



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Grandaliano Gianfranco

Vice Presidente

Cardoni Gianfranco

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Ruggini Alessandro

Consiglieri

Cantamaglia Paolo

Caputi Annamaria

Cavaleri Antonio

Cenciotti Massimo

Chimenti Caracciolo di Nicastro Stanislao

Curcio Angelo

Deidda Gagliardo Matteo

Gabriele Vico Valentino

Galluccio Giuliano

Giacomelli Paolo Gaetano

Gobbi Giuliano

Gradi Lorenzo

Masucci Marino

Miccoli Donatello

Quintarelli Silvano

Scalera Dover

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente

Bonura Alessandro

Componenti effettivi

Ciocia Alessandro

Marconetto Giovanni

Mazzei Alfredo

PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE DELL'IGIENE
AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582
Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.004.726.397	986.411.373
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.535.847	13.197
40 Attivita' della gestione amministrativa	18.700.042	14.705.798
50 Crediti di imposta	2.679.122	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.029.641.408	1.001.130.368

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	22.324.595	16.993.664
20 Passivita' della gestione finanziaria	934.742	1.660.006
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.535.847	13.197
40 Passivita' della gestione amministrativa	786.211	655.360
50 Debiti di imposta	13.087	4.148.855
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.594.482	23.471.082
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.002.046.926	977.659.286
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	37.711.809	37.145.542
Contratti futures	-1.289.291	-11.857.015
Valute da regolare	-11.228.668	-21.119.598

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	34.001.370	37.075.734
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-10.644.094	24.280.684
40 Oneri di gestione	-1.551.657	-1.458.039
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-12.195.751	22.822.645
60 Saldo della gestione amministrativa	-84.014	41.364
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	21.721.605	59.939.743
80 Imposta sostitutiva	2.666.035	-4.148.809
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.387.640	55.790.934

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società Ellegi Consulenza srl l'attività di controllo interno.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensione a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori, esclusi i dirigenti, assunti con qualsiasi tipo di rapporto di lavoro purché previsto dai rispettivi CCNL applicati dalle imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, di pulizia e servizi integrati/multiservizi, di consorzi e enti di industrializzazione, delle imprese operanti nella distribuzione, recapito e servizi postali, delle imprese esercenti servizi postali in appalto e settori affini, i quali presentino domanda di associazione. Sono altresì destinatari del fondo pensione i familiari fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti.
- b) I lavoratori con i predetti rapporti di lavoro che aderiscono al fondo a seguito di conferimento, ancorché in forma tacita, del solo trattamento di fine rapporto di lavoro ai sensi dell'art.8, comma 7, del d.lgs. n. 252/2005;
- c) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;
- d) Possono inoltre essere associati, attraverso forme di adesione esplicita nonché per via del conferimento tacito del TFR i lavoratori e conseguentemente le imprese da cui dipendono, i cui rapporti di lavoro siano regolati da CCNL stipulati da almeno una delle organizzazioni sindacali di rappresentanza dei lavoratori ed almeno una delle organizzazioni datoriali di cui all'art. 1, comma 1, dello Statuto del fondo pensione;
- e) Possono inoltre essere associati al fondo i lavoratori subordinati, esclusi i dirigenti, delle organizzazioni stipulanti la fonte istitutiva ovvero gli accordi o contratti collettivi dei settori affini, nonché i dipendenti ed i dirigenti del fondo pensione. In tal caso non opera l'associazione al fondo delle predette organizzazioni;
- f) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;
- g) Dal 01/01/2018 sono soci del Fondo PREVIAMBIENTE i lavoratori che sono stati iscritti attraverso la cosiddetta "adesione contrattuale".

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito
- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. n. 166/2014, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05. Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "quota di mercato" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "quota consolidata" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare."

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

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria potrà essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato, potrà raggiungere un livello massimo del 10%. In caso di esposizione azionaria inferiore al 5% al gestore sarà riconosciuto un livello commissionale inferiore.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr (Trattamento di Fine Rapporto) in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

Area geografica di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch EMU Bill – ticker Bloomberg EGB0
- 65% ML Emu Broad 1-5 Y – ticker Bloomberg EMUV
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

COMPARTO BILANCIATO

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 46,6% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

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

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- Merrill Lynch Euro Government Bill 16,23%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 10,82%;
- Jp Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,95%;
- Merrill Lynch Euro Broad Market index 30%;
- ECPI Ethical Global Equity Net Dividend in euro 14%;
- MSCI World Total Return Net Dividend in Euro 16%

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A. 27,05%;
- BLACKROCK 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16%;
- CREDIT SUISSE ITALY SPA, 14%;
- PIMCO 12,95%.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione, dopo una selezione ha individuato nella compagnia GENERALI ITALIA SPA con sede legale in Mogliano Veneto (Treviso) – via Marocchese n.14, la società per l'erogazione delle rendite ed il Consiglio di Amministrazione ha stipulato un'apposita convenzione con decorrenza 19 giugno 2015 e durata 5 anni.

Banca Depositaria

Come previsto dal D.M. n.166/2014 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel D.M. n.166/2014.

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

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, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, da quanto esplicitamente riportato nella presente Nota Integrativa.

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

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

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

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

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

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

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

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

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 sono imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

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

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

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

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

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252 del 2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota differenziata.

A tal fine la norma prevede che la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, in base al rapporto tra l'aliquota specificatamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

Fase di erogazione delle rendite

Il Fondo ha posto in essere le operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti. Mentre l'attività diretta di erogazione delle stesse è stata affidata alla Compagnia GENERALI ITALIA SPA, pertanto non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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 del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 79.133 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.457.

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	79.133	49.525
Aziende	1.457	1.280

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 79.887

Comparto Garantito: 28.825

Comparto Bilanciato: 51.062

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 10

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (79.887) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente, al lordo di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A).

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI	53.861	46.080
SINDACI	71.229	68.832

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

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
Deloitte & Touche S.p. A.	22.834	22.570

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

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

Ulteriori informazioni:

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

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

	Media 2018	Media 2017
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5	5
Totale	7	7

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.004.726.397	986.411.373
20-a) Depositi bancari	57.481.707	15.684.178
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	454.379.385	493.341.206
20-d) Titoli di debito quotati	253.038.880	210.175.051
20-e) Titoli di capitale quotati	218.700.321	247.056.970
20-f) Titoli di debito non quotati	14.527.824	14.587.381
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	5.829.279	4.586.326
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	547.871	584.373
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	221.130	395.888
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.535.847	13.197
40 Attivita' della gestione amministrativa	18.700.042	14.705.798
40-a) Cassa e depositi bancari	18.482.937	14.538.798
40-b) Immobilizzazioni immateriali	59.478	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	31.362	6.001
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	126.265	160.999
50 Crediti di imposta	2.679.122	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.029.641.408	1.001.130.368

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	22.324.595	16.993.664
10-a) Debiti della gestione previdenziale	22.324.595	16.993.664
20 Passivita' della gestione finanziaria	934.742	1.660.006
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	915.682	1.617.748
20-e) Debiti su operazioni forward / future	19.060	42.258
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.535.847	13.197
40 Passivita' della gestione amministrativa	786.211	655.360
40-a) TFR	13.385	13.151
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	334.809	317.806
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	438.017	324.403
50 Debiti di imposta	13.087	4.148.855
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.594.482	23.471.082
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.002.046.926	977.659.286
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	37.711.809	37.145.542
Contributi da ricevere	-37.711.809	-37.145.542
Contratti futures	-1.289.291	11.857.015
Controparte c/contratti futures	1.289.291	-11.857.015
Valute da regolare	-11.228.668	21.119.598
Controparte per valute da regolare	11.228.668	-21.119.598

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	34.001.370	37.075.734
10-a) Contributi per le prestazioni	112.988.388	105.074.277
10-b) Anticipazioni	-28.995.461	-29.044.003
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.439.160	-15.713.592
10-d) Trasformazioni in rendita	-50.177	-99.239
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-33.519.725	-23.135.231
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-125	-6.492
10-i) Altre entrate previdenziali	17.630	14
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-10.644.094	24.280.684
30-a) Dividendi e interessi	14.804.116	17.149.521
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-25.513.644	7.131.148
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	65.434	15
40 Oneri di gestione	-1.551.657	-1.458.039
40-a) Societa' di gestione	-1.279.416	-1.218.621
40-b) Banca depositaria	-260.041	-227.218
40-c) Oneri di gestione - spese di certificazione	-12.200	-12.200
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-12.195.751	22.822.645
60 Saldo della gestione amministrativa	-84.014	41.364
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.430.323	1.951.931
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-622.872	-487.433
60-c) Spese generali ed amministrative	-932.456	-659.240
60-d) Spese per il personale	-506.649	-480.843
60-e) Ammortamenti	-19.549	-1.713
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	5.206	43.065
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-438.017	-324.403
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	21.721.605	59.939.743
80 Imposta sostitutiva	2.666.035	-4.148.809
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	24.387.640	55.790.934

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	770.820.342	766.264.982
20-a) Depositi bancari	48.718.566	4.957.602
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	306.946.698	343.098.526
20-d) Titoli di debito quotati	186.487.200	159.713.633
20-e) Titoli di capitale quotati	210.411.961	239.661.209
20-f) Titoli di debito non quotati	14.527.824	14.587.381
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	3.142.668	3.315.722
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	364.295	535.021
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	221.130	395.888
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	10.859.867	9.620.815
40-a) Cassa e depositi bancari	10.743.011	9.507.820
40-b) Immobilizzazioni immateriali	30.164	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	15.905	3.630
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	70.787	109.365
50 Crediti di imposta	1.762.205	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	783.442.414	775.885.797

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	14.716.672	11.904.199
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.716.672	11.904.199
20 Passivita' della gestione finanziaria	806.368	1.544.472
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	787.308	1.502.214
20-e) Debiti su operazioni forward / future	19.060	42.258
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	361.875	396.433
40-a) TFR	6.788	7.955
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	171.416	192.244
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	183.671	196.234
50 Debiti di imposta	-	3.908.721
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	15.884.915	17.753.825
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	767.557.499	758.131.972
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	19.125.687	22.469.657
Contributi da ricevere	-19.125.687	-22.469.657
Contratti futures	-1.289.291	11.857.015
Controparte c/contratti futures	1.289.291	-11.857.015
Valute da regolare	-11.228.668	21.119.598
Controparte per valute da regolare	11.228.668	-21.119.598

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	15.406.560	21.227.572
10-a) Contributi per le prestazioni	75.611.928	73.009.019
10-b) Anticipazioni	-22.075.610	-22.496.458
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.069.406	-10.011.118
10-d) Trasformazioni in rendita	-19.176	-85.083
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-28.041.173	-19.188.792
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-125	-
10-i) Altre entrate previdenziali	122	4
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-6.596.520	21.783.106
30-a) Dividendi e interessi	11.284.360	13.566.392
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-17.880.880	8.216.714
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.084.579	-1.024.688
40-a) Società di gestione	-871.192	-835.546
40-b) Banca depositaria	-201.187	-176.942
40-c) Oneri di gestione - spese di certificazione	-12.200	-12.200
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-7.681.099	20.758.418
60 Saldo della gestione amministrativa	-62.139	14.791
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.194.077	1.235.000
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-315.892	-349.113
60-c) Spese generali ed amministrative	-492.430	-409.011
60-d) Spese per il personale	-256.949	-290.866
60-e) Ammortamenti	-9.914	-1.036
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.640	26.051
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-183.671	-196.234
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.663.322	42.000.781
80 Imposta sostitutiva	1.762.205	-3.908.721
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.425.527	38.092.060

3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 20,162.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 20,011.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	37.601.558,749		758.131.972
a) Quote emesse	3.705.948,086	75.612.050	-
b) Incremento valore quote	-	-5.981.033	-
c) Quote annullate	-2.950.077,589	-60.205.490	-
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)	-	9.425.527	9.425.527
Quote in essere alla fine dell'esercizio	38.357.429,246		767.557.499

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 15.406.560, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 770.820.342

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A., Blackrock, ARCA SGR S.p.A, Pimco Europe Ltd che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR Spa	215.158.978
State Street Global Advisor	113.261.653
Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A.	98.777.811
Pimco Europe Ltd	102.594.705
Blackrock	240.141.744
Totale risorse in gestione	769.934.891

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	769.934.891
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	599.143
Altre passività della gestione finanziaria debiti su forward pending	19.060
Debiti per operazioni da regolare	121.362
Altre passività della gestione finanziaria debiti su certificazioni e consulenze	7.922
Crediti Previdenziali	137.964
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	770.820.342

a) Depositi bancari

€ 48.718.566

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € -499.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Conto corrente	Saldo
PREVIAMB_BIL ARCA BNP EUR	37.909.467
PREVIAMB_BIL CSAM BNP AUD	41.868
PREVIAMB_BIL CSAM BNP CAD	38.951
PREVIAMB_BIL CSAM BNP CHF	17.417
PREVIAMB_BIL CSAM BNP DKK	44.374
PREVIAMB_BIL CSAM BNP EUR	456.307
PREVIAMB_BIL CSAM BNP GBP	26.631
PREVIAMB_BIL CSAM BNP JPY	133.357
PREVIAMB_BIL CSAM BNP NOK	155
PREVIAMB_BIL CSAM BNP SEK	1.561
PREVIAMB_BIL CSAM BNP USD	607.428
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP EUR	376.898
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP GBP	102.612
PREVIAMB_BIL PIMCO BNP USD	383
PREVIAMB_BIL SSGA BNP AUD	476
PREVIAMB_BIL SSGA BNP CAD	7.278
PREVIAMB_BIL SSGA BNP CHF	2.920
PREVIAMB_BIL SSGA BNP DKK	8.087
PREVIAMB_BIL SSGA BNP EUR	16.202
PREVIAMB_BIL SSGA BNP GBP	5.568
PREVIAMB_BIL SSGA BNP ILS	12.406
PREVIAMB_BIL SSGA BNP JPY	14.975

Conto corrente	Saldo
PREVIAMB_BIL SSGA BNP NOK	6.845
PREVIAMB_BIL SSGA BNP NZD	3.633
PREVIAMB_BIL SSGA BNP SEK	1.973
PREVIAMB_BIL SSGA BNP USD	114.759
PREVIAMB_BIL_BLK BNP EUR_COLL	11
PREVIAMB_BILSSGA_BNP_HKD	8.152
PREVIAMB_BILSSGA_BNP_SGD	4.845
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc AUD	328
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc CAD	10.305
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc DKK	136
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc EUR	8.719.187
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc GBP	8.693
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc NZD	4.701
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc SEK	526
PREVIAMBIENTE BILANCIATO BLACKROCK cc USD	8.652
	48.718.067

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	37.909.466
- Crediti Suisse	1.368.049
- Blackrock	8.752.528
- Pimco	479.894
- State Street	208.130

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 306.946.698

d) Titoli di debito quotati € 186.487.200

e) Titoli di capitale quotati € 210.411.961

f) Titoli di debito non quotati € 14.527.824

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 150 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON	IT0005344863	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.018.400	2,56
2	BUONI ORDINARI DEL TES 12/04/2019 ZERO COUPON	IT0005330292	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.007.200	2,55
3	BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2019 ZERO COUPON	IT0005326597	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.989.400	2,55
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.383.079	2,22
5	BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2019 ZERO COUPON	IT0005347650	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.005.700	1,92
6	BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.258.392	0,93
7	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	6.594.510	0,84
8	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	6.517.624	0,83
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.423.417	0,82
10	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.332.887	0,81
11	EFSF 04/11/2019 ,125	EU000A1G0DF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.261.025	0,8
12	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.048.120	0,77
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.003.780	0,77
14	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	5.509.410	0,7
15	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	5.233.926	0,67
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.105.700	0,65
17	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.032.850	0,64
18	BUNDESobligation 22/02/2019 1	DE0001141687	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.012.450	0,64
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.635.954	0,59
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.578.734	0,58
21	EFSF 02/05/2019 2,625	EU000A1G0AR0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.082.016	0,52
22	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.043.840	0,52
23	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2020 ,25	NL0010881827	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.040.560	0,52
24	BELGIUM KINGDOM 22/06/2047 1,6	BE0000338476	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.026.621	0,51
25	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	3.326.962	0,42
26	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.081.211	0,39
27	FRANCE (GOVT OF) 25/06/2039 1,75	FR0013234333	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.053.758	0,39
28	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.033.900	0,39
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.010.053	0,38
30	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2019 0	FR0013101466	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.003.060	0,38
31	KFW 17/10/2019 1,25	DE000A1RET23	I.G - TDebito Q UE	3.002.121	0,38
32	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.915.466	0,37
33	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	2.762.797	0,35
34	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	2.643.655	0,34
35	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.588.000	0,33
36	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2027 ,5	AT0000A1VGK0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.564.003	0,33
37	BELGIUM KINGDOM 22/06/2027 ,8	BE0000341504	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.557.739	0,33
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	ES0000011868	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.549.461	0,33
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.543.961	0,32
40	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	2.508.332	0,32
41	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	2.498.708	0,32
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.498.234	0,32
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.487.602	0,32
44	IRISH TSY 0,9% 2028 15/05/2028 ,9	IE00BDHDPR44	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.369.303	0,3
45	MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	2.345.010	0,3
46	KFW 07/06/2023 ,125	DE000A2LQHV8	I.G - TDebito Q UE	2.261.571	0,29
47	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECO0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.150.480	0,27
48	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	2.138.118	0,27

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
49	FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	2.123.773	0,27
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2028 1,4	ES0000012B39	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.101.728	0,27
51	IRISH TSY 1,35% 2031 18/03/2031 1,35	IE00BFZRQ242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.091.936	0,27
52	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.047.240	0,26
53	BUNDESOBLIGATION 09/04/2021 0	DE0001141737	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.029.000	0,26
54	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.628	0,26
55	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.896.123	0,24
56	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.864.341	0,24
57	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.849.910	0,24
58	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.846.692	0,24
59	EURO STABILITY MECHANISM 05/09/2028 ,75	EU000A1Z99F0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.845.849	0,24
60	FMS WERTMANAGEMENT 15/01/2020 1,375	DE000A1REUB8	I.G - TDebito Q UE	1.833.858	0,23
61	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.832.602	0,23
62	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	1.815.740	0,23
63	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.802.737	0,23
64	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2019 ZERO COUPON	IT0005347643	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.795.792	0,23
65	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.794.809	0,23
66	EFSF 29/10/2020 1,75	EU000A1G0BK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.764.901	0,23
67	KFW 05/02/2020 0	DE000A2GSNP4	I.G - TDebito Q UE	1.759.415	0,22
68	KFW 15/01/2020 1,125	DE000A1RET49	I.G - TDebito Q UE	1.749.378	0,22
69	CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	1.675.829	0,21
70	KFW 07/11/2023 ,125	DE000A2LQ5J0	I.G - TDebito Q UE	1.621.431	0,21
71	AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	I.G - TCapitale Q OCSE	1.616.439	0,21
72	ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	1.610.969	0,21
73	SANTANDER UK PLC 13/01/2020 ,875	XS1136183537	I.G - TDebito Q UE	1.609.904	0,21
74	AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	1.604.965	0,2
75	DEUTSCHE BANK AG 15/04/2019 FLOATING (15/04/2014)	DE000DB7XHM0	I.G - TDebito Q UE	1.599.376	0,2
76	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.587.825	0,2
77	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	US88032Q1094	I.G - TCapitale Q AS	1.585.694	0,2
78	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.571.271	0,2
79	DANAHER CORP	US2358511028	I.G - TCapitale Q OCSE	1.567.064	0,2
80	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.540.635	0,2
81	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.527.244	0,19
82	BELGIUM KINGDOM 22/06/2028 ,8	BE0000345547	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.519.333	0,19
83	JYSKE REALKREDIT A/S 01/04/2021 ,25	XS1385173734	I.G - TDebito Q UE	1.510.425	0,19
84	INTL FLAVOR & FRAGRANCES 25/09/2021 ,5	XS1843459865	I.G - TDebito Q OCSE	1.506.885	0,19
85	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2038 2,95	IT0005321325	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.505.431	0,19
86	SKY LTD 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	1.504.920	0,19
87	DEXIA CREDIT LOCAL 11/12/2019 ,04	XS1423725172	I.G - TDebito Q UE	1.504.635	0,19
88	WELLS FARGO & COMPANY 02/06/2020 FLOATING	XS1240966348	I.G - TDebito Q OCSE	1.503.240	0,19
89	EFSF 31/05/2026 ,4	EU000A1G0DH5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.502.481	0,19
90	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	1.500.780	0,19
91	MYLAN NV 24/05/2020 FLOATING	XS1619284372	I.G - TDebito Q UE	1.493.940	0,19
92	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.484.340	0,19
93	MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	1.481.258	0,19
94	EFSF 03/05/2027 ,75	EU000A1G0DR4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.476.152	0,19
95	BNP PARIBAS 22/05/2023 FLOATING	XS1823532996	I.G - TDebito Q UE	1.459.935	0,19
96	CREDIT SUISSE GUERNSEY 15/01/2021 1,75	XS1015884833	I.G - TDebito Q OCSE	1.452.584	0,19

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
97	BOOKING HOLDINGS INC	US09857L1089	I.G - TCapitale Q OCSE	1.451.647	0,19
98	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.395.847	0,18
99	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.388.771	0,18
100	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.371.789	0,18
101	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.370.936	0,17
102	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.364.383	0,17
103	KAO CORP	JP3205800000	I.G - TCapitale Q OCSE	1.347.662	0,17
104	BANCO SANTANDER SA 28/09/2021 ,875	ES0413790421	I.G - TDebito Q UE	1.329.640	0,17
105	UBS AG LONDON 30/06/2020 1,125	XS1254428540	I.G - TDebito Q OCSE	1.320.670	0,17
106	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	I.G - TCapitale Q OCSE	1.315.901	0,17
107	BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.307.833	0,17
108	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/05/2020 FLOATING	XS1240146891	I.G - TDebito Q OCSE	1.300.377	0,17
109	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.278.262	0,16
110	BELGIUM KINGDOM 22/04/2033 1,25	BE0000346552	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.272.299	0,16
111	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.267.007	0,16
112	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	US0153511094	I.G - TCapitale Q OCSE	1.266.955	0,16
113	ZOETIS INC	US98978V1035	I.G - TCapitale Q OCSE	1.258.895	0,16
114	EAST JAPAN RAILWAY CO	JP3783600004	I.G - TCapitale Q OCSE	1.242.329	0,16
115	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.241.555	0,16
116	ADOBE INC	US00724F1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.234.935	0,16
117	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.234.580	0,16
118	TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	I.G - TCapitale Q OCSE	1.219.784	0,16
119	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.211.926	0,15
120	LAND NIEDERSACHSEN 01/03/2021 0	DE000A2DAJN2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.202.708	0,15
121	ACTIVISION BLIZZARD INC	US00507V1098	I.G - TCapitale Q OCSE	1.199.838	0,15
122	3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	1.198.155	0,15
123	KFW 15/09/2027 ,5	DE000A2G5FA2	I.G - TDebito Q UE	1.197.444	0,15
124	BAYER CAPITAL CORP BV 26/06/2022 FLOATING	XS1840614736	I.G - TDebito Q UE	1.193.076	0,15
125	BANK OF AMERICA CORP 21/09/2021 FLOATING	XS1687279841	I.G - TDebito Q OCSE	1.192.680	0,15
126	COOPERATIEVE RABOBANK UA 19/03/2020 6,875	XS0496281618	I.G - TDebito Q UE	1.190.123	0,15
127	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.156.679	0,15
128	SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	I.G - TCapitale Q OCSE	1.142.414	0,15
129	NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/10/2047 2 (28/01/2015)	DK0002032895	I.G - TDebito Q UE	1.142.064	0,15
130	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.140.431	0,15
131	NORDEA KREDIT REALKREDIT 01/04/2022 1	DK0002036961	I.G - TDebito Q UE	1.123.292	0,14
132	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 1,5	DK0009506024	I.G - TDebito Q UE	1.121.229	0,14
133	STADSHYPOTEK AB 21/09/2022 4,5	SE0003174838	I.G - TDebito Q UE	1.120.782	0,14
134	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.108.782	0,14
135	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.103.476	0,14
136	KFW 22/02/2027 ,625	DE000A2DAR65	I.G - TDebito Q UE	1.100.759	0,14
137	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.099.686	0,14
138	IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.099.610	0,14
139	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.093.142	0,14
140	KFW 15/12/2022 0	DE000A2GSKL9	I.G - TDebito Q UE	1.092.628	0,14
141	BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.090.079	0,14
142	CANADA GOVERNMENT 13/01/2020 3,5	XS0477543721	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.088.535	0,14
143	NIKE INC -CL B	US6541061031	I.G - TCapitale Q OCSE	1.087.818	0,14

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
144	MORGAN STANLEY 09/11/2021 FLOATING	XS1706111876	I.G - TDebito Q OCSE	1.087.460	0,14
145	ECOLAB INC	US2788651006	I.G - TCapitale Q OCSE	1.080.996	0,14
146	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.080.950	0,14
147	KBC BANK NV 31/01/2023 2	BE0002425974	I.G - TDebito Q UE	1.078.260	0,14
148	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.073.131	0,14
149	SONY CORP	JP3435000009	I.G - TCapitale Q OCSE	1.058.006	0,14
150	WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	I.G - TCapitale Q OCSE	1.056.999	0,13
151	Altri			313.563.931	40,02
			Totale portafoglio	718.373.683	91,68

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2018

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate di cui si riporta di seguito il dettaglio:

POSIZIONI DEBITORIE Nulla da segnalare.

POSIZIONI CREDITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	31/12/2018	03/01/2019	600	USD	-25.623
HARRIS CORP	US4138751056	31/12/2018	03/01/2019	400	USD	-46.143
SERVICENOW INC	US81762P1021	28/12/2018	02/01/2019	300	USD	-47.038

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2018 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar19	LUNGA	EUR	903.100
Futures	LONG GILT FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-826.155
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-6.050.980
Futures	Short Euro-BTP Fu Mar19	CORTA	EUR	-1.992.960
Futures	Euro-BTP Future Mar19	LUNGA	GBP	5.879.720
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar19	LUNGA	EUR	6.891.040
Futures	Euro-OAT Future Mar19	CORTA	EUR	-11.460.800
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar19	LUNGA	EUR	5.261.180
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar19	LUNGA	USD	106.564
Totale				-1.289.291

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
DKK	CORTA	44.310.000	7,4673	-5.933.872
GBP	CORTA	1.698.050	0,8945	-1.898.258
SEK	CORTA	27.030.000	10,2548	-2.635.839

USD	CORTA	871.000	1,1450	-760.699
Totale				-11.228.668

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 12/03/2021 1,75	DE000A1UDWM7	450.000	EUR	467.906
2	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.863	EUR	278.799
3	SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	700	GBP	14.207
4	BNP PARIBAS 11/11/2022 ,75	XS1394103789	250.000	EUR	252.953
5	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1.896	EUR	34.043
6	SODEXO SA	FR0000121220	500	EUR	44.750
7	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 16/08/2019 1,65	DE000A17D8Q6	500.000	USD	453.729
8	RENTOKIL INITIAL PLC 24/09/2019 3,375	XS0832466931	100.000	EUR	102.446
9	BNP PARIBAS HOME LOAN CO 12/07/2021 3,875	FR0011075167	300.000	EUR	330.441
10	BNP PARIBAS CARDIF PERPETUAL VARIABLE	FR0012329845	100.000	EUR	99.446
11	BNP PARIBAS FORTIS SA 22/03/2028 ,875	BE0002586643	400.000	EUR	400.152
12	TIFFANY & CO	US8865471085	400	USD	28.126
13	BNP PARIBAS FORTIS SA 24/10/2023 0	BE0002265347	300.000	EUR	296.673
14	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 30/03/2022 ,672	FR0013246725	100.000	EUR	101.185
15	COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	26.218	GBP	483.602
16	ISS GLOBAL A/S 09/01/2020 1,125	XS1145526585	500.000	EUR	504.225
17	STATE STREET CORP	US8574771031	1.500	USD	82.624
18	BNP PARIBAS 07/06/2024 FLOATING	XS1626933102	100.000	EUR	96.611
19	ENEL SPA	IT0003128367	29.622	EUR	149.413
20	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	275.000	EUR	275.506
21	HERA SPA 03/12/2019 4,5	XS0471071133	100.000	EUR	104.071
22	COMPASS GROUP INTL BV 03/07/2024 ,625	XS1637093508	300.000	EUR	297.288
23	BNP PARIBAS	FR0000131104	4.117	EUR	162.519
Totale					5.060.715

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti in coerenza con il DM 166/2014.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	129.087.316	175.157.480	2.701.902	-	306.946.698
Titoli di Debito quotati	4.792.844	139.242.964	42.451.392	-	186.487.200

Titoli di Capitale quotati	1.230.820	34.223.963	169.831.468	5.125.710	210.411.961
Titoli di Debito non quotati	484.507	14.043.317	-	-	14.527.824
Depositi bancari	48.718.566	-	-	-	48.718.566
Totale	184.314.053	362.667.724	214.984.762	5.125.710	767.092.249

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	306.298.107	190.414.542	21.144.268	47.478.116	565.335.033
USD	-	878.562	141.520.040	731.222	143.129.824
JPY	-	-	16.738.355	148.332	16.886.687
GBP	325.616	1.459.440	9.525.567	143.826	11.454.449
CHF	-	-	5.005.101	20.337	5.025.438
SEK	322.975	2.328.954	1.571.585	4.060	4.227.574
DKK	-	5.933.526	1.217.542	52.597	7.203.665
NOK	-	-	290.490	7.002	297.492
CAD	-	-	6.631.029	56.651	6.687.680
AUD	-	-	4.534.063	42.680	4.576.743
HKD	-	-	1.387.539	8.152	1.395.691
SGD	-	-	571.597	4.845	576.442
NZD	-	-	116.654	8.334	124.988
Altre valute	-	-	158.131	12.412	170.543
Totale	306.946.698	201.015.024	210.411.961	48.718.566	767.092.249

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci/Paesi	cambio	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1,0000	306.298.107	190.414.542	21.144.268	47.478.116	565.335.033
USD	1,1450	-	1.005.953	162.040.446	837.249	163.883.648
JPY	125,8500	-	-	2.106.522.144	18.667.584	2.125.189.728
GBP	0,8945	291.273	1.305.513	8.520.905	128.657	10.246.348
CHF	1,1269	-	-	5.640.248	22.918	5.663.166
SEK	10,2548	3.312.044	23.882.957	16.116.290	41.634	43.352.926
DKK	7,4673	-	44.307.419	9.091.751	392.758	53.791.928
NOK	9,9483	-	-	2.889.882	69.658	2.959.540
CAD	1,5605	-	-	10.347.721	88.404	10.436.125
AUD	1,6220	-	-	7.354.250	69.227	7.423.477
HKD	8,9675	-	-	12.442.756	73.103	12.515.859
SGD	1,5591	-	-	891.177	7.554	898.731
NZD	1,7056	-	-	198.965	14.214	213.180
Altre valute	4,2972	-	-	679.521	53.337	4732.8575
Totale		309.901.424	260.916.385	2.363.880.324	67.944.413	3.002.642.545

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,376	5,636	4,901	0,000
Titoli di Debito quotati	1,091	3,794	2,250	0,000
Titoli di Debito non quotati	0,500	0,464	0,000	0,000

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-240.098.101	166.330.693	-73.767.408	406.428.794
Titoli di Debito quotati	-123.728.249	63.397.608	-60.330.641	187.125.857
Titoli di capitale quotati	-78.236.091	95.470.421	17.234.330	173.706.512
Titoli di Debito non quotati	-7.964.695	2.144.278	-5.820.417	10.108.973
Totale	-450.027.136	327.343.000	-122.684.136	777.370.136

Commissioni di negoziazione

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

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	406.428.795	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	187.125.856	0,000
Titoli di Capitale quotati	54.120	46.787	100.907	173.706.511	0,058
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	10.108.973	0,000
Totale	54.120	46.787	100.907	777.370.135	0,013

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.142.668

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2018.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 364.295

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 226.331, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 137.964.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 221.130**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 10.859.867**

a) Cassa e depositi bancari **€ 10.743.011**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 9.396.523
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 1.220.217
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 126.055
 - C/c n. 000001822401 Conto di transito 1
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 425
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2018, pari a € 6.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2018, pari a € 216.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 30.164**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Spese su immobili di terzi	30.164
Totale	30.164

c) Immobilizzazioni materiali **€ 15.905**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	1.172
Mobili e arredamento d'ufficio	14.640

Beni strumentali inferiori 516,46 Euro	93
Totale	15.905

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2018	-	3.630
INCREMENTI DA		
Acquisti	37.705	15.142
Riattribuzione	-	-
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	7.541	2.373
Riattribuzione	-	494
Valore finale al 31.12.2018	30.164	15.905

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 70.787

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	18.369
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	13.955
Depositi cauzionali	9.763
Altri Crediti	8.373
Risconti Attivi	6.811
Anticipo fatture proforma	5.596
Anticipo a Fornitori	5.576
Crediti verso Gestori	2.334
Crediti verso Erario	9
730 Credito Irpef	1
Totale	70.787

I Risconti Attivi riferiti a quota di competenza del 2018 rinviate all'esercizio successivo, si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Premi assicurativi	5.303
Fornitura servizi	1.276
Noleggio attrezzatura d'ufficio	174
Assistenza e manutenzioni	31
Servizi postali	27
Totale	6.811

50 – Crediti di imposta

€ 1.762.205

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000, e maturato a seguito del decremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2018.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 14.716.672

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 14.716.672

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-5.150.470
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-3.480.151
Contributi da riconciliare	-2.951.667
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-738.734
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-571.038
Erario ritenute su redditi da capitale	-492.307
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-489.286
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-266.966
Debiti per cessione quinto stipendio	-194.842
Passivita' della gestione previdenziale	-192.621
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	-88.452
Contributi da identificare	-59.600
Contributi da rimborsare	-12.102
Debiti verso aderenti per rendita	-11.929
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	-7.975
Ristoro posizioni da riconciliare	-4.991
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	-3.324
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-159
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-44
Debiti verso aderenti - Riscatti	-14
Totale	-14.716.672

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2018: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

I debiti per Cessione quinto stipendio rappresentano l'ammontare degli importi trattenuti agli aderenti che il fondo Previambiente è tenuto a versare alle società finanziarie per conto degli stessi a fronte di finanziamenti a loro concessi.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ritorsi posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 806.368**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 787.308**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	-374.631
Debiti per commissione di gestione	-224.512
Debiti per operazioni da regolare	-121.362
Debiti per commissioni banca depositaria	-52.093
Altre passività della gestione finanziaria	-14.710
Totale	-787.308

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 19.060**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 361.875**

a) TFR **€ 6.788**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 171.416**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	-73.666
Fatture da ricevere	-29.611
Totale	-103.277

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2018 al netto di nota d'accredito emessa a fronte di un inesatto pagamento di liquidazione. Previnet, infatti, si è fatta carico dell'errata operazione in attesa del recupero dell'intera somma.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2018.

Altri debiti

Altre passività gestione amministrativa	-4.554
Debiti verso Amministratori	-4.290
Altri debiti	-1.848
Debiti verso Collaboratori	-1.623
Totale	-12.315

Personale dipendente

Personale conto ferie	-23.984
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	-8.289
Personale conto 14 ^{esima}	-3.864
Debiti verso Fondi Pensione	-3.394
Debiti verso Previdai	-3.303
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-1.748
Personale conto retribuzione	-902
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-211
Debiti verso INAIL	-15
Totale	-45.710

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2018. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2019.

Ritenute da versare

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	-6.888
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-203

Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-2.599
Erario addizionale regionale	-329
Erario addizionale comunale	-89
Debiti per Imposta Sostitutiva	-6
Totale	-10.114

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 183.671**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 - Debiti di Imposta **€ -**

Nulla da segnalare.

Conti d'ordine **€ 19.125.687**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2018 ma non ancora incassati (€ 17.086.336), dai trasferimenti di competenza 2018 non ancora incassati (€ 167.085) e dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 1.872.266), da contratti futures (€ -1.289.291) e da valute da regolare (€ -11.228.668).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 15.406.560**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 75.611.928**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 72.664.105, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 1.603.567, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 1.318.233, dei contributi per ristoro posizioni per € 26.023.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2018 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	43.935.113
Contributi di fonte Dipendente	15.891.442
Contributi di fonte Azienda	12.837.550
Totale	72.664.105

b) Anticipazioni **€ -22.075.610**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -10.069.406**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-4.242.517
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.303.334
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.264.396
Riscatto per conversione comparto	-831.901
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-287.985
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-97.107
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-42.166
Totale	-10.069.406

d) Trasformazioni in rendita **€ -19.176**

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

Nel corso del 2018 n. 2 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Tutti gli aderenti avevano la posizione investita nel comparto Bilanciato al momento della relativa conversione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale **€ -28.041.173**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -125**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 122**

La voce si riferisce a delle sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -6.596.520**

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

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)
Titoli di Stato	4.199.407	-3.613.004

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)
Titoli di Debito Quotati	2.616.463	-3.096.468
Titoli di Capitale Quotati	4.628.435	-10.613.652
Titoli di Debito non Quotati	25.307	-71.409
Titoli di Capitale non Quotati	-	-
Depositi Bancari	-185.252	46.902
OICVM	-	-
Differenziale Cambi	-	82.813
Futures	-	-293.557
Commissioni di Negoziazione	-	-100.906
Saldo gestione amministrativa	-	-217.241
Altri Costi	-	-52.167
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-1.819
Altri Ricavi	-	49.628
Totale	11.284.360	-17.880.880

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

La voce altri ricavi è costituita prevalentemente da proventi diversi e sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -1.084.579**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -871.192**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
ARCA SGR S.p.A.	-198.467	-
STATE STREET	-98.996	-
CREDIT SUISSE	-109.042	83.680
ALLIANZ PIMCO	-180.243	57.028
BLACKROCK	-279.753	-145.399
Totale	-866.501	-4.691

€ -201.187

b) Banca Depositaria

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2018, calcolate ad ogni valorizzazione.

c) Altri Oneri di Gestione **€ -12.200**

Si riferiscono per € 12.200 al compenso attribuito nell'esercizio 2018 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -62.139**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato completamente riscontato e pertanto rinviato all'esercizio successivo. La somma pari ad € 62.139 rappresenta le consulenze finanziarie, presenti nella voce 60-c, come previsto da disposizioni Covip, che non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.194.077**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 860.376 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 7.548 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 196.234 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.
- Trattenute per copertura oneri di funzionamento € 28.356.
- Entrate per prelievo percentuale su patrimonio € 101.563.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -315.892**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -492.430**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ 69.982**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	21.061
Gettoni presenza altri consiglieri	12.637
Compensi Presidente Collegio Sindacale	10.939
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	7.901
Compensi altri consiglieri	6.203
Gettoni presenza altri sindaci	2.838
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	2.348
Contributo INPS amministratori	2.029
Rimborsi spese altri consiglieri	1.287
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.287
Rimborsi spese altri sindaci	641
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	575
Spese per organi sociali	127
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	109

Spese per Servizi**€ 158.169**

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	65.710
Prestazioni professionali	17.984
Spese per stampa ed invio certificati	19.280
Controllo interno	15.468
Contratto fornitura servizi	16.949
Spese telefoniche	7.607
Spese di assistenza e manutenzione	3.569
Spese per archiviazione	9.860
Spese notarili	1.742

Spese per la sede**€ 46.022**

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	38.274
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	3.807
Spese per illuminazione	2.127
Spese per gestione dei locali	1.814

Altre Spese**€ 218.257**

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	62.139
Assicurazioni	26.510
Spese promozionali	26.471
Contributo annuale Covip	26.122
Compensi Societa' di Revisione	11.580
Spese di consulenza	11.199
Corsi, incontri di formazione	9.662
Servizi vari	8.351
Spese per consulenze finanziarie	7.100
Bolli e Postali	5.521
Beni strumentali inferiori a 516,46 euro	4.115
Quota associazioni di categoria	3.536
Spese hardware e software	2.732
Viaggi e trasferte	2.062
Consulenze tecniche	1.856
Spese grafiche e tipografiche	1.818
Rimborso spese societa' di revisione	1.767
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.297
Spese per spedizioni e consegne	1.135
Contributo INPS collaboratori	1.095
Spese pubblicazione bando di gara	933
Spese varie	510
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	274
Rimborsi spese	222
Imposte e Tasse diverse	183
Spese di rappresentanza	67

d) Spese per il personale**€ -256.949**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	98.574
Retribuzioni Direttore	79.864
Contributi previdenziali dipendenti	33.203
Contributi INPS Direttore	14.810
T.F.R.	10.899
Mensa personale dipendente	5.895
Contributi assistenziali dirigenti	3.161
Contributi fondi pensione	3.025
Contributi previdenziali Previdai	2.687
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.666
Contributi previdenziali dirigenti	1.596
Contributi assistenziali dipendenti	423
Rimborsi spese dipendenti	420
INAIL	415
Rimborsi spese collaboratori	275
Viaggi e trasferte dipendenti	36
Arrotondamento attuale	34

e) Ammortamenti**€ -9.914**

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	7.541
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	1.892
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	481
	9.914

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.640****Oneri diversi****€ -20.824**

Sopravvenienze passive	-18.673
Oneri bancari	-1.792
Altri costi e oneri	-335
Arrotondamento Passivo Contributi	-23
Arrotondamenti passivi	-1
	-20.824

Proventi diversi**€ 23.465**

Altri ricavi e proventi	15.027
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	8.139
Sopravvenienze attive	258
Interessi attivi conto ordinario	26
Arrotondamento Attivo Contributi	10
Arrotondamenti attivi	5
	23.465

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2018.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -183.671**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva**€ 1.762.205**

La voce rappresenta il credito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2018.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed 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 viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)	Importi
ANDP 31/12/2017 (a)	758.131.972
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018 (b)	15.406.560
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta sostitutiva (c)	765.795.294
Incremento patrimoniale (d)=(c) - (b) - (a)	-7.773.238
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (e)	532.966
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (f)	-8.276.204
Imponibile lordo (g)=(f) + (e)*62,5%	-7.943.100
Quote associative incassate nel 2018 (h)	867.924
Imponibile netto finale (i)= (g)-(h)	-7.075.176
Ricavo imposta Sostitutiva 2018 comparto Bilanciato (l)=(i)*20%	-1.762.205

4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	233.906.055	220.146.391
20-a) Depositi bancari	8.763.141	10.726.576
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	147.432.687	150.242.680
20-d) Titoli di debito quotati	66.551.680	50.461.418
20-e) Titoli di capitale quotati	8.288.360	7.395.761
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	2.686.611	1.270.604
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	183.576	49.352
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	3.535.847	13.197
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.840.175	5.084.983
40-a) Cassa e depositi bancari	7.739.926	5.030.978
40-b) Immobilizzazioni immateriali	29.314	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	15.457	2.371
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	55.478	51.634
50 Crediti di imposta	916.917	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	246.198.994	225.244.571

4.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	7.607.923	5.089.465
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.607.923	5.089.465
20 Passivita' della gestione finanziaria	128.374	115.534
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	128.374	115.534
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	3.535.847	13.197
40 Passivita' della gestione amministrativa	424.336	258.927
40-a) TFR	6.597	5.196
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	163.393	125.562
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	254.346	128.169
50 Debiti di imposta	13.087	240.134
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.709.567	5.717.257
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	234.489.427	219.527.314
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	18.586.122	14.675.885
Contributi da ricevere	-18.586.122	-14.675.885
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

4.3.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	18.594.810	15.848.162
10-a) Contributi per le prestazioni	37.376.460	32.065.258
10-b) Anticipazioni	-6.919.851	-6.547.545
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.369.754	-5.702.474
10-d) Trasformazioni in rendita	-31.001	-14.156
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.478.552	-3.946.439
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-6.492
10-i) Altre entrate previdenziali	17.508	10
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-4.047.574	2.497.578
30-a) Dividendi e interessi	3.519.756	3.583.129
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-7.632.764	-1.085.566
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	65.434	15
40 Oneri di gestione	-467.078	-433.351
40-a) Società di gestione	-408.224	-383.075
40-b) Banca depositaria	-58.854	-50.276
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-4.514.652	2.064.227
60 Saldo della gestione amministrativa	-21.875	26.573
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.236.246	716.931
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-306.980	-138.320
60-c) Spese generali ed amministrative	-440.026	-250.229
60-d) Spese per il personale	-249.700	-189.977
60-e) Ammortamenti	-9.635	-677
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.566	17.014
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-254.346	-128.169
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.058.283	17.938.962
80 Imposta sostitutiva	903.830	-240.088
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.962.113	17.698.874

4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 13,002.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 12,791.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.883.563,808		219.527.314
a) Quote emesse	2.893.232,958	37.393.968	
b) Incremento valore quote	-	-3.632.697	
c) Quote annullate	-1.443.838,905	-18.799.158	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			14.962.113
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.332.957,861		234.489.427

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 18.594.810, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 233.906.055

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGR Spa.

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi Sgr Spa	233.615.400
Totale risorse in gestione	233.615.400

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	233.615.400
Crediti previdenziali	179.784
Debiti per commissioni gestione	107.623
Debiti per consulenze	3.248
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	233.906.055

a) Depositi bancari

€ 8.763.141

La voce è composta per € 8.763.141 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Conto corrente	saldo
PREVIAMB_GAR PIONEER BNP EUR	8.754.770
PREVIAMB_GAR PIONEER BNP USD	8.371
Totale	8.763.141

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 147.432.687

d) Titoli di debito quotati

€ 66.551.680

e) Titoli di capitale quotati

€ 8.288.360

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.544.180	9,56
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.382.480	8,28
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.721.750	7,20
4	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.739.800	4,77
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.205.032	4,55
6	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.956.220	4,45
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.023.140	4,07
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.212.580	3,74
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.366.800	3,40
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.118.441	2,49
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.353.785	2,17
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.967.070	2,02
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.940.756	1,60
14	ENI SPA 22/11/2021 2,625	XS0996354956	I.G - TDebito Q IT	2.242.611	0,91
15	AT&T INC 17/12/2021 2,65	XS0993145084	I.G - TDebito Q OCSE	2.230.997	0,91

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
16	ELECTRICITE DE FRANCE SA 18/01/2022 3,875	FR0011182641	I.G - TDebito Q UE	2.219.960	0,90
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.039.180	0,83
18	BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	I.G - TDebito Q UE	2.034.180	0,83
19	INTESA SANPAOLO SPA 18/06/2021 2	XS1077772538	I.G - TDebito Q IT	2.031.520	0,83
20	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 17/01/2022 ,625	XS1548914800	I.G - TDebito Q UE	2.008.360	0,82
21	GE CAPITAL EURO FUNDING 03/11/2021 4,35	XS0273570241	I.G - TDebito Q UE	1.708.170	0,69
22	DAIMLER INTL FINANCE BV 13/09/2021 ,2	DE000A19NY87	I.G - TDebito Q UE	1.600.791	0,65
23	BMW FINANCE NV 29/11/2021 ,125	XS1873143561	I.G - TDebito Q UE	1.600.533	0,65
24	SUMITOMO MITSUI BANKING 19/01/2022 1	XS1149938240	I.G - TDebito Q OCSE	1.597.459	0,65
25	CIE DE SAINT-GOBAIN 15/06/2021 3,625	XS0791007734	I.G - TDebito Q UE	1.578.114	0,64
26	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 14/05/2021 FLOATING	XS1821814800	I.G - TDebito Q OCSE	1.551.296	0,63
27	BANCO SANTANDER SA 03/03/2021 1,375	XS1370695477	I.G - TDebito Q UE	1.537.755	0,62
28	BNP PARIBAS 14/01/2022 4,125	XS0635033631	I.G - TDebito Q UE	1.395.913	0,57
29	COOPERATIEVE RABOBANK UA 11/01/2022 4	XS0728812495	I.G - TDebito Q UE	1.392.950	0,57
30	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 30/10/2021 ,375	XS1557095459	I.G - TDebito Q UE	1.376.590	0,56
31	CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	I.G - TDebito Q UE	1.320.878	0,54
32	SOCIETE GENERALE 05/10/2021 ,125	XS1500337644	I.G - TDebito Q UE	1.295.788	0,53
33	CITIGROUP INC 27/10/2021 1,375	XS1128148845	I.G - TDebito Q OCSE	1.284.187	0,52
34	WELLS FARGO & COMPANY 29/10/2021 1,125	XS1130067140	I.G - TDebito Q OCSE	1.277.300	0,52
35	NATIONAL AUSTRALIA BANK 20/01/2022 ,875	XS1167352613	I.G - TDebito Q OCSE	1.267.950	0,52
36	LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	1.248.357	0,51
37	CORP ANDINA DE FOMENTO 25/01/2022 ,5	XS1555575320	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.159.694	0,47
38	KELLOGG CO 24/05/2021 1,75	XS1070075988	I.G - TDebito Q OCSE	1.136.993	0,46
39	RCI BANQUE SA 12/04/2021 FLOATING	FR0013250685	I.G - TDebito Q UE	1.125.704	0,46
40	GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	XS1609252645	I.G - TDebito Q OCSE	1.119.518	0,45
41	UNIBAIL-RODAMCO SE 14/05/2021 ,125	FR0013332970	I.G - TDebito Q UE	1.099.505	0,45
42	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 06/01/2021 4,247	FR0010918490	I.G - TDebito Q UE	1.082.460	0,44
43	HSBC BANK PLC 15/01/2021 4	XS0526606537	I.G - TDebito Q UE	1.077.010	0,44
44	ORANGE SA 14/01/2021 3,875	XS0563306314	I.G - TDebito Q UE	1.076.640	0,44
45	AMERICA MOVIL SAB DE CV 12/07/2021 3	XS0802174044	I.G - TDebito Q OCSE	1.068.400	0,43
46	JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	XS0984367077	I.G - TDebito Q OCSE	1.054.610	0,43
47	ABN AMRO BANK NV 26/11/2020 2,125	XS0997342562	I.G - TDebito Q UE	1.039.680	0,42
48	BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	XS1107731702	I.G - TDebito Q OCSE	1.027.200	0,42
49	DIAGEO FINANCE PLC 22/10/2021 ,25	XS1896661870	I.G - TDebito Q UE	1.002.170	0,41
50	UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	I.G - TDebito Q OCSE	995.840	0,40
51	Altri			25.834.430	10,49
			Totale portafoglio	222.272.727	90,31

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2018

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano operazioni stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito alla data di chiusura del bilancio

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	3.829	EUR	151.150
2	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	3.457	EUR	336.643
3	ENEL SPA	IT0003128367	49.871	EUR	251.549
4	CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	1.300.000	EUR	1.320.878
5	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 06/01/2021 4,247	FR0010918490	1.000.000	EUR	1.082.460
6	BNP PARIBAS 14/01/2022 4,125	XS0635033631	1.250.000	EUR	1.395.913
	Totale				4.538.593

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti in coerenza con il DM 166/2014.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	61.633.022	84.639.970	1.159.695	147.432.687
Titoli di Debito quotati	5.069.994	41.762.331	19.719.355	66.551.680
Titoli di Capitale quotati	874.177	7.414.183	-	8.288.360
Depositi bancari	8.763.141	-	-	8.763.141
Totale	76.340.334	133.816.484	20.879.050	231.035.868

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	147.432.687	66.551.680	8.288.360	8.754.770	231.027.497
USD	-	-	-	8.371	8.371
Totale	147.432.687	66.551.680	8.288.360	8.763.141	231.035.868

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,625	2,217	3,024
Titoli di Debito quotati	2,628	2,358	2,147

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-161.697.435	139.540.577	-22.156.858	301.238.012
Titoli di Debito quotati	-73.553.116	51.258.230	-22.294.886	124.811.346
Titoli di capitale quotati	-10.404.838	8.320.200	-2.084.638	18.725.038
Totale	-245.655.389	199.119.007	-46.536.382	444.774.396

Commissioni di negoziazione

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

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	301.238.012	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	124.811.346	0,000
Titoli di Capitale quotati	2.415	2.079	4.494	18.725.038	0,024
Totale	2.415	2.079	4.494	444.774.396	0,001

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.686.611

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2018.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 183.576

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto per € 179.784 e da crediti per dividendi da regolare per € 3.792.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 3.535.847

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 7.840.175

a) Cassa e depositi bancari

€ 7.739.926

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 6.715.974
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 901.245
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 122.498
 - C/c n. 000001822401 Conto di transito 1

- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 412
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma regolati con data registrazione gennaio 2019, pari a € 6.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma regolati con data registrazione gennaio 2019, pari a € 210.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 29.314**

La voce si compone delle spese su immobili di terzi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 15.457**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Mobili e arredamento d'ufficio	14.227
Macchine e attrezzature d'ufficio	1.140
Beni strumentali inferiori a 516,46 euro	90
Totale	15.457

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2018	-	2.371
INCREMENTI DA		
Acquisti	36.642	14.715
Riattribuzione	-	678
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	7.328	2.307
Riattribuzione	-	-
Valore finale al 31.12.2018	29.314	15.457

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 55.478**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	17.851
Depositi cauzionali	9.487
Altri Crediti	8.136
Risconti Attivi	6.619
Anticipo fatture proforma	5.438
Anticipo a Fornitori	5.419
Crediti verso Gestori	2.269
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	250
Crediti verso Erario	8
730 Credito Irpef	1
Totale	55.478

I Risconti Attivi riferiti a quote di competenza del 2018 rinviate all'esercizio successivo, si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Premi assicurativi	5.153
Fornitura servizi	1.240
Noleggio attrezzatura d'ufficio	170
Assistenza e manutenzione	30
Servizi Postali	26
Totale	6.619

50 – Crediti d'imposta € 916.917

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000, e maturato a seguito del decremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2018.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale € 7.607.923

a) Debiti della gestione previdenziale € 7.607.923

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	2.868.396
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.047.390
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	949.333
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	909.354
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	554.928

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	478.418
Debiti per cessione quinto stipendio	189.345
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	188.784
Passivita' della gestione previdenziale	138.711
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	133.228
Contributi da identificare	57.919
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	49.557
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	11.818
Contributi da rimborsare	11.761
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	6.999
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	6.930
Ristoro posizioni da riconciliare	4.850
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	155
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	42
Debiti verso aderenti - Riscatti	5
Totale	7.607.923

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2018: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentato gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 128.374**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 128.374**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	107.623
Debiti per commissioni banca depositaria	15.516
Altre passività della gestione finanziaria	5.235
Totale	128.374

30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 3.535.847

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 424.336

a) TFR € 6.597

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 163.393

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	71.587
Fatture da ricevere	28.776
Totale	100.363

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2018 al netto di nota d'accredito emessa a fronte di un inesatto pagamento di liquidazione. Previnet, infatti, si è fatta interamente carico dell'errata operazione in attesa del recupero della somma.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2018.

Altri debiti

Altri debiti	1.796
Debiti verso Amministratori	4.169
Debiti verso Collaboratori	1.578
Altre passività della gestione amministrativa	1.238
Totale	8.781

Personale dipendente

Personale conto ferie	23.307
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.056
Personale conto 14^esima	3.754
Debiti verso Fondi Pensione	3.298
Debiti verso Previndai	3.210
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.699
Personale conto retribuzione	876
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	205
Debiti verso INAIL	15
Totale	44.420

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2018. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2019.

Ritenute da versare

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	6.694
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.526
Erario addizionale regionale	320
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	197
Erario addizionale comunale	86
Debiti per Imposta Sostitutiva	6
Totale	9.829

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 254.346

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 – Debiti d'imposta € 13.087

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolata sulle garanzie.

Conti d'ordine € 18.586.122

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2018 ma non ancora incassati (€ 16.604.305), dai trasferimenti competenza 2018 non ancora incassati (€ 162.371) e dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 1.819.446).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 18.594.810

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

a) Contributi per le prestazioni € 37.376.460

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 35.739.085, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 831.703, dei trasferimenti in ingresso per € 783.761 e dei contributi per ristoro posizioni per € 21.911.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2018 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	22.432.777
Contributi di fonte Dipendente	4.963.056
Contributi di fonte Azienda	8.343.252
Totale	35.739.085

b) Anticipazioni € -6.919.851

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

c) Trasferimenti e riscatti € -6.369.754

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-2.855.836
Riscatto per conversione comparto	-1.322.139
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-1.054.240
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.002.804
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-96.320
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-32.621
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-5.794
Totale	-6.369.754

d) Trasformazioni in rendita € -31.001

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali per trasformazione in rendita.

Nel corso del 2018 n .2 lavoratori associati a Previambiente, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Gli aderenti avevano la posizione investita nel comparto garantito al momento della relativa conversione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale **€ -5.478.552**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 17.508**

Si riferisce a sistemazioni di quote su posizioni individuali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ - 4.047.574**

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

Descrizione	Dividendi e interessi (30-a)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (30-b)
Titoli di Stato	2.979.477	-5.438.810
Titoli di Debito quotati	467.579	-958.253
Titoli di Capitale quotati	161.555	-1.151.136
Depositi bancari	-88.855	377
Commissioni di negoziazione	-	-4.494
Altri costi	-	-17.321
Saldo gestione amministrativa		-63.805
Altri ricavi	-	678
Totale	3.519.756	-7.632.764

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 65.434**

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

40 – Oneri di gestione **€ -467.078**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -408.224**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Amundi Sgr Spa	408.224	-
Totale	408.224	-

b) Banca Depositaria **€ -58.854**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2018, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -21.875**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato completamente riscontato e pertanto rinviato all'esercizio successivo. La somma pari ad € 21.875 rappresenta le consulenze finanziarie, presenti nella voce 60-c, come previsto da disposizioni Covip, che non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.236.246**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 895.173 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 10.795 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 128.169 per copertura oneri amministrativi riscontate a nuovo esercizio.
- Entrate pari ad € 24.980 per trattenute a copertura oneri di funzionamento.
- Entrate pari ad € 177.129 per pelievo percentuale su patrimonio.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -306.980**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -440.026**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ 69.051**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	20.467
Gettoni presenza altri consiglieri	12.281
Compensi Presidente Collegio Sindacale	10.631
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	7.678
Compensi altri consiglieri	6.027
Gettoni presenza altri sindaci	2.758
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	2.282
Contributo INPS amministratori	1.971
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.251
Rimborsi spese altri consiglieri	1.229
Contributo INPS collaboratori	1.065

Rimborsi spese altri sindaci	623
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	559
Spese per organi sociali	123
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	106

Spese per Servizi

€ 152.240

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	63.856
Spese per stampa ed invio certificati	18.736
Prestazioni professionali	17.477
Contratto fornitura servizi	16.471
Controllo interno	15.032
Servizi vari	8.115
Spese telefoniche	7.392
Spese di assistenza e manutenzione	3.468
Spese notarili	1.693

Spese per la sede

€ 44.724

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	37.194
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	3.700
Spese per illuminazione	2.067
Spese per gestione dei locali	1.763

€ 174.011

Altre Spese

Descrizione	Importo
Assicurazioni	25.762
Spese promozionali	25.724
Contributo annuale Covip	25.385
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	21.875
Compensi Societa' di Revisione	11.254
Spese consulenza	10.883
Spese per archiviazione	9.582
Corsi, incontri di formazione	9.389
Spese per consulenze finanziarie	6.900
Bolli e Postali	5.365
Beni strumentali inferiori 516,46 euro	3.999
Quota associazioni di categoria	3.436
Spese hardware e software	2.655
Viaggi e trasferte	2.003
Consulenze tecniche	1.804
Spese grafiche e tipografiche	1.766
Rimborso spese societa' di revisione	1.717
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.260
Spese per spedizioni e consegne	1.103
Spese pubblicazione bando di gara	906
Spese varie	496
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	266
Rimborsi spese	216
Imposte e Tasse diverse	178
Spese di rappresentanza	65
Rimborso spese amministratori	22

d) Spese per il personale**€ -249.700**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	95.793
Retribuzioni Direttore	77.611
Contributi previdenziali dipendenti	32.266
Contributi INPS Direttore	14.392
T.F.R.	10.592
Mensa personale dipendente	5.729
Contributi assistenziali dirigenti	3.072
Contributi fondi pensione	2.939
Contributi previdenziali Previdai	2.611
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.619
Contributi previdenziali dirigenti	1.550
Contributi assistenziali dipendenti	411
Rimborsi spese dipendenti	408
INAIL	404
Rimborsi spese collaboratori	268
Viaggi e trasferte dipendenti	35
Arrotondamento attuale	33
Arrotondamento precedente	-33
	249.700

e) Ammortamenti**€ -9.635**

La voce si riferisce a:

Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	468
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	1.839
Ammortamento spese su immobili di terzi	7.328
	9.635

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.566****Oneri diversi****€ -20.237**

Sopravvenienze passive	-18.146
Oneri bancari	-1.741
Altri costi e oneri	-326
Arrotondamento Passivo Contributi	-22
Arrotondamenti passivi	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1
	-20.237

Proventi diversi**€ 22.803**

Altri ricavi e proventi	14.603
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	7.910
Sopravvenienze attive	251
Interessi attivi conto ordinario	25
Arrotondamento Attivo Contributi	9
Arrotondamenti attivi	5
	22.803

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2018.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -254.346**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

€ 903.830**80 - Imposta sostitutiva**

La voce rappresenta il ricavo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2018 di cui € 916.917 sono stati calcolati sul rendimento del comparto, oltre € -13.087 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed 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 viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2016)		Importi	
ANDP 31/12/2017	(a)	219.527.314	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018	(b)	18.594.810	
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta sostitutiva	(c)	233.585.597	
Incremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	4.536.527	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)		-2.462.254
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)		-2.139.707
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	-3.678.616	
Quote associative incassate nel 2018	(h)	905.968	
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	-2.772.648	
Ricavo imposta Sostitutiva 2018 comparto garantito	(l)=(i)*20%	-916.917	