602.222

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 602.222

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	195.164	175.925
Passività della gestione previdenziale	181.772	115.150
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	99.310	119.864
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	66.563	-
Contributi da riconciliare	25.901	27.618
Erario ritenute su redditi da capitale	14.593	10.372
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	2
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	-	2.245
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	12.440	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.606	1.532
Contributi da rimborsare	2.325	1.576
Contributi da identificare	277	624
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	271	-
Totale	602.222	454.908

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2018 e in particolare nel mese di dicembre 2018 che dovranno essere riconciliati sulle singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 40.896

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

€ -

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

c) Ratei e risconti passivi

€ -

La voce consiste di Risconti passivi per Euro 0.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 14.135

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Debiti per commissione di gestione	11.449	9.330
Debiti per commissioni banca depositaria	2.686	2.149
Debiti per operazioni da regolare	-	49.056
Debiti per commissioni di overperformance	-	38.626
Totale	14.135	99.161

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 26.761

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency/forward) in essere al 31.12.2018.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 28.313

a) TFR

€ 195

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2018.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 17.934

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 10.184

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2018, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

50 – Debiti di imposta

€ -

Nulla da segnalare.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 46.646.305

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 47.317.736 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 671.431.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 308.908

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segu e:

- € 15.490: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 293.418: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2019.

Controparte per valute da regolare

€ -11.394.161

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2018 a copertura del rischio di cambio.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.502.411

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 12.452.639

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Contributi abbinati:	6.986.432	4.587.817
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>1.481.776</i>	<i>998.330,79</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>924.545</i>	<i>560.135,84</i>
<i>TFR</i>	<i>4.580.111</i>	<i>3.029.350</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	5.285.965	5.715.848
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	180.238	138.655
Contributo per ristoro posizioni	4	-
Totale	12.452.639	10.442.320

b) Anticipazioni

€ -1.003.880

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2018. Nel 2017 tale voce ammontava ad € -783.883.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.542.238

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Riscatto per conversione comparto	1.166.302	881.990
Trasferimento posizione individuale in uscita	229.109	132.958
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	18.951	10.490
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	127.876	-
Totale complessivo	1.542.238	1.025.438

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -422.337

La voce contiene l'importo delle liquidazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno 2018. Nel 2017 tale voce ammontava a € -241.219.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre uscite previdenziali

€ 18.227

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.950.986

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	267.561	-20.389
Titoli di Debito quotati	29.977	-68.098
Titoli di Capitale quotati	434.339	-1.571.054
Quote di OICR	-	-358.740
Depositi bancari	1.778	57.573
Risultato gestione cambi	-	-733.851
Commissioni di negoziazione	-	-35.681
Commissioni di retrocessione	-	56.914
Futures	-	7.019
Altri ricavi	-	13.023
Altri costi	-	-31.357
Totale	733.655	-2.684.641

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione

€ -53.773

a) Società di gestione

€ -43.333

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2018	Commissioni di overperf. 2018	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di overperf. 2017
Anima	43.333	-	32.959	38.626

Totale	43.333	-	32.959	38.626
--------	--------	---	--------	--------

b) Banca Depositaria

€ -10.440

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2017 tale costo era pari a € 7.155.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ -2.004.759

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € -1.950.986 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -53.773.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

L'avanzo amministrativo 2018 è stato investito per € 4.048 in data 28.02.2019.

Si dettagliano qui di seguito le voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 53.395

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/18	Importo al 31/12/17
Quote associative	25.832	20.466
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	19.700	14.554
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	6.746	5.398
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.043	967
Quote iscrizione	74	111
Totale	53.395	41.496

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2017, che è stato rinviato all'esercizio 2018 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -9.124

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2017 tale voce ammontava a € 4.479.

c) Spese generali ed amministrative

€ -16.930

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2017 tale voce ammontava a € 14.008.

d) Spese per il personale **€ -15.470**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2017 tale voce ammontava a € 8.690.

e) Ammortamenti **€ -300**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.387**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -10.184**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo. Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 7.497.652**

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

80 - Imposta sostitutiva **€ 424.671**

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2018	46.221.634	
Patrimonio al 31 dicembre 2017	-38.723.982	
Variazione del patrimonio 2018		7.497.652
Saldo della gestione previdenziale	- 9.502.411	
Rendimento della gestione		-2.004.759
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	-2.251.933	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	247.173	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-25.907	

Rendimenti esenti	-	
Base imponibile		-2.030.666
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2018 (voce 80 Conto Economico)		424.671

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 7.922.323**

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