

**Fondo Pensione**  
**Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia**

**Bilancio al 31 dicembre 2018**



## Sommario

<b>ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI AL 31 DICEMBRE 2018</b>	<b>6</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL FONDO RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2018</b>	<b>7</b>
<b>1 STATO PATRIMONIALE</b>	<b>9</b>
1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni	9
1.2 Valorizzazione delle linee assicurative	10
1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo	11
<b>2 CONTO ECONOMICO – VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI DELLE LINEE FINANZIARIE</b>	<b>11</b>
<b>3 GESTIONE TRANSITORIA</b>	<b>14</b>
<b>4 SPESE AMMINISTRATIVE</b>	<b>16</b>
<b>5 GESTIONI: RISULTATI E COMMENTI</b>	<b>17</b>
5.1 Il contesto di mercato	17
5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronto verso il mercato	18
5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi	20
5.4 Performance delle linee finanziarie e raffronti con il <i>Benchmark</i>	20
5.5 Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)	21
5.6 Relazioni tecniche dei Gestori	24
<b>6 ISCRITTI AL FONDO</b>	<b>24</b>
<b>7 I FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>25</b>
7.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2017	25
7.2 Attività del Controllore Interno	26
7.3 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.Lgs. n. 81/2008)	26
7.4 Attività dell'Organismo di Sorveglianza del Fondo (OdV) come previsto nel "modello organizzativo" adottato ai sensi del D.Lgs. 2001, n. 231	26
7.5 Rinnovo Organi Statutari	27
7.6 Acquisizione delle Banche Fellini	27
7.7 Scadenza delle convenzioni con i Gestori e la Banca depositaria	28
7.8 Scadenza della convenzione della linea assicurativa di ramo I intrattenuta con la Compagnia UnipolSai	28
7.9 Scadenza della convenzione con la Compagnia UnipolSai che assicura il pagamento delle rendite pensionistiche	29

7.10	Avvicendamenti negli Organi del Fondo	29
7.11	Incontro con i Gestori delle linee finanziarie	30
7.12	Sessione di formazione e approfondimento per gli Organi del fondo sul tema della Revisione dell'Asset Allocation strategica	30
7.13	Relazione periodica della funzione finanzia sull'andamento della gestione finanziaria	30
7.14	Fondo di solidarietà 2018 – 2019 Prima Tranche	31
7.15	Reclami	31
<b>8</b>	<b>I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO 2019</b>	<b>31</b>
8.1	Recepimento Direttiva UE 2016/2341 – IORP II	31
8.2	La seconda fase dell'operazione di integrazione del Fondo Pensione ex Carismi nel Fondo Pensione di Gruppo	32
8.3	Fondo di solidarietà 2018 – 2019 – Seconda Tranche	32
8.4	La road-map per l'approvazione del nuovo DPI e per le gare dei Gestori finanziari e della Banca Depositaria	33
8.5	Organizzazione interna del Fondo	33
<b>9</b>	<b>INFORMAZIONI GENERALI SUL BILANCIO 2018</b>	<b>37</b>
9.1	Premessa	37
9.2	Erogazione delle prestazioni	37
9.3	Service Amministrativo	37
9.4	Principi contabili e criteri di valutazione	37
9.5	Imposta sostitutiva	38
9.6	Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio	39
9.7	Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce	39
9.8	Ulteriori informazioni: Comparabilità con esercizi precedenti	39
<b>10</b>	<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>40</b>
<b>11</b>	<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>42</b>
<b>12</b>	<b>CONTI D'ORDINE RIFERITI ALLE LINEE ASSICURATIVE</b>	<b>43</b>
<b>13</b>	<b>RENDICONTI GESTIONE TRANSITORIA</b>	<b>43</b>
<b>14</b>	<b>SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE</b>	<b>43</b>
<b>15</b>	<b>LINEA ORIZZONTE 10</b>	<b>44</b>
15.1	Stato Patrimoniale	44

	15.2 Conto Economico	46
	15.3 Nota Integrativa	47
	15.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	47
	15.5 Informazioni sul Conto Economico	53
<b>16</b>	<b>LINEA ORIZZONTE 20</b>	<b>55</b>
	16.1 Stato Patrimoniale	55
	16.2 Conto Economico	57
	16.3 Nota integrativa	58
	16.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	58
	16.5 Informazioni sul Conto Economico	65
<b>17</b>	<b>LINEA ORIZZONTE 30</b>	<b>67</b>
	17.1 Stato Patrimoniale	67
	17.2 Conto Economico	69
	17.3 Nota Integrativa	70
	17.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	70
	17.5 Informazioni sul Conto Economico	77
<b>18</b>	<b>LINEA OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO</b>	<b>79</b>
	<b>(Gestita da Cattolica Assicurazioni fino al 31/12/2017)</b>	
	18.1 Stato Patrimoniale	79
	18.2 Conto Economico	80
	18.3 Nota Integrativa	80
<b>19</b>	<b>LINEA OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO</b>	<b>81</b>
	<b>(Gestita da Crédit Agricole Vita dall'1/01/2018)</b>	
	19.1 Stato Patrimoniale	81
	19.2 Conto Economico	82
	19.3 Nota Integrativa	83
	19.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	83
	19.5 Informazioni sul Conto Economico	84
<b>20</b>	<b>LINEA OBIETTIVO RENDITA</b>	<b>86</b>
	20.1 Stato Patrimoniale	86
	20.2 Conto Economico	87
	20.3 Nota Integrativa	88
	20.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	88
	20.5 Informazioni sul Conto Economico	89

## Organi del Fondo e soggetti incaricati al 31 dicembre 2018

Al 31 dicembre 2018 la *Governance* del Fondo Pensione risulta essere strutturata come riportato in tabella:

<b>Consiglio di Amministrazione</b>		
<b>Presidente</b>	Saporito Vincenzo	
<b>Vice Presidente</b>	Campi Cristiano	
<b>Consiglieri</b>	Bertolini Stefano	Innocente Maria Teresa
	Biscaldi Giorgio	Marlat Stefano
	Bompasso Carlo	Migazzi Giuliana
	Bosini Manuele	Pappa Monteforte Vittorio
	Farinelli Ferruccio Carlo	Polesel Roberto
	Gemma Gian Marco	Rotini Stefano
	Ghigini Antonio	Salvatori Antonella
<b>Collegio dei Sindaci</b>		
<b>Presidente</b>	Parenti Isotta	
<b>Sindaci Effettivi</b>	Clementi Nicola	Noberini Maria Cristina
	Cocconcelli Alessandro	
<b>Sindaci Supplenti</b>	Colla Paolo	Gabbi Antonella
<b>Direttore Generale Responsabile del Fondo</b>		
	Colombini Andreina	
<b>Responsabile della Funzione Finanza</b>		
	Bosini Manuele	
<b>Segretario</b>		
	Dominici Ivana	

Nell'esercizio 2018, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, in diverse sedute, le seguenti variazioni alla struttura di *governance*:

- 22 maggio 2018
  - nomina di Saporito Vincenzo - Presidente del Fondo Pensione e del Consiglio di Amministrazione in sostituzione di Zampieron Dino
  - nomina di Campi Cristiano – Vice Presidente del Fondo e del Consiglio di Amministrazione
  - nomina di Colombini Andreina – Direttore Generale Responsabile del Fondo in sostituzione di Biella Riccardo
  - nomina di Biella Riccardo – Responsabile funzione finanza del Fondo con scadenza

31 dicembre 2018

- nomina di Dominici Ivana – Segretario del Consiglio di Amministrazione
  
- 11 dicembre 2018
  - nomina di Bosini Manuele - Consigliere in sostituzione di Oppici Marco
  - nomina di Bosini Manuele - Responsabile della funzione finanza del Fondo in sostituzione di Biella Riccardo (decorrenza 1 gennaio 2019).

## **Relazione sulla gestione del Fondo relativa all'esercizio 2018**

Signore e Signori Delegati,

l'esercizio chiuso il 31.12.2018 è stato particolarmente complesso e non si possono comprendere i rendimenti ottenuti dai vari comparti del Fondo pensione se non contestualizzandoli in una visione complessiva dei mercati finanziari, che si è contraddistinta per il suo carattere di eccezionalità e anomalia.

Anomalia in primo luogo per il livello dei risultati stessi; sono rarissimi i periodi in cui si è riscontrata una convergenza negativa di tutte le *asset class* così come è avvenuto nello scorso anno. Non solo tutte le principali borse mondiali hanno fatto registrare un segno negativo, ma lo stesso andamento si è verificato anche per le obbligazioni globali e per tutte le altre attività di norma decorrelate rispetto alle azioni. Se consideriamo, ad esempio, gli Stati Uniti, la coincidenza tra una perdita degli indici di Wall Street e dell'obbligazionario si è ripetuta solo 3 volte negli ultimi 118 anni.

La conseguenza è stata: mercati azionari in forte contrazione e mercati obbligazionari con rendimenti negativi o, nella migliore delle ipotesi, tendenti allo zero.

L'"instabilità delle correlazioni" tra i mercati e gli strumenti e la conseguente marcata volatilità hanno generato risultati e *performance* delle varie *asset class* inaspettatamente negativi. E' indicativo considerare che, a fronte di una media annuale di circa il 18% delle *asset class* con *performance* negativa (dato riferito agli ultimi 30 anni), nel 2018 il 75% delle stesse ha ottenuto risultati sfavorevoli. L'anomalia del 2018 ha riguardato anche il contesto all'interno del quale questi risultati sono maturati. I fondamentali macro economici si sono mantenuti positivi in tutti i paesi sviluppati - soprattutto negli Stati Uniti. Il mancato allineamento tra l'andamento dell'economia reale e quello degli strumenti finanziari registrato nel 2018 può quindi essere considerato del tutto inatteso.

Le ragioni del comportamento dei mercati finanziari vanno quindi ricercate in fattori esogeni al contesto macroeconomico e più specificatamente in eventi di natura geopolitica, oltre che in quella che si potrebbe definire un'amplificazione delle aspettative degli operatori.

I momenti che hanno contraddistinto i punti di svolta e di caduta dei mercati - inizio febbraio, maggio e gli ultimi mesi dell'anno, a partire da ottobre - sono stati innescati da diversi fattori, tra i quali ricordiamo i principali: le attese per un rialzo significativo dei tassi USA e la contestuale uscita dal *quantitative easing* della BCE, la politica dei dazi avviata, a partire da febbraio 2018, dalla Casa

Bianca e il conseguente confronto commerciale tra USA e Cina, l'impatto della politica protezionistica e del rialzo dei tassi sulle monete e sulle economie dei paesi cosiddetti emergenti, l'inasprimento dello scontro in Medioriente, con le nuove sanzioni all'Iran; in Europa, infine, la Brexit, l'instabilità politica in Italia e in Spagna e l'indebolimento del quadro politico tedesco. A ciò si aggiunga il proseguimento della situazione di tassi negativi nel segmento obbligazionario europeo, ove, addirittura, la curva dei tassi dei governativi dell'Eurozona presenta rendimenti negativi anche per scadenze lunghe fino 7/8 anni.

Tutti questi fattori hanno agito in modo congiunto sui mercati e la convergenza dei *trend* negativi ha reso molto difficile articolare portafogli difensivi.

In chiusura d'anno, infine, si sono manifestati i timori per una fine del ciclo economico espansivo e per la prospettiva dell'avvicinarsi di una fase recessiva.

In questo quadro estremamente complesso i fondi pensione hanno fatto registrare una variazione negativa delle quote, che comunque appare più contenuta rispetto a quelli che sono stati i movimenti effettivi dei mercati.

Non fa eccezione neppure il nostro Fondo Pensione, nel quale il valore delle quote delle linee finanziarie è stato influenzato negativamente dagli scenari descritti ed ha registrato (anno su anno) *performance* negative.

In ogni caso, i rendimenti calcolati su un periodo pluriennale consentono di mantenere variazioni positive superiori a quelle ottenute dalla rivalutazione convenzionale del TFR.

Nonostante le *performance* annuali insoddisfacenti, si segnala un consolidamento del patrimonio netto gestito, sia delle gestioni finanziarie che assicurative, che è aumentato da Euro 530.259.684 ad Euro 547.305.403 (+ 17.045.719 Euro anno su anno).

Si è pure verificato un importante incremento del numero degli iscritti al Fondo, che è passato da 8.196 a 10.113, con una crescita netta di 1.917 unità; tale aumento è riferibile, in particolare, al personale proveniente dalle tre Banche incorporate nel corso dell'anno, Cassa di Risparmio di San Miniato, Cassa di Risparmio di Cesena e Cassa di Risparmio di Rimini.

Durante l'esercizio si sono verificate alcune importanti modifiche all'assetto del Fondo:

- in termini di *Governance*, relativamente all'insediamento dei nuovi organi collegiali, alla nomina del Presidente, del Vice Presidente, del Direttore Generale e del Responsabile della funzione finanza;
- in termini di gestione, a seguito della disdetta pervenuta da UnipolSai S.p.A. delle due convenzioni in essere ed all'esito delle gare conseguentemente esperite, con la chiusura alle nuove contribuzioni della Linea Obiettivo Rendita e con l'assegnazione dell'erogazione delle rendite a Crédit Agricole Vita S.p.A.
- in termini amministrativi, attraverso l'efficientamento delle attività operative e di controllo.

Si esaminano quindi in dettaglio i risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale del Fondo.

## 1 Stato Patrimoniale

### 1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31/12/2018 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 330.813.297,29 euro, così suddiviso:

	attivo netto	numero quote
Linea Orizzonte 10	104.107.925,14	5.974.918,613
Linea Orizzonte 20	90.247.287,55	5.544.990,159
Linea Orizzonte 30	136.458.084,60	9.343.512,776
<b>TOTALE</b>	<b>330.813.297,29</b>	<b>20.863.421,548</b>

Nell'allegato A si trovano i relativi prospetti di dettaglio.

Al 31.12.2017 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 337.257.810,06 euro; quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad una diminuzione del NAV di 6.444.512,77 euro.

Del totale attivo finanziario al 31.12.2018, l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli e liquidità è pari a 320.563.864,56 euro così suddivisi per macro tipologia *di asset* e distribuzione geografica:

TOTALE	Strumenti finanziari	Italia	UE	OCSE	non OCSE	Totale	%
	Titoli di Stato	63.631.830,52	125.434.237,34	17.089.991,74	0,00	206.156.059,60	64,31%
Titoli debito quotati	5.021.926,00	11.041.266,15	7.753.088,84	0,00	23.816.280,99	7,43%	
Titoli di capitale quotati	3.103.514,37	32.318.617,88	41.371.709,54	131.297,28	76.925.139,07	24,00%	
Depositi bancari	13.666.384,90	0,00	0,00	0,00	13.666.384,90	4,26%	
Totale	<b>85.423.655,79</b>	<b>168.794.121,37</b>	<b>66.214.790,12</b>	<b>131.297,28</b>	<b>320.563.864,56</b>	<b>100,00%</b>	

L'incidenza della liquidità è pari al 4,26% in leggero aumento rispetto al 3,90% nel 2017 (circa 700 mila euro in valore assoluto). Si rilevano le variazioni delle singole *asset class* rispetto al 2017. In dettaglio il peso dei:

- ✓ titoli di Stato è pari al 64,31% contro il 63,90%;
- ✓ titoli di stato italiani è pari al 19,85% contro il 27,00%;
- ✓ titoli di Stato UE è pari al 39,19% contro il 31,50%;
- ✓ altri titoli di Stato OCSE è pari al 5,33% contro il 5,20%;
- ✓ titoli corporate è pari al 7,43% contro il 7,60%;
- ✓ titoli di capitale pari al 24,00% contro il 24,60%.

In generale si rileva una sostanziale invarianza della composizione dei portafogli rispetto al 2017 salvo un “travaso” di circa l’8,00% dei titoli di Stato Italiano verso i Titoli di Stato UE. Il fenomeno trova riscontro nell’aumentata volatilità rilevata sui titoli di stato italiano che ha determinato l’alleggerimento del comparto.

## **1.2 Valorizzazione delle linee assicurative**

Il patrimonio del Fondo al 31/12/2018 comprende anche le polizze assicurative stipulate con UnipolSai (per la gestione della Linea Obiettivo Rendita – disdettata dal 1° gennaio 2019) e con CaVita (per la gestione della Linea Obiettivo Capitale Garantito). Relativamente ai valori si segnala che la gestione Linea Obiettivo Rendita è caricata nei conti d’ordine in quanto i valori costituiscono il “credito assicurativo” degli Iscritti nei confronti della Compagnia, mentre la Linea Obiettivo Capitale Garantito è regolarmente caricata nelle attività, in linea con la modalità adottate per le linee finanziarie, in quanto è stato adottato il metodo della gestione in monte con rilevazione della quota con periodicità quindicinale.

### ***Linea Obiettivo Rendita (UnipolSai)***

Il montante è costituito dalla riserva matematica, calcolata sulle singole posizioni attuariali degli Iscritti rivalutata e certificata il 1° di gennaio di ogni anno (previsione contenuta nella convenzione che regola i rapporti tra Compagnia e Fondo Pensione). Il dato esposto in bilancio al 31 dicembre rappresenta una stima dei rendimenti e ha valore provvisorio. L’ammontare complessivo è pari a 84.466.187,57 euro, così dettagliato per singola convenzione:

Convenzione 50151.01	4.135.805,77
Convenzione 50151.02	472.985,27
Convenzione 50151.03	79.810.931,22
Convenzione 50151.04	21.630,75
Convenzione 10131.14	24.834,56

### ***Linea Obiettivo Capitale Garantito (CaVita)***

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli Iscritti è pari (al lordo dell’imposta sostitutiva) a 132.025.918,63 euro.

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in “gestioni separate” di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica destinazione ed il loro patrimonio è separato dal Patrimonio delle Società

medesime, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, a cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch'esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l'effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze e, in ogni caso, la garanzia della conservazione del capitale medesimo.

La gestione separata di riferimento per la Linea Assicurativa Obiettivo Rendita gestita da UnipolSai è costituita dalla gestione "FONDICOLL", mentre la gestione separata di riferimento della Linea Obiettivo Capitale Garantito è gestita da CAVita ed è denominata "VITA PIU". Entrambe sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi "regolamenti" di gestione.

Nell'allegato B) è riportato il commento dei Gestori riguardo l'andamento nel 2018 delle gestioni "FONDICOLL" e "VITA PIU".

### 1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio del Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia al 31 dicembre 2018 è pari a euro 547.305.403 contro euro 530.259.684 al 31 dicembre 2017. Per maggior dettaglio si riporta la distribuzione nelle differenti linee:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	330.813.297,29
Valore della riserva matematica della Linea Obiettivo Rendita	84.466.187,57 *
Valore del capitale accumulato sulla Linea Obiettivo Capitale Garantito	132.025.918,63
<b>PATRIMONIO TOTALE</b>	<b>547.305.403,49</b>

\* stima al 31 dicembre 2018

## 2 Conto Economico – variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie

La fase di accumulo delle linee finanziarie dell'esercizio 31.12.2017 – 31.12.2018 ha portato ad una variazione negativa dell'attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a **6.444.512,77** euro (variazione positiva di euro 12.565.186 nel precedente esercizio), così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	2.050.109,95
Risultato della gestione delle linee finanziarie	- 10.189.357,41
Credito di imposta	2.321.715,55
Oneri di gestione	- 626.980,86

### Gestione previdenziale

**Le entrate** riguardano per 28,4 milioni di euro i flussi contributivi mensili e del TFR versati dagli Iscritti e dalle Aziende per conto di ogni Iscritto sulla base degli accordi sindacali (compresi 88 mila euro di contributi volontari e 101 mila euro per versamenti a favore di familiari a carico iscritti al Fondo), e per 1,8 milioni di euro i trasferimenti in entrata da altri Fondi, per un totale di 175 operazioni nel corso dell'anno.

**Le uscite**, complessivamente pari a 13 milioni di euro, hanno riguardato:

- 5,9 milioni di euro per anticipazioni (370 richieste di cui 83 per acquisto prima casa, 21 per ristrutturazione prima casa, 16 spese mediche e 250 per ulteriori esigenze);
- 7,1 milioni di euro per altre cause, così suddivisi: 70 riscatti (totali, parziali e immediati) e 11 RITA, 62 per erogazioni sotto forma di capitale per pensionamento e 10 trasferimenti in uscita.

Infine nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti **variazioni di linea** (*switch*) fra linee finanziarie per un totale di 1,4 milioni di euro e da linee finanziarie alla linee assicurative (essenzialmente "Obiettivo capitale garantito") per 16,5 milioni di euro (al netto di limitate conversioni da assicurative a finanziarie).

### Gestione delle linee finanziarie

Nel 2018 la gestione finanziaria ha contribuito alla flessione del NAV per euro 10.189.357,41 (nel 2017 si era registrata una crescita di 10.032.949 euro); tenendo conto anche degli oneri di gestione la variazione del NAV dovuta alla parte finanziaria raggiunge un decremento di euro 10.816.338,27 (nel 2017 si era registrata una crescita di euro 9.386.108).

Gli **oneri di gestione**, versati ai gestori nella misura prevista dalle rispettive convenzioni, e complessivamente pari a euro 626.980,86 (nel 2017 euro 646.841) comprendono:

- ✓ commissioni di gestione 306.697,39
- ✓ commissioni di *over performance* 3.964,32
- ✓ commissioni di Banca Depositaria 316.319,15

Le commissioni di *over performance* del 2018 sono state calcolate con le modalità indicate dalle Convenzioni. Le commissioni di Banca Depositaria risultano leggermente superiori all'anno precedente soprattutto per le maggiori "commissioni di *clearing*" o di regolamento dovute all'incremento delle negoziazioni (specialmente "*forward*" di copertura cambi).

Dal rendiconto di dettaglio di conto economico dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, comprese

le commissioni, emerge un quadro negativo per tutte le linee finanziarie. La tabella mostra i valori di dettaglio di ciascuna linea:

Linea Orizzonte 10	- 290.801,98
Linea Orizzonte 20	- 2.801.297,90
Linea Orizzonte 30	- 7.724.238,39

#### **Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative**

Alla fine del 2017 il valore complessivo della riserva matematica e del capitale presenti nella linee assicurative (Obiettivo Rendita e Obiettivo Capitale Garantito) era di 193.001.874 euro. Al 31.12.2018 tale valore ammonta a 216.492.106 euro, con una variazione di 23.490.232.

La tabella mostra il dettaglio delle variazioni per ciascuna delle linee assicurative e l'indicazione delle compagnie:

<b>Linee assicurative</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione %</b>	<b>Variazione ass.</b>
<u>Compagnia:</u> <b>Obiettivo Rendita</b>	<u>UnipolSai</u> 84.466.188	<u>UnipolSai</u> 83.770.846	0,83%	695.342
<u>Compagnia:</u> <b>Capitale garantito</b>	<u>CaVita Spa</u> 132.025.919	<u>Cattolica Ass.</u> 109.231.028	20,87%	22.794.894
<b>Totale</b>	<b>216.492.106</b>	<b>193.001.874</b>	<b>12,17%</b>	<b>23.490.232</b>

Le principali causali di variazioni generate dalla gestione previdenziale intervenute nei comparti assicurativi del Fondo, riguardano (dati in migliaia di euro):

Sbilancio contributi-erogazioni della linea Obiettivo Rendita	-1.662
Sbilancio contributi-erogazioni della linea Obiettivo Capitale Garantito	4.150
Conversione netta da comparti finanziari	16.500

Nell'ambito della gestione previdenziale dei due comparti assicurativi,

- sono affluiti nello stesso periodo 10,1 milioni di contributi (compresi 19 mila euro di contributi versati per i familiari iscritti al Fondo e 118 mila euro di contributi volontari) e 2,0 milioni per 36 trasferimenti da altri Fondi
- e sono state effettuate 173 anticipazioni (di cui 30 per acquisto prima casa, 16 per ristrutturazione prima casa, 1 per spese mediche e 126 per ulteriori esigenze) per complessivi 2,4 milioni di euro, nonché 114 riscatti (totali, immediati e parziali), 59 erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti e 10 trasferimenti in uscita, il tutto per complessivi 9,5 milioni di euro.

Infine si ricorda che nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (*switch*) per 7,4 milioni di euro dalle linee finanziarie alla sola linea Obiettivo Capitale Garantito gestita da CA Vita.

### 3 Gestione Transitoria

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 11.048.299,41 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita:

- ✓ per 10.763.539,19 euro dalle disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata e contribuzioni in attesa di essere accreditate sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Precisiamo che nel conto corrente bancario dove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, sono giacenti anche 31.181,75 e 28.443,38 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti rispettivamente dalla linea Obiettivo Rendita e dalla linea Obiettivo Capitale Garantito in corso d'anno e da versare all'Erario entro il 18 febbraio 2019. Tale importo è esposto nello Stato Patrimoniale dei relativi comparti tra le attività della gestione amministrativa;
- ✓ per 219.210,32 euro dalle disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ per 102,56 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ per 2.019,33 euro di risconto riguardante la quota associativa Mefop, già interamente pagata, relativa al periodo di competenza 1/01/2019-28/02/2019;
- ✓ per 51.697,77 euro relative a due liquidazioni accreditate agli iscritti per un importo superiore al dovuto (per errati conteggi del Service), la restituzione degli importi da parte dei diretti interessati è avvenuta nei primi giorni del mese di febbraio 2019;
- ✓ per 3.143,51 euro di credito verso l'Erario per le imposte pagate in più in relazione ad una delle due liquidazioni descritte appena sopra, credito recuperato nell'F24 del 18/02/2019;
- ✓ per 8.586,73 euro di credito nei confronti delle Aziende partecipanti, generato dal surplus di spese amministrative rispetto al contributo erogato per l'anno 2018. L'importo sarà da conguagliare in sede di versamento al Fondo del contributo di ciascuna Azienda al sostenimento delle spese amministrative per l'anno 2019.

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 498.179,59 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste da n. 36 Iscritti e già disinvestite. L'accredito sui conti di spettanza si è concluso entro il mese di gennaio 2019;

- ✓ 725.541,16 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 7 pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito e l'accredito sui conti di spettanza è avvenuto entro il mese di gennaio 2019;
- ✓ 1.090.181,35 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 26 riscatti (totali, parziali e immediati) il cui importo è già stato disinvestito e l'accredito sui conti di spettanza è avvenuto entro il mese di gennaio 2019. Rimane in sospeso solamente l'accredito della quota spettante ad un'erede minorenni per la quale siamo in attesa di disposizioni da parte del Giudice Tutelare;
- ✓ 418.675,48 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 20 rate di R.I.T.A. il cui importo è già stato disinvestito e l'accredito sui conti di spettanza è avvenuto entro il mese di gennaio/primi giorni di febbraio 2019. Restano da accreditare solamente 2 posizioni per le quali siamo in attesa di ricevere il disinvestimento della parte investita nella linea Obiettivo Rendita a seguito del blocco operativo attuato dal Gestore della linea per finalizzare le operazioni di chiusura dell'anno;
- ✓ 73.635,77 euro per contributi da riconciliare, relativi a n. 23 contribuzioni volontarie e a n. 36 contribuzioni a favore di famigliari fiscalmente a carico, pervenuti a fine anno e accreditati il 15/01/2019;
- ✓ 100.959,52 euro per n. 3 trasferimenti in entrata da riconciliare perfezionati il 15/01/2019;
- ✓ 7.604.549,77 euro per gli investimenti delle contribuzioni di competenza di dicembre 2018, versati ai Gestori il 2/01/2019 (compresi 4 *switch* in uscita dalla linea Obiettivo Rendita e investiti nelle linee di destinazione entro la metà di febbraio);
- ✓ 305.965,04 euro per imposte e addizionali su redditi di capitale, calcolate su posizioni liquidate con valuta dicembre 2018, da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2019;
- ✓ 962,34 euro per ritenute di acconto applicate sulle fatture liquidate a dicembre 2018, da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2019;
- ✓ 115.971,45 euro per n. 6 fatture di fornitori, emesse a dicembre 2018 e liquidate entro la fine di gennaio/primi giorni di febbraio 2019;
- ✓ 55.074,21 euro per n. 6 fatture da ricevere, di competenza del 2018 e pagate entro febbraio 2019;
- ✓ 56.978,08 euro di contribuzioni per coperture accessorie, sia a carico delle Aziende che degli Iscritti, così suddivise: 34.811,93 euro calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2019, 22.166,15 euro relative ai rinnovi annuali e alle nuove sottoscrizioni dell'estensione volontaria delle coperture accessorie, pagate dagli Iscritti a dicembre 2018 e versate alla Compagnia di Assicurazione il 2/01/2019;
- ✓ 1.625,65 euro di debito per note spese di componenti del Consiglio di Amministrazione, di competenza del 2018 e liquidate entro la metà di febbraio 2019.

## 4 Spese Amministrative

Le spese comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli Iscritti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle Aziende (pro-quota sulla base del numero degli Iscritti) e quindi non pesano sugli Iscritti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e quindi non incidono in alcun modo nell'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2018 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli Iscritti con onere a carico delle Aziende - è risultato pari a euro 621.088,54 (nel 2017 euro 629.217,82). A questa cifra si sono aggiunti euro 36.509,28 versati da 103 iscritti (nel 2017 euro 1.976 versati da 33 Iscritti), che già hanno usufruito della possibilità concessa dalla polizza aggiuntiva stipulata nel 2017 che consente a chi lo desidera di integrare con versamenti di premio volontari il capitale assicurato dalla polizza base.

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprensive di IVA – importi arrotondati) è stato di 659.173 euro ridotto a 656.586 euro (nel 2017 euro 586.402), se si comprendono anche le sopravvenienze e gli interessi attivi di euro 2.587 maturate sui conti correnti accesi presso l'Agenzia 12 di CA Cariparma

La previsione di spesa per il 2018, deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2018, era pari a euro 648.000; a consuntivo si rileva pertanto uno sforamento di euro 8.586 che saranno sommate alla previsione 2019 a carico delle Aziende.

In dettaglio le spese di funzionamento, comprensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

- ✓ Collegio dei Sindaci (57.349,76 euro)
- ✓ Responsabile del Fondo (fino al 21 maggio 2018 – 23.263,44 euro)
- ✓ Rimborso spese viaggio Responsabile del Fondo (2.356,88 euro)
- ✓ Organi Direttivi distaccati da CA Cariparma (dal 22 maggio 2018 – 70.526,37 euro)
- ✓ Rimborso spese Organi del Fondo (3.845,77 euro)
- ✓ Rimborso spese Presidente e membri del CDA (4.025,15 euro)
- ✓ Personale distaccato da CA Cariparma (169.655,98 euro)
- ✓ Service Amministrativo (166.047,78 euro)
- ✓ Consulenza BM&C per monitoraggio finanziario, *risk*, normativa (37.751,68 euro)
- ✓ Consulenza BM&C per gare pubbliche per convenzioni in scadenza (9.150,00 euro)
- ✓ Spese pubblicazione bandi per gare pubbliche per convenzioni in scadenza (7.085,15 euro)
- ✓ Responsabile Funzione Finanza (16.494,40 euro)
- ✓ Rimborso spese Collaboratori esterni (3.469,94 euro)
- ✓ Controllore Interno (10.400,00 euro)

- ✓ Organismo di Vigilanza (16.494,40 euro)
- ✓ Rimborso spese Organismo di Vigilanza (1.015,04 euro)
- ✓ Servizi e consulenza legale Mefop (22.252,48 euro)
- ✓ Contributo annuale di vigilanza a Covip (18.484,72 euro)
- ✓ Quota associativa Assoprevidenza (2.000,00 euro)
- ✓ Servizio prevenzione e protezione (1.037,00 euro)
- ✓ Spese notarili (6.469,94 euro)
- ✓ Valori bollati (7.167,98 euro)
- ✓ Spese di rappresentanza (429,91 euro)
- ✓ Spese elettorali (2.196,00 euro)
- ✓ Spese varie (204,33 euro)
- ✓ Sbilancio sopravvenienze attive, spese e interessi su c/c (- 2.587,37 euro)

Quadro riepilogativo delle spese a confronto con l'anno precedente:

	2018	2017
Spese Polizza Vita	621.088,54	629.217,82
Spese Amministrative di Funzionamento	659.174,10	587.477,46
<b>TOTALE SPESE</b>	<b>1.280.262,64</b>	<b>1.216.695,28</b>

dove si evidenzia un aumento di euro 63.567,36 pari al 5,22% derivante in larga misura da maggiori costi del service amministrativo legato al numero degli iscritti e alla remunerazione del Responsabile del Fondo (in regime di distacco dalla Capogruppo, anziché contratto di consulenza con professionista esterno).

## 5 Gestioni : Risultati e commenti

### 5.1 Il contesto di mercato

L'anno 2018 è stato caratterizzato da un elemento dominante quale "l'instabilità delle correlazioni" tra i mercati e gli strumenti finanziari. Tale situazione è l'effetto prevalentemente derivante dalle innumerevoli situazioni di tipo economico, finanziario e soprattutto geopolitico che hanno caratterizzato l'anno appena concluso. L'instabilità delle correlazione e di conseguenza anche la volatilità hanno generato risultati e *performance* delle varie *asset class* inaspettatamente negative. In particolare, a fronte di una media annuale di circa il 18 % delle *asset class* con *performance* negativa (dato riferito agli ultimi 30 anni), nel 2018 il 75% delle *asset class* ha ottenuto risultati sfavorevoli.

Secondo il *Political Risk Survey Report* 2018, diffuso recentemente, oltre il 70% delle aziende ha ridotto gli investimenti pianificati a causa delle preoccupazioni per i rischi politici; le conclusioni del sondaggio evidenziano che ".....le crescenti instabilità geopolitiche stanno causando un incremento dell'esposizione ai rischi politici" (fonte Oxford Analytica).

Tutto ciò per rilevare che l'andamento economico e finanziario dei mercati, ormai da qualche anno, è fortemente condizionato anche dal rischio geopolitico.

Relativamente al mercato azionario si rileva un sostanziale contesto ribassista delle borse mondiali, solo una piccola percentuale dei titoli quotati ha infatti chiuso l'anno con un rialzo (9 titoli per il mercato azionario italiano). Solamente in alcuni casi gli indici borsistici hanno avuto rendimenti positivi.

La peggiore *performance* in Europa è stata realizzata dalla borsa tedesca, e riflette sia le difficoltà politiche dell'attuale primo ministro, che vede il suo partito perdere consensi nei più grandi *land*, sia i risultati/previsioni dei più importanti indici economici (produzione, export e fiducia). Negli Usa l'indice risulta poco sopra la parità se espresso in euro a fronte del rafforzamento del cambio statunitense che, nell'ultimo mese dell'anno 2018, ha espresso un *rally* da 1,240 a 1,1450.

A livello generale il primo crollo si è registrato negli USA all'inizio del mese di febbraio, evocato da una prospettiva di crescita dell'inflazione e di un potenziale rialzo dei tassi; la caduta dei prezzi è stata inoltre influenzata dal *trading* automatico su alcuni strumenti con elevata volatilità. In Italia invece si è registrata una *performance* positiva.

Nei mesi centrali dell'anno si sono riviste valutazioni in recupero. Negli ultimi mesi dell'anno, in particolare a dicembre, si sono succeduti diversi eventi (come la guerra commerciale Usa/Cina) che hanno determinato la caduta importante dei mercati borsistici.

Relativamente al mercato obbligazionario si rilevano *performance* negative generalizzate.

La crisi dei rapporti Italia – Europa ha altresì determinato un forte aumento dello *spread* fra bond italiani e tedeschi che ha provocato importanti flessioni in conto capitale su tutta la curva ma, anche in questo caso, l'evento ha colpito maggiormente la parte breve. Buona la tenuta dei rendimenti USA.

Relativamente al mercato delle *commodities* si rileva un andamento a due velocità: positiva nella prima parte dell'anno e negativa nell'ultimo quadrimestre.

Le quotazioni del petrolio, in netto rialzo fino a fine settembre, hanno poi cambiato completamente rotta. Il mercato ha iniziato a percepire che il *surplus* di produzione non potrà essere totalmente impiegato in un contesto di rallentamento generalizzato delle economie mondiali. L'aumento della volatilità e le stime della domanda hanno quindi causato una forte flessione dei prezzi del petrolio e degli altri prodotti energetici.

L'oro e l'argento hanno mantenuto una stretta correlazione con l'andamento del dollaro americano.

Nel 2018 il dollaro USA si è rafforzato contro tutte le valute sia per una buona tenuta dell'economia, ma soprattutto per le decisioni della *Federal Reserve* in relazione agli aumenti di tasso. Il rafforzamento del dollaro ha quindi contribuito a dirottare alcune scelte verso investimenti obbligazionari e di liquidità rispetto a quelli azionari. Infatti il mantenimento della liquidità sui rapporti ha generato *economics* importanti che da tempo non si realizzavano. La forza del dollaro ha condizionato gli andamenti degli indici di borsa e, in certi casi, anche le quotazioni di alcune materie prime.

## 5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari e raffronti verso il mercato

Il valore delle quote al 31 dicembre 2018, per le tre linee finanziarie, risulta in contrazione rispetto a quello rilevato alla fine del 2017. La variazione percentuale delle quote risulta essere crescente in funzione della componente azionaria che caratterizza le linee. In particolare la linea orizzonte 30 ha registrato una diminuzione percentuale del 4,37% determinata, in linea generale, dalla rilevante flessione che i mercati azionari hanno registrato soprattutto nell'ultimo bimestre del 2018. La linea orizzonte 20 ha registrato una variazione negativa più contenuta determinata dalla minore percentuale di investimento nel comparto azionario. Infine, la linea orizzonte 10, a contenuto obbligazionario, per il secondo esercizio consecutivo registra una flessione. Nello specifico i rendimenti del comparto obbligazionario, soprattutto per gli emittenti *investment grade* esprimono valori molto contenuti e le valorizzazioni a mercato degli strumenti incorporano elevate percentuali di volatilità e di incertezza.

	Valore al 31.12.2018	Valore al 31.12.2017	Variazione %
Linea Orizzonte 10	17,424	17,448	- 0,14%
Linea Orizzonte 20	16,275	16,674	- 2,39%
Linea Orizzonte 30	14,605	15,273	- 4,37%

Il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti pari al 20%, tranne che sui rendimenti da titoli di Stato, pari al 12,50%.

Le *performance* delle quote (cfr. tabella sopra riportata) sono risultate negative, ma comunque in linea con **quanto rilevato da COVIP a livello nazionale sull'asset allocation dei fondi negoziali**. Il carattere del confronto è puramente indicativo in quanto la tabella mostra valori medi a livello di comparto e quindi non perfettamente omogenei con i *benchmark* del Fondo pensioni.

Tipologia Fondi pensione "negoziali"	Variazione 2018	Dato medio	Linee finanziarie Fondo	Variazione % delle quote (1)	Performance finanziaria (2)
Garantito	-1,10%				
Obbligazionario puro	-0,60%	-0,60%	Linea Orizzonte 10 *	-0,14%	-0,08%
Obbligazionario misto	-2,40%	-2,60%	Linea Orizzonte 20 **	-2,39%	-2,84%
Bilanciato	-2,80%	-4,05%	Linea Orizzonte 30 ***	-4,37%	-5,26%
Azionario	-5,30%				

\* La Linea Orizzonte 10 è assimilabile al comparto Obbligazionario puro

\*\* La Linea Orizzonte 20 è assimilabile ai comparti Obbligazionario misto e Bilanciato

\*\*\* La Linea Orizzonte 30 è assimilabile ai comparti Bilanciato e Azionario

(1) Valutazione NAV

(2) Fonte Risk Management e Gestori finanziari

Il confronto tra il dato medio COVIP, la variazione % delle quote e la *performance* finanziaria

evidenzia:

- per la linea 10 un'*over performance*;
- per la linea 20 una *performance* in linea;
- per la linea 30 un'*under performance*.

Inoltre si dispone di **raffronti indicativi eseguiti tra un ristretto panel di quattro Fondi negoziati** (diversi per ogni linea), scelti in quanto ritenuti omogenei sia come profilo di *asset allocation* che di *benchmark* e le linee del Fondo Pensioni. I risultati, in termini di crescita dei valori quota, indicano un posizionamento rilevante:

<b>Linee finanziarie</b>	<b>Ranking da gennaio 2009</b>	<b>Ranking 2018</b>
Linea Orizzonte 10	3° posizione	<b>1° posizione</b>
Linea Orizzonte 20	<b>1° posizione</b>	2° posizione
Linea Orizzonte 30	<b>1° posizione</b>	2° posizione

### **5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi**

Il rendimento lordo conseguito nel 2018 dalla gestione speciale FONDICOLL collegata alla linea Obiettivo Rendita (assicurativa di ramo I) gestita da UnipolSai, è stato del 3,30%. Pertanto il rendimento attribuito al contratto, ai fini della rivalutazione delle prestazioni contrattuali che decorre dall'1/01/2018, sulla base della convenzione in essere, è stato pari a:

- 2,80%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati successivamente all'1/1/2014 (commissione trattenuta 0,50);
- 3,06%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati antecedentemente all'1/1/2014 (commissione trattenuta 0,24).

Su tali rendimenti grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,5%, per cui ne è derivata una aliquota media applicata del 14,75% che ha portato i rendimenti finali riconosciuti, rispettivamente al 2,39% e al 2,61%.

Il rendimento lordo conseguito nel 2018 dalla gestione separata VITA PIU' collegata alla linea Obiettivo Capitale Garantito (assicurativa di ramo V) gestita da CA Vita, è stato del 2,45%. Pertanto il rendimento attribuito alle posizioni al 31.12.2018 (depurato della commissione di gestione dello 0,50%) è pari all'1,95%. Su tale rendimento grava poi la tassazione calcolata secondo l'aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato, la cui aliquota è del 12,50%; ne deriva un'aliquota media di circa il 16,93%.

Il rendimento finale, al netto degli oneri applicati, così come previsti dall'Agenzia delle Entrate, risulta pari all'1,54%.

#### 5.4 Performance delle linee finanziarie e raffronti con il *Benchmark*

Il Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia ha adottato, per misurare la *performance* dei portafogli il metodo “*time weighted*”, che consente di monitorare e valutare l’attività dei Gestori. Il metodo adottato determina i rendimenti in relazione dei flussi di cassa e del tempo in cui essi si realizzano e depura la crescita/diminuzione del valore del portafoglio degli effetti che non sono attribuibili al Gestore (a titolo esemplificativo e non esaustivo le variazioni del patrimonio derivanti da versamenti, anticipazioni o prelievi).

I valori riportati nelle tavole sono stati desunti dalla reportistica periodica predisposta dal *financial risk management* (Bruni Marino & C.); i valori assolvono alla duplice finalità di fornire un quadro riepilogativo sia dell’andamento della gestione, anche in rapporto all’indicatore di riferimento, sia del profilo di rischio assunto dalla medesima.

	Linea 10	Linea 20	Linea 30
<b>Rendimento del portafoglio da Inizio Anno</b>	-0,08%	-2,84%	-5,26%
<b>Rendimento del benchmark da Inizio Anno</b>	0,42%	-1,99%	-4,10%
<b>Excess Return da Inizio Anno</b>	-0.50%	-0,85%	-1,16%

Come si può osservare, nel corso del 2018,

- ✓ nessuna linea raggiunge rendimenti positivi sia in termini assoluti che relativi;
- ✓ tutte le linee registrano *Excess return* negativi rispetto al *benchmark* di riferimento, in modo più rilevante per la linea Orizzonte 30.

Diversa è la situazione se la valutazione delle *performance* è calcolata dall’inizio della gestione delle linee finanziarie. Infatti tutte le linee hanno *performance* ben superiori al *benchmark*. Il risultato conferma la correttezza del profilo degli investimenti che si sviluppa su un orizzonte temporale medio/lungo in linea con le caratteristiche dei fondi pensione.

	Linea 10	Linea 20	Linea 30
<b>Rendimento del portafoglio da Inizio Gestione</b>	38,59%	69,01%	95,02%
<b>Rendimento del benchmark da Inizio Gestione</b>	36,94%	64,16%	87,57%
<b>Excess Return da Inizio Gestione</b>	1,65%	4,85%	7,45%

Le linee finanziarie, dal 1° gennaio 2014, sono affidate alla gestione di Amundi Sgr, Anima Sgr e Mediobanca Sgr, ciascuna per il 33,33% del patrimonio.

#### 5.5 Attività investite nelle linee finanziarie (gestione dei portafogli)

La composizione dei portafogli delle linee finanziarie, al 31 dicembre 2018 presenta investimenti in strumenti finanziari, appartenenti alle macro classi dei *benchmark*, che rispettano i limiti contrattuali.

Nello specifico:

- ✓ nella Linea orizzonte 10, la componente obbligazionaria è pari al 92,76%, quella azionaria al 4,17% mentre il 3,07% costituisce la liquidità disponibile;

- ✓ nella Linea orizzonte 20, la componente obbligazionaria è pari al 73,61%, quella azionaria al 22,71% mentre il 3,68% costituisce la liquidità disponibile;
- ✓ nella Linea orizzonte 30, la componente obbligazionaria è pari al 53,88%, quella azionaria al 40,52% mentre il 5,60% costituisce la liquidità disponibile.

In generale, gli strumenti finanziari in cui sono investite le linee finanziarie rappresentano una corretta diversificazione (sempre nel rispetto dei limiti normativi e contrattuali), sono rappresentativi di controparti qualitativamente di buon livello ed incorporano adeguati rischi in linea con le logiche di gestione dei Fondi Pensione.

I portafogli del Fondo a fine dicembre presentano i seguenti connotati strutturali:

- ✓ le componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale rispetto al totale di portafoglio di ciascuna linea rappresentano il 83,99% per la linea Orizzonte 10, il 65,78% per la linea Orizzonte 20, il 47,78% per la linea Orizzonte 30;
- ✓ fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie e con misure sostanzialmente allineate rispetto al 2017, in sintonia con l'assestamento del "rischio" governativo Italia, ma anche abbastanza rispettose del necessario principio di diversificazione. La parte rimanente dei portafogli è investita nei titoli governativi di diversi stati quali Spagna, Francia, Regno Unito, Stati Uniti, Germania e Belgio con percentuali superiori all'1,00% del portafoglio complessivo, mentre per il Giappone, Slovenia, Austria, Olanda, Portogallo, Canada, Irlanda, Australia e Svezia presentano valori inferiori all'1,00% sul portafoglio complessivo;
- ✓ gli investimenti in titoli corporate, in linea con quanto accaduto nel 2017, rappresentano, sul portafoglio complessivo, il 7,43%, mentre sul portafoglio obbligazionario l'11,55%. La diversificazione in relazione agli emittenti risulta ben strutturata in termini di controparti, mentre a livello settoriale l'investimento più rilevante è effettuato nel settore bancario; altri settori presenti nell'*asset allocation*, tutti con percentuali inferiori allo 0,50% sul portafoglio complessivo sono il manifatturiero, il telefonico, altri finanziari e l'energetico;
- ✓ in relazione alla tipologia di cedola/bond, i portafogli di tutte e tre le linee vedono prevalere i titoli con cedola fissa (83,95% sull'obbligazionario complessivo), zero coupon e discount (3,56%), rispetto ai titoli a tasso variabile (12,49%). Rispetto al 2017 si rileva un evidente aumento della percentuale dei titoli con cedola fissa;
- ✓ l'incidenza dei titoli di capitale sui portafogli, rispetto a fine 2017, risulta in leggera flessione su tutte le linee. In particolare, l'incidenza al 31.12.2018 nella Linea Orizzonte 10 risulta essere del 4,17%, nella Linea Orizzonte 20 del 22,71% mentre nella Linea Orizzonte 30 del 40,52%;
- ✓ nel corso del 2018 non si è fatto ricorso, da parte dei Gestori, all'investimento in OICR;
- ✓ l'investimento in titoli di capitale si è avvalso invece della scelta tattica dell'acquisto di "futures su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I futures partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai derivati è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, e per la gestione

del rischio di cambio. Le operazioni in *futures* sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati (non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC si è verificato per le sole coperture cambi, tramite "forward"). Al 31.12.2018 l'esposizione in *future* azionari risulta essere per la Linea Orizzonte 10 di circa 1,202 milioni di euro, per la Linea Orizzonte 20 di circa 11,201 milioni di euro e per la Linea Orizzonte 30 di circa 24,484 milioni di euro. Si evidenzia che il valore del "sottostante" (riportato nei conti d'ordine) non può superare l'importo degli investimenti a breve presenti in ogni linea (liquidità giacente sui conti di gestione più il controvalore dei titoli con scadenza residua inferiore ad un anno), in quanto le Convenzioni non consentono il ricorso all'"effetto leva". In altri termini, ciò significa che il rapporto fra l'ammontare complessivo del sottostante espresso dai *futures* (al numeratore) ed il totale delle attività liquide a breve (al denominatore) non può superare il valore di "1". Durante l'esercizio tale limite non è mai stato superato, se non in alcune specifiche circostanze (e comunque solo per un giorno) a motivo di sfasamenti tecnici nella esecuzione delle operazioni di disinvestimento/investimento, subito rientrate;

- ✓ in termini di diversificazione, il portafoglio azionario appare abbastanza frazionato sia a livello di paesi che di settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti, nell'ordine, vi sono USA, Regno Unito, Francia, Germania, Svizzera, Olanda, Giappone, Spagna, Italia e Svezia. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano anomalie particolari; infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore dei "financials" (18,76%) seguita da "healthcare" (15,44%), "technology" (10,99%), "consumer cyclicals" (10,90%) e *Consumer non Cyclicals* (10,20%). A seguire altri settori come *Energy, Industrials, Utilities* e *Telecommunications*, con percentuali via via decrescenti;
- ✓ la "duration" per la componente obbligazionaria dei tre portafogli rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è la seguente: Orizzonte 10: 5,21, Orizzonte 20: 5,04 e Orizzonte 30: 5,04. La *duration* complessiva risulta essere in leggero aumento, su tutte le linee, rispetto al 31.12.2017;
- ✓ in termini valutari, l'esposizione netta (considerando anche le eventuali coperture) dei portafogli, risulta concentrata su quattro valute (Euro, Sterlina inglese, Dollaro Americano e Yen giapponese), con percentuali complessive del 98,08% per la linea 10, del 96,33% per la linea 20 e del 96,89 per la linea 30. Altre posizioni in valute sono residuali;
- ✓ il rischio emittente, che trova una sua misura di espressione nei rating, presenta valori medi dei portafogli delle tre linee pari ad "A" secondo la classificazione S&P e ad A2 secondo la classificazione Moody's.

Segnaliamo infine che durante l'anno sono state effettuate, da parte dei Gestori, operazioni di acquisto e di vendita in conflitto di interesse, come elencate nel prospetto allegato C). Nella nota integrativa sono poi riportate, per ciascuna linea, le posizioni in conflitto di interesse ancora in essere al 31/12/2018. Il ricorso alle operazioni in conflitto di interesse non ha comportato penalizzazioni rilevabili nell'attività di investimento.

## 5.6 Relazioni tecniche dei Gestori

Nell'allegato B) si riportano le relazioni tecniche predisposte dai Gestori finanziari (Amundi Sgr, Anima Sgr e Mediobanca Sgr) con le specifiche regole adottate, differenziate per ciascuna linea finanziaria. Le relazioni evidenziano le strategie e le principali linee guida utilizzate per la definizione *dell'asset allocation*. Inoltre l'allegato B) contiene le relazioni prodotte dai Gestori assicurativi (UnipolSai e CaVita).

## 6 Iscritti al fondo

Al 31/12/2018 il numero degli Iscritti al Fondo è così suddiviso:

### CA Cariparma

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di CA Cariparma, è di 6.683 pari al 94,85% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 7.046 Dipendenti). Di questi, 1.706 aderenti, pari al 25,53%, provengono dalle ex Banche Fellini.

Pertanto, **rispetto al 31.12.2017**, quando il numero degli Iscritti complessivi era pari a 5.083 a fronte di 5.257 in organico e la percentuale era del 96,69%, si segnala un **incremento netto di 1.600 aderenti**. Tale incremento è ascrivibile all'effetto delle operazioni societarie che hanno interessato il Gruppo Bancario tra la fine del 2017 ed il 2018, che hanno determinato l'iscrizione al Fondo da parte dei dipendenti delle ex Casse di Risparmio di San Miniato, Cesena e Rimini incorporate in CA Cariparma nel corso del 2018.

Nel dettaglio hanno aderito al Fondo n. 511 dipendenti della ex Cassa di Risparmio di San Miniato, n. 751 dipendenti della ex Cassa di Risparmio di Cesena e n. 444 dipendenti della ex Cassa di Risparmio di Rimini, per un totale di n. 1.706 dipendenti.

I Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo sono pari a 229 (3,25% del totale), mentre quelli iscritti ad altri Fondi sono pari a 134 (1,90% del totale).

### CA Group Solutions

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di CA Group Solutions, è pari a 591 (su un totale di 640) corrispondente al 92,34%. Rispetto al 31.12.2017 (609 su 664 pari al 91,72%) si registra una flessione netta di 18 iscritti dovuta a pensionamenti e fondo di solidarietà. Fra i Dipendenti di CA Group Solutions 13 (2,03%) sono iscritti ad altri Fondi, mentre 36 (5,63% del totale) i Dipendenti non sono iscritti ad alcun Fondo.

### CA Friuladria

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di CA Friuladria, è invece pari a 885 (su un totale di 1.435). Al 31.12.2017 tale numero era pari a 877 su 1.461; si è quindi registrato un aumento di 8 aderenti, che fanno salire la percentuale al 61,67% dal 60,03%. Occorre comunque segnalare che fra i Dipendenti

di CA Friuladria ben 413 iscritti ad altri Fondi (28,78%), mentre 137 (9,55% del totale) non sono iscritti ad alcun Fondo.

### **CA Carispezia**

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di CA Carispezia, è pari a 485 (su un totale di 702). Pertanto, poiché al 31.12.2017 il numero degli Iscritti era pari a 483 (su un totale di 709), si è registrato un aumento di 2 aderenti, che fanno salire la percentuale degli iscritti al 69,09% dal 68,12%. Occorre poi segnalare che fra i Dipendenti di CA Carispezia 201 sono iscritti ad altri Fondi (28,63%), mentre 16 (2,28% del totale) non sono iscritti ad alcun Fondo.

### **Fondazione Cariparma**

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti della Fondazione Cariparma, è di 15 su un totale di 17; 2 Dipendenti risultano iscritti ad altri Fondi.

### **CA Leasing Italia**

Gli Iscritti sono 54 e coprono la totalità dei dipendenti.

Il quadro degli Iscritti al Fondo si completa poi con:

- |  |     |
|--|-----|
| ✓ Familiari fiscalmente a carico:                      | 466 |
| ✓ Dipendenti cessati con mantenimento della posizione: | 934 |

**Il Fondo del Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia registra, al 31 dicembre 2018, complessivamente 10.113 iscrizioni (+ 1.917 aderenti rispetto al 31.12.2017, pari al + 18,96%).**

L'incremento netto totale di Iscritti è stato ottenuto:

- in misura rilevante a seguito delle iscrizioni dei dipendenti delle tre Casse di Risparmio incorporate in CA Cariparma;
- per la differenza - pur in presenza di uscite registrate nelle Società per pensionamenti e accesso al fondo di solidarietà – per il mantenimento delle posizioni nel fondo da parte di personale cessato (+248) nonché per l'incremento degli Iscritti familiari a carico (+79).

**A fronte di 10.113 Iscritti sono in essere 14.844 posizioni attive.**

Ovviamente il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli Iscritti stante la possibilità, ormai ampiamente utilizzata da molti Iscritti, di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente.

L'apparente mancata coincidenza tra l'incremento del numero degli iscritti e l'incremento del patrimonio gestito dal Fondo è dovuta in particolare allo sfasamento temporale tra il momento

dell'effettiva iscrizione alla Forma complementare di Gruppo e quello del trasferimento dei relativi patrimoni, che può essere e nella maggior parte dei casi è successivo; per il Fondo ex San Miniato il trasferimento avverrà, sempre con procedura collettiva, nel corso del mese di aprile 2019.

## **7 I fatti significativi dell'esercizio**

### **7.1 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2017**

Nella riunione del 29 marzo l'Assemblea dei Delegati, preso atto delle relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio dei Sindaci sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2017, dopo un'attenta disamina ha approvato lo stesso all'unanimità.

### **7.2 Attività del Controllore Interno**

Nella seduta di Consiglio del 29 marzo 2018 il Controllore Interno (dott.ssa Silvia Capelli) in coerenza con le "linee guida in materia di organizzazione interna dei Fondi Pensione" emanate da COVIP che prevedono, fra l'altro, che "la funzione di controllo interno, con cadenza almeno annuale, dovrà fornire agli organi collegiali, per le valutazioni di competenza, un'apposita relazione contenente la descrizione dell'attività esercitata nel corso dell'anno precedente e che riporti i risultati delle proprie rilevazioni, analisi e gli eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività gestionali", ha illustrato le versioni, aggiornate all'1.01.2018, del "Manuale dei processi operativi del Fondo" e del "Manuale della struttura organizzativa del Fondo" e ha presentato la "Relazione annuale relativa al 2017" ed il "Piano delle attività per il 2018". Le attività svolte nel 2017 dal Controllore Interno hanno riguardato in particolare questi punti principali:

- controlli di conformità a campione dei processi operativi: istruttoria, erogazione e fiscalità delle prestazioni pensionistiche in capitale e in rendita, *switch* degli investimenti, valorizzazione del patrimonio e calcolo del NAV;
- controlli di conformità su comunicazione periodica (annuale) agli iscritti e su sistema di deleghe e poteri
- revisione di alcune procedure nel "Manuale delle procedure operative",

Per quanto concerne i risultati conseguiti si evidenzia che in relazione ai **controlli di conformità**, le verifiche, svolte a campione ed almeno una volta per ciascun processo indicato, si sono tutte concluse con **esito positivo**.

### **7.3 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.Lgs. n. 81/2008)**

Il Direttore Generale, nella sua qualità di Dirigente Responsabile in materia prevenzionistica, in data 29.03.2018 ha sottoposto al Consiglio di Amministrazione la relazione sulle azioni svolte nel corso del 2017 per la gestione del sistema di prevenzione e protezione inerente il Fondo Pensione. Dalla relazione presentata non sono emersi eventi infortunistici ai danni dei lavoratori né altre anomalie o criticità.

#### **7.4 Attività dell'Organismo di Sorveglianza del Fondo (OdV) come previsto nel “modello organizzativo” adottato ai sensi del D.Lgs. 2001, n. 231**

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 29 marzo 2018 ha preso atto delle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza durante il 2017, sulla base della relazione illustrata dall'Avv. Paola Barazzetta.

Gli ambiti di attività dell'Organismo hanno riguardato la vigilanza sull'effettività e adeguatezza del Modello e la cura del necessario aggiornamento del medesimo.

Nella sua relazione l'ODV, dopo aver riferito che l'attività di audit, nel periodo considerato, ha riguardato in particolare i processi: “Acquisti di beni, servizi e consulenze”; “Ciclo attivo – iscrizioni al Fondo Pensione”; “Ciclo passivo – riscatti, anticipi e trasferimenti”, ha sottolineato come **non sono state ravvisate anomalie o criticità nell'ambito dei processi esaminati.**

#### **7.5 Rinnovo Organi Statutari**

Nella seduta del 3 maggio 2018 l'Assemblea dei Delegati, eletta in data 26 marzo 2018, ha proclamato eletti i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per il triennio 2018-2020 in rappresentanza degli associati ed ha provveduto alla determinazione dei compensi e dei rimborsi spese per gli Organi del Fondo. Nella stessa seduta le fonti istitutive di parte aziendale hanno comunicato i nominativi designati a far parte del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2018 – 2020 in loro rappresentanza.

Nella seduta di insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione, tenutasi il 22 maggio 2018, sono state effettuate le seguenti nomine: Presidente Vincenzo Saporito, Vice Presidente Cristiano Campi, Direttore Generale Andreina Colombini, Responsabile della Funzione Finanza Riccardo Biella e Segretario Ivana Dominici. Sono, inoltre, stati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione, il Gruppo di Lavoro ed il Comitato di Monitoraggio Finanziario.

#### **7.6 Acquisizione delle Banche Fellini**

Nell'ambito dell'operazione di acquisizione, da parte del Gruppo bancario Crédit Agricole Italia, delle Casse di Risparmio di San Miniato, Cesena e Rimini è stato siglato, in data 25 maggio 2018, un accordo fra la Capogruppo Crédit Agricole Cariparma e le Delegazioni sindacali di Gruppo nel quale vengono disciplinate, tra i vari aspetti conseguenti l'incorporazione delle tre Banche, le principali implicazioni riguardanti la “Previdenza complementare” ed in particolare: l'adozione del Fondo Pensione del Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia quale sistema previdenziale di riferimento; il riconoscimento ed il mantenimento dei vari livelli contributivi; i termini e le modalità per l'iscrizione ed il trasferimento al Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia; l'istituzione di una Commissione Tecnica congiunta con il compito di coordinare e definire i concreti passaggi dell'integrazione a livello previdenziale, fra cui, in particolare, le modalità di cessazione/integrazione nel Fondo Pensione di Gruppo del Fondo a contribuzione definita della ex Cassa di Risparmio di San Miniato e la realizzazione degli obiettivi dell'integrazione entro il 31.12.2018.

Circa quest'ultimo punto, la soluzione scelta dalla Commissione Tecnica congiunta è stata quella del

“trasferimento su base contrattuale collettiva”, quale modalità operativa idonea al raggiungimento degli obiettivi già condivisi dalle Parti, garantendo, contemporaneamente, la continuità del progetto di previdenza complementare già in essere presso il Fondo Cassa di Risparmio di San Miniato. In via preliminare è stato sottoscritto un Accordo sindacale, firmato in data 4.10.2018, che ha disciplinato, tra le altre variabili, soprattutto i criteri di distribuzione degli iscritti provenienti dal fondo cedente che non avessero esercitato una scelta volontaria nell’ambito dei comparti in cui si articola la gestione del fondo cessionario.

Dal mese di novembre 2018 tutti i dipendenti della ex Cassa di Risparmio di San Miniato risultano iscritti al Fondo di Gruppo.

A decorrere dal 1° aprile 2019 si darà corso al trasferimento collettivo al Fondo Pensione di Gruppo delle posizioni individuali in essere presso la sezione a contribuzione definita del Fondo Cassa di Risparmio di San Miniato di coloro i quali non abbiano già esercitato volontariamente il trasferimento; questo avverrà con effetto dal 15/30 aprile 2019 e sulla base del valore delle quote del Fondo Cassa di Risparmio di San Miniato determinato con riferimento alla data del 29 marzo 2019, secondo lo schema di raccordo definito tra le parti sociali.

Le operazioni di iscrizione al Fondo Pensione di Gruppo si sono svolte correttamente e senza ritardi, con un forte impegno da parte del personale del Fondo, supportato da una piccola *task force*, in termini di comunicazione e di consulenza.

#### **7.7 Scadenza delle convenzioni con i tre Gestori finanziari e con la Banca Depositaria - Scadenza del Documento sulla Politica di Investimento**

In considerazione del rilevante incremento del numero degli iscritti al Fondo derivante dalle operazioni societarie sopra citate ed alle conseguenti variazioni che interesseranno il collettivo degli aderenti, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l’opportunità di posticipare le decisioni di sostanza relative alla revisione del Documento sulla Politica di Investimento (DPI) ed alla scadenza dei mandati ai Gestori Finanziari e alla Banca Depositaria; supportato dal parere del Comitato di monitoraggio finanziario, ha pertanto deliberato, nella seduta del 19 giugno 2018, di prorogare per un anno i suddetti mandati, fissando la nuova scadenza al 31.12.2019 e di effettuare entro fine anno, in ossequio alle previsioni di legge, una revisione del DPI (deliberata nella seduta dell’11.12.2018) che non considerasse variazioni dell’*asset allocation*, posticipando tale ulteriore approfondito riesame alla primavera del 2019, alla luce dei risultati che emergeranno dall’analisi del collettivo aggiornato, comprensivo dei nuovi Iscritti delle tre banche incorporate, valutando e rivedendo l’intera impostazione del documento medesimo.

#### **7.8 Scadenza della convenzione di gestione della linea assicurativa di ramo I “Obiettivo Rendita” intrattenuta con la Compagnia UnipolSai**

La Compagnia UnipolSai ha comunicato formale disdetta della Convenzione per la linea “Obiettivo Rendita”, in scadenza il 31.12.2018.

Dopo aver sondato con esiti negativi la possibilità di una diversa soluzione con la Compagnia, il Consiglio di Amministrazione del 18 settembre 2018, supportato dalle considerazioni espresse dal Comitato di Monitoraggio, nonché sulla base del parere espresso dall’Advisor Bruni Marino & C., ha

deliberato di avviare una selezione ad evidenza pubblica per la individuazione di una Società a cui assegnare la gestione dei flussi futuri della linea assicurativa di ramo I "Obiettivo Rendita". A fronte dell'unica offerta pervenuta da parte della stessa Compagnia UnipolSai, la Commissione incaricata ha accertato che l'offerta presentata non rispondeva alle esigenze prescritte dal Bando (che erano quelle di dare continuità ad una gestione di Ramo I assicurativo con predeterminazione della rendita futura acquistata in corrispondenza di ogni versamento contributivo, adottando cioè un sistema di rendite differite, acquistate in relazione ai vari periodi di vigenza della convenzione, il cui ammontare viene acquisito alle singole posizioni individuali e rimane indenne dalle successive variazioni degli elementi tecnici che concorrono alla determinazione dei fattori di conversione); infatti, l'offerta presentata, dopo un primo triennio di validità, prevedeva per la Compagnia la facoltà di rivedere i coefficienti di conversione, facendo così decadere ogni ipotetico punto di similitudine con la struttura attualmente in vigore per il comparto "obiettivo rendita".

Il Consiglio di Amministrazione, quindi, nella seduta del 13 novembre 2018, sul presupposto che l'unica offerta pervenuta non era rispondente ai criteri indicati nel bando e preso atto della totale e sostanziale indisponibilità del mercato ad offrire un servizio per un comparto di ramo I, ha deliberato di non procedere ad alcuna assegnazione della convenzione per la alimentazione e gestione dei flussi contributivi futuri della linea Obiettivo rendita, chiudendo quindi la linea stessa ai flussi futuri, con la precisazione che i risultati raggiunti dalla gestione della linea rimangono consolidati agli Iscritti per la parte di riserva matematica fin qui gestita e in sede di prestazione di ciascuno alimenteranno la rendita (o il ritiro del capitale) nei termini di polizza contrattualmente finora in vigore.

Conseguentemente, ha deliberato di fissare il 31.12.2018 come data limite per la scelta volontaria da parte degli iscritti di un nuovo comparto in cui far confluire le contribuzioni e di definire, quale linea di *default* per chi non esprimesse la propria autonoma scelta di destinazione dei nuovi flussi entro tale data, la linea Obiettivo Capitale Garantito.

#### **7.9 Scadenza della convenzione con la Compagnia UnipolSai che assicura il pagamento delle rendite pensionistiche**

La Compagnia UnipolSai ha comunicato formale disdetta della Convenzione che assicura il pagamento delle rendite pensionistiche, in scadenza il 31.12.2018.

Dopo aver sondato con esiti negativi la possibilità di una diversa soluzione con la Compagnia, il Consiglio di Amministrazione del 18 settembre 2018, supportato dalle considerazioni espresse dal Comitato di Monitoraggio, nonché sulla base del parere espresso dall'Advisor Bruni Marino & C., ha deliberato di avviare una selezione ad evidenza pubblica per la individuazione di una Società a cui assegnare la Convenzione in parola.

E' pervenuta una sola offerta da parte della Compagnia Crédit Agricole Vita S.p.A., pienamente rispondente ai requisiti prescritti nel Bando.

A seguito della relazione dell'Advisor Bruni Marino & C. e dell'audizione della Compagnia, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 13 novembre 2018 ha deliberato di affidare la gestione della convenzione per il pagamento delle rendite pensionistiche alla Compagnia Crédit Agricole Vita S.p.A.

e nella seduta dell'11 dicembre 2018 ha approvato il testo della convenzione con CA Vita, che è stato sottoscritto in pari data, con decorrenza 1.1.2019.

#### **7.10 Avvicendamenti negli Organi del Fondo**

Nella seduta di Consiglio del 18 settembre 2018 il Consigliere Marco Oppici ha rassegnato le sue dimissioni dalla carica a far tempo dal primo ottobre 2018, data in cui ha lasciato la banca per aver maturato i requisiti pensionistici.

In sostituzione del Consigliere dimissionario, il Consiglio, nella seduta dell'11 dicembre 2018, ha nominato Manuele Bosini.

Il neo-nominato Consigliere Bosini, nel corso della stessa seduta, è stato nominato Responsabile della Funzione Finanza a far tempo dall'1.1.2019, in sostituzione di Riccardo Biella, il cui contratto è in scadenza il 31.12.2018.

#### **7.11 Incontro tra gli Organi del Fondo e i Gestori delle linee finanziarie**

Per dare concretezza al dialogo fra il Fondo ed i Soggetti incaricati della gestione finanziaria del patrimonio, in modo da consentire agli Organi di Governo del Fondo di presiedere alle "linee di indirizzo della gestione, alla relativa politica di investimento e alla loro eventuale variazione", nel corso della riunione del Consiglio del 18 settembre 2018 si è tenuta una audizione con i Gestori delle linee finanziarie AMUNDI, ANIMA e MEDIOBANCA, alla presenza di Raffaele Bruni per conto del *Risk Advisor* Bruni Marino & C..

#### **7.12 Sessione di formazione e approfondimento per gli Organi del Fondo sul tema della Revisione dell'Asset allocation strategica**

Durante la seduta dell'11 dicembre 2018 è stata organizzata una sessione di formazione, con l'intento di fornire al Consiglio di Amministrazione, chiamato a breve alla revisione triennale del Documento sulla Politica di Investimento (DPI), uno schema generale di riferimento utile per inquadrare i punti salienti sui quali lo stesso sarà chiamato a deliberare,

Il Consiglio di Amministrazione ha infatti la responsabilità della definizione complessiva della struttura gestionale e della politica di investimento del Fondo pensione, non limitandosi alla mera individuazione dell'*asset allocation* strategica dei diversi comparti; da ciò deriva che i Consiglieri sono chiamati a deliberare su una serie di materie che attengono alla individuazione del numero di comparti, al tipo di gestione (*benchmark* verso *total return*), allo stile della stessa (gestione attiva verso gestione passiva), alla tipologia di mandati (bilanciati verso specialistici), alla struttura a mandati competitivi, all'*Asset allocation* strategica, ai limiti di gestione, al *budget* di rischio da assegnare ai gestori e all'indicatore di misurazione dello stesso.

La sessione di formazione è stata introdotta dal Direttore Generale con un'analisi dei profili di responsabilità dei Consiglieri e del grado di diligenza necessario a fonte delle qualificate competenze

richieste, nonché delle diverse tipologie di colpa che comportano l'attribuzione di responsabilità.

La parte della formazione relativa alla Revisione dell'*Asset allocation* strategica è stata condotta da Raffaele Bruni di Bruni Marino & C..

### **7.13 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria**

Come previsto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 nella quale si stabiliva che "la Funzione Finanza verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo. Al proposito produce una relazione periodica da indirizzare agli Organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato", il Responsabile della Funzione Finanza, ha prodotto ed illustrato nel corso della riunione del CDA del 18 settembre la relazione periodica riguardante il primo semestre 2018. Il documento ha consentito al Consiglio di prendere atto dei seguenti aspetti delle gestioni finanziarie:

- l'andamento dei rendimenti conseguiti dai Gestori in valore assoluto ed in relazione ai *benchmark*;
- l'analisi dell'andamento dei *benchmark* di riferimento;
- l'analisi dei principali indicatori di rischio (TEV, volatilità, *VAR*, *Sharpe*, *information ratio*);
- la composizione del portafoglio finanziario e il relativo raffronto con il *benchmark*;
- l'analisi dell'indice di *turnover* dei portafogli;
- l'analisi della "*performance attribution*" e della "*performance contribution*" dei portafogli dei Gestori;
- le modalità di esecuzione;
- l'analisi del "*drawdown*";

### **7.14 Fondo di solidarietà 2018-2019 - Prima tranche**

Nel mese di novembre 2018 si è dato corso alla prima finestra di uscita del Fondo di solidarietà di cui all'accordo del 2 agosto 2018, che coinvolge complessivamente 190 dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

La finestra di novembre 2018 comprendeva 121 dipendenti per i quali, se richiesto, si è dato corso a riscatti parziali, a riscatti immediati, a trasferimenti in uscita e all'erogazione di Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA).

### **7.15 Reclami**

Nel corso dell'esercizio 2018 non sono pervenuti reclami.

## **8 I primi fatti significativi dell'esercizio 2019**

### **8.1 Recepimento della Direttiva (UE) 2016/2341 - IORP II**

Il Decreto Legislativo 13.12.2018 n.147 che attua la Direttiva (UE) 2016/2341 (c.d. IORP II) ha riscritto buona parte del Dlgs. n. 252/2005, in particolare per quanto riguarda il sistema di *governance* e di controllo dei fondi pensione; il provvedimento è entrato in vigore il 1° febbraio 2019 e si è in attesa che il Ministero del Lavoro e COVIP pubblicino, entro il 1° aprile 2019, la normativa attuativa che dovrà chiarire aspetti rilevanti della nuova disciplina.

Gli obiettivi principali della Direttiva sono la creazione di un contesto normativo unitario e armonizzato per lo sviluppo del mercato Europeo dei Fondi Pensione; il rafforzamento del sistema di *governance* e di gestione dei rischi, nonché della trasparenza e dell'informazione agli iscritti e ai pensionati; la rimozione di alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei Fondi.

Le principali novità introdotte dalla Direttiva IORP II in materia di *Governance* dei Fondi Pensione rispondono all'esigenza di creare un sistema efficace di governo, che assicuri una gestione sana e prudente dell'attività; tale sistema deve essere descritto in un apposito documento redatto su base annua dal Consiglio di Amministrazione, reso pubblico congiuntamente al bilancio; comprende molteplici presidi, politiche e processi da formalizzare e nuove funzioni da istituire, che andranno raccordate con le funzioni Finanza e Controllo Interno già presenti.

Viene soppressa la figura del Responsabile del Fondo per i fondi pensione negoziali e resa obbligatoria la nomina di un Direttore Generale (oggi facoltativa); su questo aspetto il Fondo risulta già *compliant* alla normativa.

Viene inoltre rafforzato il ruolo di vigilanza e di controllo della COVIP, che esamina periodicamente le strategie, i processi e le procedure di segnalazione dei Fondi, valutando i requisiti qualitativi relativi al sistema di governo, i rischi cui la forma pensionistica è esposta, la capacità della forma di valutare e gestire tali rischi e può richiedere di rimediare alle carenze individuate.

### **8.2 La seconda fase dell'operazione di integrazione del Fondo Pensione ex Cassa di Risparmio di San Miniato nel Fondo Pensione di Gruppo**

Entro il 05/04/2019 il Fondo Pensione Dipendenti Carismi provvederà alla determinazione del NAV dei singoli comparti alla data del 29/03/2019, procedendo contestualmente alla valorizzazione delle posizioni individuali e all'effettuazione delle disposizioni sulla banca depositaria per il trasferimento al Fondo di Gruppo.

Successivamente, e comunque non oltre il 09/04/2019, il Fondo Pensione Dipendenti Carismi trasmetterà i flussi informatici riportanti i dati di dettaglio delle singole posizioni individuali trasferite al fine di consentire che le somme trasferite possano essere gestite già con la valorizzazione della quota del 15.04.2019. Diversamente, qualora si dovesse disporre dei dati di dettaglio solo successivamente al 09.04, le somme trasferite verranno valorizzate in gestione con il valore quota del 30.04.2019.

### **8.3 Fondo di solidarietà 2018-2019 - Seconda tranche**

Nel mese di aprile 2019 è prevista la seconda finestra di uscita del Fondo di solidarietà di cui all'accordo del 2 agosto 2018.

La finestra di aprile 2019 comprende 69 dipendenti iscritti al Fondo Pensione per i quali, se richiesto, si darà corso a riscatti parziali, a riscatti immediati, a trasferimenti in uscita e all'erogazione di Rendite Integrative Temporanee Anticipate (RITA).

### **8.4 La road-map per l'approvazione del nuovo DPI e per le gare dei Gestori finanziari e della Banca Depositaria**

- L'attività inizia con l'analisi demografica del nuovo collettivo e l'analisi dell'asset allocation strategica, da completare entro il 29.03.2019;
- successivamente il Consiglio di Amministrazione (maggio 2019) dovrà deliberare su questi due argomenti ed inoltre sul nuovo DPI, sui Bandi di gara, sui questionari, sulle griglie dei punteggi e sulla relazione per Covip; dovrà inoltre nominare la commissione incaricata delle formalità di gara;
- dopo le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione, gli estratti dei bandi verranno pubblicati (metà maggio) su almeno 2 quotidiani fra quelli a maggiore diffusione nazionale o internazionale e sul sito web del Fondo e verrà inviata a Covip la prescritta relazione corredata dai relativi allegati;
- la scadenza del Bando sarà fissata per la prima settimana di giugno; a metà giugno verranno aperte le buste contenenti le candidature a cura della commissione incaricata dal Consiglio, verranno analizzati i questionari e predisposta una proposta di graduatoria;
- a fine giugno il Consiglio di Amministrazione delibererà la graduatoria definitiva e individuerà la *short list* dei candidati da convocare per le audizioni;
- tra la seconda metà di luglio e la prima settimana di settembre si svolgeranno le audizioni e il Consiglio di Amministrazione di metà settembre delibererà i primi classificati;
- verranno quindi predisposte e messe a punto con i gestori e la banca depositaria le relative convenzioni;
- infine, il Consiglio di Amministrazione di dicembre delibererà il testo definitivo della relazione per Covip, descrittiva della seconda fase del processo di selezione, della relazione per Covip illustrativa delle politiche di investimento riportate nelle convenzioni ed il testo definitivo delle convenzioni, che verranno stipulate entro il 31.12.2019 con efficacia 1.1.2020;
- entro la fine di dicembre le convenzioni formalizzate e le relazioni di accompagnamento verranno inviate a Covip.

### **8.5 Organizzazione interna del Fondo**

Anche in virtù della revisione dei processi del Fondo, resa necessaria dalla normativa IORP II, l'anno 2019 sarà caratterizzato da una progressiva attività di rinnovamento, con un ricorso maggiore alla

digitalizzazione della documentazione ed un graduale passaggio a processi più informatizzati, con una progressiva riduzione della manualità. Anche l'archiviazione della documentazione passerà dal formato cartaceo a quello digitale, salvaguardando comunque i necessari presidi di sicurezza.

E' prevista l'adozione, entro la primavera, di una nuova procedura per il protocollo, sia in entrata che in uscita, che consentirà di stabilire gradualmente un collegamento diretto tra protocollazione di una tipologia di documento e relativo *workflow*.

Verrà, altresì, messo in funzione uno strumento per il calcolo in tempo reale delle ipotesi di liquidazione richieste dagli iscritti, che consentirà di offrire loro un servizio più veloce ed una consulenza ancora più dettagliata.

Anche il processo relativo alle richieste di anticipazione potrebbe essere automatizzato entro la fine dell'anno.

Signore e Signori Delegati,

chiudiamo un anno estremamente complesso, contraddistinto da diverse caratteristiche di eccezionalità.

Gli scenari previsti per i prossimi mesi ci prospettano ancora momenti di difficoltà, legati soprattutto al permanere di una situazione di instabilità e ad alcuni eventi politici ed economici che potrebbero innescare nuove turbative sui mercati.

Tutto questo ci porta a rafforzare ulteriormente l'impegno al monitoraggio sistematico dell'esposizione al rischio e alla preventiva analisi e mitigazione dei possibili impatti, in piena *compliance* con le nuove normative di settore.

Il nostro Fondo, grazie anche alla collaborazione dei tanti Soggetti che vi operano e che con esso collaborano, ha saputo gestire con efficienza ed efficacia le situazioni complesse e i picchi di lavoro, sia nelle attività straordinarie che hanno contraddistinto l'anno, sia in quelle ordinarie, gestite sempre con la massima tempestività e, soprattutto, senza mai diminuire l'impegno dedicato al servizio di consulenza personalizzata agli iscritti che, qualitativamente, ne costituisce uno dei principali tratti distintivi.

Desideriamo quindi ringraziare tutti coloro che a vario titolo operano e collaborano con il Fondo, in modo particolare il Presidente e tutti i Componenti del Collegio dei Sindaci per la qualificata opera di verifica costantemente assicurata alla struttura del Fondo, il Responsabile della Funzione Finanza per l'impegno dedicato al monitoraggio dei rischi Finanziari, il Vice Presidente, i Membri delle Commissioni Consiliari ed i Membri tutti del Consiglio di Amministrazione, per l'assidua e costruttiva attività di indirizzo svolta durante l'esercizio.

Un ringraziamento sentito e riconoscente alla Segretaria del Consiglio Ivana Dominici, punto di riferimento per la previdenza complementare del nostro Gruppo, nonché ad Alessandra Ferrari e Sara Storti, che rendono possibile, con costante impegno e professionalità, la gestione della struttura e della segreteria del Fondo, anche in momenti complessi e difficili.

Non dimentichiamo di rimarcare l'apprezzamento per l'attività dell'Autorità di Vigilanza, svolta a supporto della sana e prudente gestione dei Fondi Pensione, nonché per quella di tutti i Soggetti esterni che, a vario titolo, hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo:

- ai Gestori Amundi, Anima, Mediobanca, CA Vita e UnipolSai;
- alla Banca Depositaria (DepoBank);
- al Service Amministrativo (Previnet);
- al "Financial Risk Manager" (Bruni, Marino & C.);
- al Controllore Interno (dott.ssa Silvia Capelli);
- all'Organismo di Vigilanza (avv. Paola Barazzetta);
- a Mefop.

Con la fine di questo esercizio si conclude la collaborazione con Riccardo Biella, che ha gestito il Fondo come Direttore Generale per oltre un decennio; è quindi con affetto e riconoscenza che Amministratori, Sindaci e colleghi, ma più in generale tutti coloro che con lui hanno collaborato, lo ringraziano per l'impegno e la passione che sempre hanno caratterizzato la sua attività.

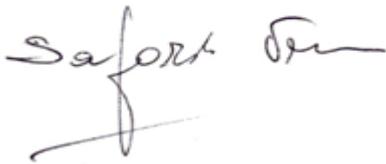
Non possiamo, infine, non rivolgere un particolare ringraziamento alle società del Gruppo ed in particolare alla Capogruppo per il profondo e costante impegno nell'ambito del *welfare* aziendale, senza il quale non sarebbe possibile portare avanti questa bella realtà, frutto anche della proficua e solida collaborazione con le Organizzazioni Sindacali del Gruppo nel perseguimento di un obiettivo comune e condiviso.

Accompagnato dalle considerazioni esposte sottoponiamo pertanto alla Vostra valutazione ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2018.

Parma, lì 28 febbraio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE  
Vincenzo Saporito

Handwritten signature of Vincenzo Saporito in black ink, appearing as 'Saporito' followed by a stylized flourish.

IL RESPONSABILE DEL FONDO  
Andreina Colombini

Handwritten signature of Andreina Colombini in black ink, appearing as a cursive 'Colombini'.

## **9 Informazioni generali sul bilancio 2018**

### **9.1 Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio.

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

### **9.2 Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia di assicurazione UnipolSai con sede in Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna (disdettata dalla Compagnia con decorrenza 1 gennaio 2019).

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Credit Agricole Vita S.p.A. con sede Via Università n.1 – Parma.

### **9.3 Service Amministrativo**

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

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

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

In particolare i criteri di valutazione sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati

effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward 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 del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

## **9.5 Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1,

co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati sui quali l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti ufficiali del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza quindicinale e mensile.

#### **9.7 Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce**

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 6 unità, per un totale di 10.113 dipendenti iscritti al Fondo.

<b>Tipologia</b>	<b>Numero iscritti</b>
Linea Orizzonte 10	2.434
Linea Orizzonte 20	2.683
Linea Orizzonte 30	4.263
Linea Obiettivo Capitale Garantito	3.862
Linea Obiettivo Rendita	1.602

Si segnala che la somma degli iscritti per singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascun iscritto ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

#### **9.8 Ulteriori informazioni: Comparabilità con esercizi precedenti**

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

## 10 Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>463.451.606</b>	<b>341.834.662</b>
20-a) Depositi bancari	13.666.384	12.898.774
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	206.156.060	211.270.878
20-d) Titoli di debito quotati	23.816.282	25.097.678
20-e) Titoli di capitale quotati	76.925.140	81.360.756
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.929.715	1.857.873
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.795.407	6.052.683
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	132.025.919	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.136.699	3.296.020
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.737.775</b>	<b>961.833</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	59.625	43.581
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.678.150	918.252
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.528.852</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>466.718.233</b>	<b>342.796.495</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.603.515</b>	<b>869.493</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.603.515	869.493
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>275.501</b>	<b>1.793.929</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	229.631	1.777.825
20-e) Debiti su operazioni forward / future	45.870	16.104
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>2.875.263</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.879.016</b>	<b>5.538.685</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>462.839.217</b>	<b>337.257.810</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	84.466.188	193.001.874
Fidejussioni a garanzia	-84.466.188	-193.001.874
Contratti futures	36.887.687	4.486.947
Controparte c/contratti futures	-36.887.687	-4.486.947
Valute da regolare	-34.232.698	-26.208.319
Controparte per valute da regolare	34.232.698	26.208.319

## 11 Conto economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>132.237.748</b>	<b>5.092.508</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	171.709.118	49.925.890
10-b) Anticipazioni	-8.742.610	-7.745.957
10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.584.956	-21.725.933
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.985.619	-8.017.235
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-413.457	-9.012.789
10-i) Altre entrate previdenziali	3.255.272	1.668.532
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-8.000.113</b>	<b>10.032.949</b>
30-a) Dividendi e interessi	6.853.877	6.482.965
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-14.853.990	3.549.984
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-626.981</b>	<b>-646.841</b>
40-a) Societa' di gestione	-310.661	-364.701
40-b) Banca depositaria	-316.320	-282.140
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-8.627.094</b>	<b>9.386.108</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>123.610.654</b>	<b>14.478.616</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.970.753</b>	<b>-1.913.430</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>125.581.407</b>	<b>12.565.186</b>

## 12 Conti d'ordine riferiti alle linee assicurative

	31/12/2018	31/12/2017
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	84.466.188	193.001.874
Impegni vs Aderenti	-84.466.188	-193.001.874
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 13 Rendiconti Gestione Transitoria

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Liquidità e crediti gestione transitoria	11.048.300	6.150.920
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.048.300</b>	<b>6.150.920</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Passività della gestione transitoria	11.048.300	6.150.920
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.048.300</b>	<b>6.150.920</b>

#### **14 Saldo Gestione Spese Amministrative**

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	657.598	631.194
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-657.598	-631.194
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	648.000	603.018
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-163.946	-144.209
60-c) Spese generali ed amministrative	-229.426	-213.888
60-d) Spese per il personale	-265.802	-228.305
60-g) Oneri e proventi diversi	11.174	-1.075
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-15.541

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

## 15 Linea ORIZZONTE 10

### 15.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>105.392.748</b>	<b>111.580.260</b>
20-a) Depositi bancari	3.158.268	1.918.004
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	86.513.379	92.433.864
20-d) Titoli di debito quotati	9.036.066	10.066.321
20-e) Titoli di capitale quotati	4.294.033	4.767.161
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	763.780	771.956
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.308.748	1.340.206
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	318.474	282.748
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>130.101</b>	<b>54.931</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>105.522.849</b>	<b>111.635.191</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.369.719</b>	<b>488.544</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.369.719	488.544
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>45.205</b>	<b>462.570</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	45.205	454.875
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	7.695
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.414.924</b>	<b>951.114</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>104.107.925</b>	<b>110.684.077</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	1.202.087	1.544.996
Controparte c/contratti futures	-1.202.087	-1.544.996
Valute da regolare	-2.052.025	-931.256
Controparte per valute da regolare	2.052.025	931.256

## 15.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-6.415.451</b>	<b>-2.680.363</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	8.280.735	9.224.685
10-b) Anticipazioni	-1.889.706	-2.065.619
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.630.721	-7.143.227
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.175.759	-2.696.202
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-124.421</b>	<b>-293.859</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.140.959	2.079.605
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.265.380	-2.373.464
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-166.381</b>	<b>-164.746</b>
40-a) Società di gestione	-95.207	-97.435
40-b) Banca depositaria	-71.174	-67.311
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-290.802</b>	<b>-458.605</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-6.706.253</b>	<b>-3.138.968</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>130.101</b>	<b>54.931</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-6.576.152</b>	<b>-3.084.037</b>

## 15.3 Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.974.918,613</b>	<b>104.107.925</b>

Il valore della quota al 31/12/2018 ammonta a Euro 17,424.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

## 15.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

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

**€ 105.392.748**

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Mediobanca Spa e Anima SGR spa:

<b>Gestore</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Mediobanca Spa	41.345.975
Anima Sgr Spa	31.538.968
Amundi Asset Management	31.184.989
<b>Totale</b>	<b>104.069.932</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per euro 17.814 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per euro 1.285.970 e le commissioni di clearing per euro 9.455.

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

**€ 3.158.268**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per Euro 3.158.268, mentre non si rilevano ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

#### **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:

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>%</b>
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.750.052	3,55
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.216.888	3,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.096.219	2,93
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.065.900	2,91
UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75	GB00BDV0F150	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.856.806	2,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.264.719	2,15
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.252.638	2,13
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.240.770	2,12
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.034.820	1,93

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.006.701	1,90
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.835.262	1,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.535.490	1,46
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.508.880	1,43
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.498.733	1,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.447.569	1,37
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.354.638	1,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.263.984	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.192.192	1,13
US TREASURY N/B 31/10/2021 1,25	US912828T677	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.184.166	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.182.738	1,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.146.561	1,09
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.114.537	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.097.255	1,04
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.082.920	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.007.816	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.492	0,95
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	991.170	0,94
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	973.623	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	968.753	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	957.749	0,91
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	907.583	0,86
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 20/09/2022 1,7	XS0159205995	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	849.046	0,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	788.445	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	781.383	0,74
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	770.755	0,73
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	758.576	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	751.639	0,71
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	744.060	0,71
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	743.039	0,70
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US912828A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	726.406	0,69
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	710.117	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	697.905	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	692.815	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	654.909	0,62
US TREASURY N/B 30/06/2019 1	US912828TC43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	607.846	0,58
KFW 15/07/2019 1	US500769HA50	I.G - TDebito Q UE	607.218	0,58

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/12/2019 0	DE0001104701	I.G - TStato Org.Int Q UE	603.690	0,57
BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON	IT0005344863	I.G - TStato Org.Int Q IT	600.552	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.370	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	582.161	0,55
Altri			34.540.922	32,73
<b>Totale</b>			<b>99.843.478</b>	<b>94,63</b>

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

Nulla da segnalare

### Posizioni detenute in contratti derivati

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

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
FTSE/MIB IDX FUT Mar19	LUNGA	EUR	273.090
EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	118.960
FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	519.336
OMXS30 IND FUTURE Jan19	LUNGA	SEK	69.475
SWISS MKT IX FUTR Mar19	LUNGA	CHF	221.226
<b>Totale</b>			<b>1.202.087</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	350.000	0,8976	-389.951
USD	CORTA	1.900.000	1,1432	-1.662.074
<b>Totale</b>				<b>-2.052.025</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	26.693.666	50.986.311	8.833.402	86.513.379
Titoli di Debito quotati	1.721.239	4.331.263	2.983.564	9.036.066
Titoli di Capitale quotati	290.750	3.392.121	611.162	4.294.033
Depositi bancari	3.158.268	-	-	3.158.268
<b>Totale</b>	<b>31.863.923</b>	<b>58.709.695</b>	<b>12.428.128</b>	<b>103.001.746</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	63.957.156	7.900.751	2.598.929	1.738.602	76.195.438
USD	6.501.716	866.609	13.772	166.464	7.548.561
JPY	2.945.677	157.094	-	396.023	3.498.794
GBP	12.738.158	111.612	835.554	88.689	13.774.013
CHF	-	-	486.474	503.214	989.688
SEK	20.262	-	311.166	66.838	398.266
DKK	-	-	48.138	5.748	53.886
NOK	-	-	-	8.490	8.490
CAD	63.867	-	-	52.005	115.872
AUD	286.542	-	-	132.196	418.738
<b>Totale</b>	<b>86.513.378</b>	<b>9.036.066</b>	<b>4.294.033</b>	<b>3.158.269</b>	<b>103.001.746</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,601	7,221	6,577	-
Titoli di Debito quotati	1,852	1,700	3,188	-

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

### Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	1.189	EUR	11.212
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	300.000	EUR	300.399
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	1.970	EUR	14.531
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	200.000	EUR	187.810
MEDIOBANCA DI CRED FIN 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200.000	EUR	227.222
AVIVA PLC	GB0002162385	808	GBP	3.380
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	300.000	EUR	304.818
BNP PARIBAS	FR0000131104	288	EUR	11.369
<b>Totale</b>				<b>1.060.741</b>

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-57.094.248	53.030.164	-4.064.084	110.124.412
Titoli di Debito quotati	-1.982.494	2.324.613	342.119	4.307.107
Titoli di capitale quotati	-6.939.865	6.672.109	-267.756	13.611.974
<b>Totale</b>	<b>-66.016.607</b>	<b>62.026.886</b>	<b>-3.989.721</b>	<b>128.043.493</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	110.124.412	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.307.107	-
Titoli di Capitale quotati	2.785	2.541	5.326	13.611.974	0,039
<b>15.5 Totale</b>	<b>2.785</b>	<b>2.541</b>	<b>5.326</b>	<b>128.043.493</b>	<b>0,004</b>

**€ 763.780**

### I) Ratei e risconti attivi

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 1.308.748**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 4.139 relativo a dividendi da incassare, di € 18.639 relativo a crediti per operazioni da regolare e di € 1.285.970 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** **€ 318.474**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

**50 – Crediti d'imposta** **€ 130.101**

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 1.369.719**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.369.719**

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	772.735
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	200.597
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	188.013
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	110.991
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	75.467
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	21.916

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 45.205**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 45.205**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissione di gestione	22.354
Debiti per commissioni banca depositaria	17.814
Debiti per commissioni di <i>overperformance</i>	3.964
Debiti per operazioni da regolare	1.073

**15.5 Informazioni sul Conto Economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ -6.415.451**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 8.280.735**

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.628.472
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	479.458
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	172.805
<b>Totale</b>	<b>8.280.735</b>

**b) Anticipazioni**

**€ -1.889.706**

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

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -10.630.721**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2018, così ripartite

Riscatto per conversione comparto	8.431.625
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	737.312
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	610.553
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	432.688
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	407.650
Trasferimento posizione individuale in uscita	10.893

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -2.175.759**

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ -124.421**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.874.872	-1.204.156
Titoli di debito	115.391	-218.374
Titoli di capitale	142.960	-695.524
Depositi bancari	7.736	73.324
<i>Futures</i>	-	-99.245
Risultato della gestione cambi	-	-104.458
Commissioni di negoziazione	-	-5.326
Altri costi	-	-13.914
Altri ricavi	-	2.293

<b>Totale</b>	<b>2.140.959</b>	<b>-2.265.380</b>
---------------	------------------	-------------------

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese della gestione finanziaria.

**40 - Oneri di gestione** **€ -166.381**

**a) Commissioni di Gestione** **€ -95.207**

La voce è così suddivisa:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni gestione</b>	<b>Commissioni di performance</b>
Amundi Asset Management	20.903	-
Anima SGR spa	32.392	3.964
Mediobanca SGR spa	37.948	-
<b>Totale</b>	<b>91.243</b>	<b>3.964</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria** **€ -71.174**

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

**80 – Imposta sostitutiva** **€ 130.101**

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

## 16 Linea ORIZZONTE 20

### 16.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>90.296.093</b>	<b>90.129.015</b>
20-a) Depositi bancari	3.207.988	3.965.676
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.345.349	55.749.251
20-d) Titoli di debito quotati	6.826.633	6.769.047
20-e) Titoli di capitale quotati	19.795.849	20.484.246
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	563.004	519.621
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.581.702	1.672.627
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	975.568	968.547
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>612.815</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>90.908.908</b>	<b>90.129.015</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>570.614</b>	<b>87.792</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	570.614	87.792
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>91.006</b>	<b>467.331</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	78.299	464.641
20-e) Debiti su operazioni forward / future	12.707	2.690
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>514.834</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>661.620</b>	<b>1.069.957</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>90.247.288</b>	<b>89.059.058</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	11.201.172	2.179.902
Controparte c/contratti futures	-11.201.172	-2.179.902
Valute da regolare	-9.795.863	-7.789.657
Controparte per valute da regolare	9.795.863	7.789.657

## 16.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.376.712</b>	<b>3.919.876</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	8.893.258	8.242.384
10-b) Anticipazioni	-1.436.434	-1.048.447
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.406.663	-2.582.992
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-673.449	-691.069
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-2.609.943</b>	<b>2.695.698</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.875.997	1.735.482
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.485.940	960.216
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-191.354</b>	<b>-202.632</b>
40-a) Societa' di gestione	-81.802	-107.070
40-b) Banca depositaria	-109.552	-95.562
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-2.801.297</b>	<b>2.493.066</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>575.415</b>	<b>6.412.942</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>612.815</b>	<b>-514.834</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.188.230</b>	<b>5.898.108</b>

## 16.3 Nota integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.544.990,159</b>	<b>90.247.288</b>

Il valore della quota al 31/12/2018 ammonta a Euro 16,275.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

## 16.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

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

**€ 90.296.093**

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

<b>Gestore</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Mediobanca SGR spa	34.121.242
Amundi Asset Management	27.322.261
Anima SGR spa	27.275.201
<b>Totale</b>	<b>88.718.704</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 38.921 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.493.536 e le commissioni di clearing per € 31.768.

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

**€ 3.207.988**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 3.207.983 e da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati per € 5.

#### **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:

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>%</b>
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.513.032	2,76
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/06/2021 5,375	XS0091457027	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.147.553	2,36
EFSF 23/05/2023 1,875	EU000A1G0BC0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.679.703	1,85
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.663.485	1,83
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.616.551	1,78
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.415.044	1,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.279.566	1,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.257.189	1,38
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.244.871	1,37

CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.244.657	1,37
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.188.692	1,31
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.109.061	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.068.473	1,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.350	1,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	941.781	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	897.371	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	842.371	0,93
EUROPEAN INVESTMENT BANK 01/02/2019 1,5	XS0881488430	I.G - TStato Org.Int Q UE	836.076	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	819.437	0,90
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	789.990	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	784.032	0,86
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2019 ZERO COUPON	IT0005347650	I.G - TStato Org.Int Q IT	750.285	0,83
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	750.011	0,83
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	735.364	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	704.756	0,78
US TREASURY N/B 31/10/2021 1,25	US912828T677	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	676.666	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	672.198	0,74
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06/11/2026 ZERO COUPON	XS0070553820	I.G - TStato Org.Int Q UE	637.356	0,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	611.754	0,67
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	606.840	0,67
BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON	IT0005344863	I.G - TStato Org.Int Q IT	600.552	0,66
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	582.640	0,64
FMS WERTMANAGEMENT 08/03/2019 1,25	XS1342851331	I.G - TDebito Q UE	557.406	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	540.957	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	531.348	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	527.885	0,58
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	520.127	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.449	0,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.830	0,56
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/12/2019 0	DE0001104701	I.G - TStato Org.Int Q UE	503.075	0,55
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	486.812	0,54
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	484.270	0,53
INTL BK RECON & DEVELOP 15/02/2035 4,75	US45905CAA27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	474.898	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	472.428	0,52
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	462.453	0,51
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	458.307	0,50

BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	456.357	0,50
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	454.630	0,50
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q UE	448.892	0,49
US TREASURY N/B 30/06/2019 1	US912828TC43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	434.176	0,48
Altri			41.456.824	45,60
<b>Totale</b>			<b>83.967.831</b>	<b>92,37</b>

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

Nulla da segnalare

### Posizioni detenute in contratti derivati

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

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
TOPIX INDX FUTR Mar19	LUNGA	JPY	357.239
EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	178.440
EURO/GBP <i>FUTURE</i> Mar19	LUNGA	GBP	2.258.398
SPI 200 <i>FUTURES</i> Mar19	LUNGA	AUD	171.234
FTSE/MIB IDX FUT Mar19	LUNGA	EUR	364.120
OMXS30 IND <i>FUTURE</i> Jan19	LUNGA	SEK	277.898
EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	2.771.891
S&P/TSX 60 IX FUT Mar19	LUNGA	CAD	329.456
SWISS MKT IX FUTR Mar19	LUNGA	CHF	884.905
S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	547.872
FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	1.632.199
EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	1.427.520
<b>Totale</b>			<b>11.201.172</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	250.000	1,1269	-221.847
GBP	CORTA	3.350.000	0,8976	-3.732.383
JPY	CORTA	25.000.000	125,4207	-199.329
USD	CORTA	6.450.000	1,1432	-5.642.304
<b>Totale</b>				<b>-9.795.863</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.419.689	34.759.891	5.165.769	-	57.345.349
Titoli di Debito quotati	1.524.695	3.346.377	1.955.561	-	6.826.633
Titoli di Capitale quotati	820.916	8.854.260	10.087.246	33.427	19.795.849
Depositi bancari	3.207.988	-	-	-	3.207.988
<b>Totale</b>	<b>22.973.288</b>	<b>46.960.528</b>	<b>17.208.576</b>	<b>33.427</b>	<b>87.175.819</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	41.241.054	5.522.880	7.022.401	1.652.248	55.438.583
USD	4.837.246	737.106	7.812.408	191.868	13.578.628
JPY	1.109.340	9.241	655.799	353.319	2.127.699
GBP	9.588.658	557.406	2.401.912	83.899	12.631.875
CHF	-	-	1.307.096	742.480	2.049.576
SEK	50.654	-	306.727	90.023	447.404
DKK	-	-	111.464	2.229	113.693
NOK	-	-	-	1.328	1.328
CAD	223.533	-	83.805	47.701	355.039
AUD	294.864	-	60.810	36.573	392.247
HKD	-	-	33.427	6.320	39.747
<b>Totale</b>	<b>57.345.349</b>	<b>6.826.633</b>	<b>19.795.849</b>	<b>3.207.988</b>	<b>87.175.819</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,717	7,003	6,336	-
Titoli di Debito quotati	1,525	1,502	4,634	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno

incassate le cedole e rimborsato il capitale.

**Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi**

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	100.000	EUR	93.905
AVIVA PLC	GB0002162385	2.225	GBP	9.309
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	429	USD	36.635
MORGAN STANLEY	US6174464486	240	USD	8.324
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	5.185	EUR	38.245
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	200.000	EUR	200.918
MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	100.000	EUR	99.899
MEDIOBANCA DI CRED FIN 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200.000	EUR	227.222
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	3.280	EUR	30.930
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200.000	EUR	203.212
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	200.000	EUR	200.266
BNP PARIBAS	FR0000131104	780	EUR	30.791
<b>Totale</b>				<b>1.179.656</b>

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-41.068.060	34.393.493	-6.674.567	75.461.553
Titoli di Debito quotati	-2.329.248	1.911.875	-417.373	4.241.123
Titoli di capitale quotati	-30.690.835	28.863.435	-1.827.400	59.554.270
<b>Totale</b>	<b>-74.088.143</b>	<b>65.168.803</b>	<b>-8.919.340</b>	<b>139.256.946</b>

**Commissioni di negoziazione**

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro

liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	75.461.553	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.241.123	-
Titoli di Capitale quotati	11.667	10.898	22.565	59.554.270	0,038
<b>16.898 Totale</b>	<b>11.667</b>	<b>10.898</b>	<b>22.565</b>	<b>139.256.946</b>	<b>0,016</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 563.004**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 1.5.81.702**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 19.914 relativo a dividendi da incassare, di € 68.252 relativo a crediti per operazioni da regolare e di € 1.493.536 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

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

**€ 975.568**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

**50 – Crediti d'imposta**

**€ 612.815**

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 570.614****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 570.614**

La voce si compone nel modo seguente:

Passività della gestione previdenziale	226.054
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	122.722
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	107.215
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	104.462
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	10.161

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 91.006****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 78.299**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni banca depositaria	38.921
Debiti per commissione di gestione	20.466
Debiti per operazioni da regolare	17.343
Altre passività della gestione finanziaria	1.569

**e) Debiti su operazioni forward / future****€ 12.707**La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward *pending*.

## 16.5 – Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.376.712

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 8.893.258

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.747.642
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	435.614
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	710.002
<b>Totale</b>	<b>8.893.258</b>

#### b) Anticipazioni

€ -1.436.434

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.406.663

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2018, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	2.908.221
Trasferimento posizione individuale in uscita	144.557
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	142.164
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	98.899
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	57.131
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	55.691

#### e) Erogazioni in forma capitale

-673.449

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

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -2.609.943

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.238.822	-878.919
Titoli di debito	90.906	-198.681
Titoli di capitale	539.871	-2.312.250
Depositi bancari	6.398	159.078
<i>Futures</i>	-	-754.179
Risultato della gestione cambi	-	-444.330
Commissioni di negoziazione	-	-22.565

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri costi	-	-46.049
Altri ricavi	-	11.955
<b>Totale</b>	<b>1.875.997</b>	<b>-4.485.940</b>

La voce altri costi si riferisce bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce ad sopravvenienze attive e proventi diversi della gestione finanziaria.

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -191.354**

##### **a) Commissioni di Gestione**

**-81.802**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	23.484	-
Anima SGR spa	27.370	-
Mediobanca SGR spa	30.948	-
<b>Totale</b>	<b>81.802</b>	<b>-</b>

##### **b) Commissioni Banca Depositaria**

**€ -109.552**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -612.815**

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

## 17 Linea ORIZZONTE 30

### 17.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>135.736.846</b>	<b>140.125.387</b>
20-a) Depositi bancari	7.300.128	7.015.094
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.297.332	63.087.763
20-d) Titoli di debito quotati	7.953.583	8.262.310
20-e) Titoli di capitale quotati	52.835.258	56.109.349
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	602.931	566.296
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.904.957	3.039.850
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.842.657	2.044.725
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.578.799</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>137.315.645</b>	<b>140.125.387</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>718.270</b>	<b>293.157</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	718.270	293.157
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>139.290</b>	<b>864.028</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	106.127	858.309
20-e) Debiti su operazioni forward / future	33.163	5.719
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>1.453.527</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>857.560</b>	<b>2.610.712</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>136.458.085</b>	<b>137.514.675</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	24.484.428	762.049
Controparte c/contratti futures	-24.484.428	-762.049
Valute da regolare	-22.384.810	-17.487.406
Controparte per valute da regolare	22.384.810	17.487.406

## 17.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.088.849</b>	<b>3.852.995</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	14.356.632	12.811.140
10-b) Anticipazioni	-2.590.959	-2.248.684
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.897.568	-6.030.464
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-779.256	-678.997
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-7.454.992</b>	<b>7.631.110</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.836.921	2.667.878
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-10.291.913	4.963.232
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-269.246</b>	<b>-279.463</b>
40-a) Societa' di gestione	-133.652	-160.196
40-b) Banca depositaria	-135.594	-119.267
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-7.724.238</b>	<b>7.351.647</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-2.635.389</b>	<b>11.204.642</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.578.799</b>	<b>-1.453.527</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-1.056.590</b>	<b>9.751.115</b>

## 17.3 Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>9.343.512,776</b>	<b>136.458.085</b>

Il valore della quota al 31/12/2018 ammonta a Euro 14,605.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

## 17.4 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 135.736.846**

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Mediobanca SGR spa	52.370.581
Anima SGR Spa	40.327.813
Amundi Asset Management	40.214.568
<b>Totale</b>	<b>132.912.962</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 45.359 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 2.695.448 e le commissioni di clearing per € 34.505.

#### a) Depositi bancari

**€ 7.300.128**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 7.300.110 e da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati per € 18.

#### 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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 01/02/2019 1,5	XS0881488430	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.675.442	1,95
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.583.396	1,88
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.238.301	1,63
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.091.588	1,52
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.800.024	1,31
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.798.478	1,31
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/06/2021 5,375	XS0091457027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.767.130	1,29
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.743.792	1,27

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.506.550	1,10
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.436.144	1,05
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.410.855	1,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.357.154	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.280.131	0,93
FMS WERTMANAGEMENT 08/03/2019 1,25	XS1342851331	I.G - TDebito Q UE	1.114.813	0,81
REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.029.549	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.019.740	0,74
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	975.922	0,71
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	973.896	0,71
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	929.501	0,68
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.690	0,63
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	822.068	0,60
US TREASURY N/B 30/06/2019 1	US912828TC43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	781.517	0,57
UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	758.344	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	736.034	0,54
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	730.217	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	723.547	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	716.562	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	713.713	0,52
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	706.759	0,51
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	703.961	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	690.143	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	672.028	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	671.188	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	670.332	0,49
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	666.706	0,49
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	653.874	0,48
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	634.607	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	620.199	0,45
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	616.803	0,45
UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.604	0,45
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	613.629	0,45
UK TSY 3,5% 2045 22/01/2045 3,5	GB00BN65R313	I.G - TStato Org.Int Q UE	613.486	0,45
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06/11/2026 ZERO COUPON	XS0070553820	I.G - TStato Org.Int Q UE	602.717	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	591.454	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	591.369	0,43

BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9	BE0000336454	I.G - TStato Org.Int Q UE	586.240	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	577.346	0,42
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	573.427	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	571.910	0,42
UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	567.847	0,41
Altri			72.699.446	52,94
<b>Totale</b>			<b>123.086.173</b>	<b>89,66</b>

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

Nulla da segnalare

### Posizioni detenute in contratti derivati

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

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	862.460
TOPIX INDX FUTR Mar19	LUNGA	JPY	1.428.951
EURO/JPY <i>FUTURE</i> Mar19	LUNGA	JPY	626.093
SPI 200 <i>FUTURES</i> Mar19	LUNGA	AUD	513.702
FTSE/MIB IDX FUT Mar19	LUNGA	EUR	910.300
SWISS MKT IX FUTR Mar19	LUNGA	CHF	2.433.490
FTSE 100 IDX FUT Mar19	LUNGA	GBP	3.635.352
EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	1.189.600
NIKKEI 225 (SGX) Mar19	LUNGA	JPY	238.418
EURO/GBP <i>FUTURE</i> Mar19	LUNGA	GBP	2.509.331
EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	9.323.634
S&P/TSX 60 IX FUT Mar19	LUNGA	CAD	549.094
OMXS30 IND <i>FUTURE</i> Jan19	LUNGA	SEK	264.003
<b>Totale</b>			<b>24.484.428</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	200.000	1,6238	-123.169
CAD	CORTA	175.000	1,5613	-112.086
CHF	CORTA	600.000	1,1269	-532.434

GBP	CORTA	4.800.000	0,8976	-5.347.891
JPY	CORTA	115.000.000	125,4207	-916.914
USD	CORTA	17.780.000	1,1432	-15.553.514
USD	LUNGA	230.000	1,1432	201.198
<b>Totale</b>				<b>-22.384.810</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	19.518.477	39.688.034	3.090.821	-	62.297.332
Titoli di Debito quotati	1.775.992	3.363.627	2.813.964	-	7.953.583
Titoli di Capitale quotati	1.991.848	20.072.239	30.673.301	97.870	52.835.258
Depositi bancari	7.300.128	-	-	-	7.300.128
<b>Totale</b>	<b>30.586.445</b>	<b>63.123.900</b>	<b>36.578.086</b>	<b>97.870</b>	<b>130.386.301</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	45.814.466	6.622.792	16.293.171	4.055.426	72.785.855
USD	2.931.610	215.978	25.294.221	500.845	28.942.654
JPY	914	-	2.025.232	74.366	2.100.512
GBP	12.560.393	1.114.813	5.068.669	342.488	19.086.363
CHF	-	-	2.676.723	1.431.128	4.107.851
SEK	101.308	-	727.232	103.835	932.375
DKK	-	-	204.873	407	205.280
NOK	-	-	-	31.880	31.880
CAD	319.333	-	253.930	37.591	610.854
AUD	569.308	-	193.337	672.777	1.435.422
HKD	-	-	97.870	49.385	147.255
<b>Totale</b>	<b>62.297.332</b>	<b>7.953.583</b>	<b>52.835.258</b>	<b>7.300.128</b>	<b>130.386.301</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,036	7,218	5,047	-
Titoli di Debito quotati	1,497	1,516	3,633	-

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

### Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BNP PARIBAS	FR0000131104	1.657	EUR	65.410
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	6.884	EUR	64.916
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200.000	EUR	203.212
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	300.000	EUR	300.399
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1.293	USD	110.417
AVIVA PLC	GB0002162385	4.809	GBP	20.119
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	10.855	EUR	80.066
MEDIOBANCA SPA 17/02/2020 ,75	XS1551000364	200.000	EUR	199.798
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	100.000	EUR	93.905
MEDIOBANCA DI CRED FIN 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200.000	EUR	227.222
MORGAN STANLEY	US6174464486	681	USD	23.620
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	300.000	EUR	301.377
<b>Totale</b>				<b>1.690.461</b>

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-52.923.544	45.728.063	-7.195.481	98.651.607
Titoli di debito quotati	-3.427.255	2.770.677	-656.578	6.197.932

Titoli di capitale quotati	-77.937.481	74.910.392	-3.027.089	152.847.873
<b>Totale</b>	<b>-134.288.280</b>	<b>123.409.132</b>	<b>-10.879.148</b>	<b>257.697.412</b>

### Commissione di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	98.651.607	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.197.932	-
<b>16.899</b> Titoli di capitale quotati	29.004	28.641	57.645	152.847.873	0,038
<b>16.900 Totale</b>	<b>29.004</b>	<b>28.641</b>	<b>57.645</b>	<b>257.697.412</b>	<b>0,022</b>

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 602.931**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 2.904.957**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 49.214 relativo a dividendi da incassare, di € 160.295 relativo a crediti per operazioni da regolare e di € 2.695.448 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

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

**€ 1.842.657**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su *futures*.

### 20 – Crediti d'imposta

**€ 1.578.799**

### Passività

#### 10 - Passività della gestione previdenziale

**€ 718.270**

##### a) Debiti della gestione previdenziale

**€ 718.270**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	159.075
Debiti verso aderenti – Prestazione previdenziale	27.891
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	30.128

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	7.463
Debiti per conversione comparto	493.713

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 139.290**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 106.127**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di gestione	33.070
Debiti per commissioni banca depositaria	45.359
Debiti per margini su operazioni <i>futures</i>	27.698

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

**€ 33.163**

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su *forward pending*.

## 17.5 Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 5.088.849

**a) Contributi per le prestazioni** € 14.356.632

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	12.983.229
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	863.359
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	510.044
<b>Totale</b>	<b>14.356.632</b>

**b) Anticipazioni** € -2.509.959

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -5.897.568

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2018, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	5.123.495
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	354.714
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	145.769
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	141.094
Trasferimento posizione individuale in uscita	98.859
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	33.637

**e) Erogazioni in forma capitale** € -779.256

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 7.454.992

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	16.901 Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.316.701	-1.417.288
Titoli di debito	107.925	-264.971
Titoli di capitale	1.400.555	-5.697.329
Depositi bancari	11.740	279.285

Descrizione	16.901 Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
<i>Futures</i>	-	-1.860.519
Risultato della gestione cambi	-	-1.199.893
Commissioni di negoziazione	-	-57.645
Altri costi	-	-105.803
Altri ricavi	-	32.250
<b>Totale</b>	<b>2.836.921</b>	<b>-10.291.913</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

**40 - Oneri di gestione** **€ -269.246**

**a) Commissioni di Gestione** **€ -133.652**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni overperformance
Amundi Asset Management	43.812	-
Anima SGR spa	41.358	-
Mediobanca SGR spa	48.482	-
<b>Totale</b>	<b>133.652</b>	<b>-</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria** **€ -135.594**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2016.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ 1.578.799**

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

## 18 Linea OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO

(Gestita da Cattolica Assicurazione fino al 31/12/2017)

### 18.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	<b>541.512</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-	15.311
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	526.201
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>541.512</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	<b>541.512</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	-	<b>541.512</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	109.231.028
Fidejussioni a garanzia	-	-109.231.028
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 18.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	15.692.794
10-b) Anticipazioni	-	-1.313.153
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-2.907.419
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-2.879.754
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-8.592.468
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	-	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	-	-

## 18.3 Nota Integrativa

Il patrimonio della linea Obiettivo Capitale Garantito in gestione a Cattolica è stata affidata a Credit Agricole Vita nel corso del 2018.

**19 Linea OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO**  
**(Gestita da Crédit Agricole Vita dall'1/01/2018)**

**19.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>132.025.919</b>	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	132.025.919	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.324.318</b>	-
40-a) Cassa e depositi bancari	28.443	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.295.875	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>133.350.237</b>	-
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>944.912</b>	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	944.912	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>379.406</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.324.318</b>	-
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>132.025.919</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 19.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>130.187.638</b>	-
10-a) Contributi per le prestazioni	136.432.377	-
10-b) Anticipazioni	-1.714.374	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.993.263	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.145.915	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.608.813	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.189.243</b>	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.189.243	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.189.243</b>	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>132.376.881</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-350.962</b>	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>132.025.919</b>	-

### 19.3 – Nota Integrativa

#### 19.4 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

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

**€ 132.025.919**

**€ 132.025.919**

##### **o) Investimenti in gestione assicurativa**

La voce rappresenta l'importo della riserva matematica al 31/12 e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

#### **40 – Attività della gestione amministrativa**

**€ 1.324.318**

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

**€ 28.443**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva accreditato da Cattolica e da versare all'erario entro il 18 febbraio 2019.

##### **d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 1.295.875**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

##### Passività

#### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 944.912**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	214.333
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	121.066
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	85.610
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	57.881
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	466.022

#### **50 – Debiti d'imposta**

**€ 379.406**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

## 19.5 – Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 130.187.638

**a) Contributi per le prestazioni** € 136.432.377

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	7.504.817
Trasferimenti in ingresso	4.398.466
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	15.560.318
Concambio in	108.862.847
TFR Progresso	105.929
<b>Totale</b>	<b>136.432.377</b>

**b) Anticipazioni** € -1.714.374

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -2.993.263

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2018:

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	138.246
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	789.519
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	271.135
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	1.679.890
Riscatto per conversione comparto	88.647
Trasferimento posizione individuale in uscita	25.826

**e) Erogazioni in forma capitale** € -3.145.915

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

### 19.1

**i) Altre entrate previdenziali** € 1.608.813

La voce si riferisce all'adeguamento del patrimonio per valorizzazioni dell'anno precedente.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 2.189.243

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie** € 2.189.243

*La voce rappresenta la rivalutazione della riserva matematica.*

**80 – Imposta sostitutiva** € 350.962

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

## 20 Linea OBIETTIVO RENDITA

### 20.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>413.457</b>	<b>420.321</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	31.182	28.270
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	382.275	392.051
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>413.457</b>	<b>420.321</b>

## Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>413.457</b>	<b>420.321</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>413.457</b>	<b>420.321</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	84.466.188	83.770.846
Fidejussioni a garanzia	-84.466.188	-83.770.846
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 20.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	3.746.116	3.954.887
10-b) Anticipazioni	-1.111.137	-1.070.054
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.656.741	-3.061.831
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.211.240	-1.071.213
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-413.457	-420.321
10-i) Altre entrate previdenziali	1.646.459	1.668.532
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	-	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	-	-

### 20.3 – Nota Integrativa

### 20.4 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 413.457**

**a) Depositi bancari** **€ 31.182**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione, nonché dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio e da versare all'erario entro il 18 febbraio 2019.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 382.275**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### Passività

**50 – Debiti d'imposta** **€ 413.457**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Conti d'ordine**

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

## 20.5 – Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 3.746.116

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.729.708
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	8.500
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	7.908
<b>Totale</b>	<b>3.746.116</b>

#### b) Anticipazioni

€ -1.111.137

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.656.741

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2017, così ripartite:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	607.188
Riscatto per conversione comparto	409.090
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	223.660
Liquidazioni posizioni - Rata R.I.T.A.	157.583
Trasferimento posizione ind.le in uscita	136.097
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	123.123

#### e) Erogazioni in forma capitale

€ -2.211.240

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

19.2

#### i) Altre uscite previdenziali

€ -413.457

La voce, pari a € 413.457 rappresenta l'imposta sostitutiva rilevata sulle posizioni disinvestite nell'esercizio e sulle posizioni attive al 31/12/2018.

#### i) Altre entrate previdenziali

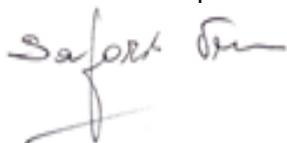
€ 1.646.459

La voce, pari a € 1.646.459 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Vincenzo Saporito



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Andreina Colombini

