



ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,
D.Lgs. n.252/2005**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI **PAG. 04**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE **PAG. 05**

BILANCIO

1 STATO PATRIMONIALE **PAG. 43**

2 CONTO ECONOMICO **PAG. 43**

3 NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali **PAG. 44**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni **PAG. 52**

3.1.1 Stato Patrimoniale **PAG. 52**

3.1.2 Conto Economico **PAG. 54**

3.1.3 Nota Integrativa **PAG. 55**

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va **PAG. 55**

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va **PAG. 59**

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 Stato Patrimoniale **PAG. 64**

3.2.2 Conto Economico **PAG. 66**

3.2.3 Nota Integrativa **PAG. 67**

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale **PAG. 67**

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico **PAG. 79**

3.3 Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale **PAG. 83**

3.3.2 Conto Economico **PAG. 85**

3.3.3 Nota Integrativa **PAG. 86**

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale **PAG. 86**

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico **PAG. 93**

3.4 Comparto Dinamico

3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG. 97
3.4.2	Conto Economico	PAG. 99
3.4.3	Nota Integrativa	PAG. 100
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 100
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 109
	 RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	 PAG. 113
	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 117

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Maurilio FRATINO

Vice Presidente

Mauro MACCHIESI

Consiglieri

Fabio BARIGAZZI

Giuseppe BISCARDI

Gianni FORNI

Sandro MANTEGAZZA

Giovanni MATTOCCIA

Luca PROVARONI

Giorgio SANDULLI

François TOMEI

Enrico TONGHINI

Andrea ZANIN

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Fabiano RUBEO

Sindaci effettivi

Marco BIANCHI

Massimo BUZZAO

Giovanni DE ANGELIS

DIRETTORE

Sandro PETRINI

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

EY S.p.A. - Roma

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

BANCA DEPOSITARIA

DEPO Bank SpA - MILANO

CONTROLLO INTERNO

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

FUNZIONE FINANZA INTERNA

Raffaello DURANTE

GESTORI FINANZIARI

Amundi SGR SpA, Credit Suisse (Italy) SpA, Groupama Asset Management SGR S.p.A; Pimco Europe Ltd; Anima SGR S.p.A., BNP Paribas SGR S.p.A. (fino al 31 marzo 2018), Generali Insurance Asset Management S.p.A. già Generali Investments Europe SpA, (dal 1 aprile 2018), Eurizon Capital SGR, Pioneer Investment Management S.G.R.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

BILANCIO 2018
Consiglio di Amministrazione
Relazione sulla gestione

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, che sarà oggetto di certificazione da parte del Collegio Sindacale con separata relazione.

Il DVR (documento valutazione rischi) e il Registro della Privacy risultano redatti ed aggiornati.

1. Andamento della gestione

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2018

Alla data di chiusura dell'esercizio 2018 risultano associati ad Alifond 47.036 lavoratori e 1.768 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio 2017 risultavano associati 46.968 lavoratori e 1.735 aziende. I lavoratori associati aumentano di 68 unità. Lo scorso anno, invece, diminuirono di 302 unità.

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

Iscritti al 31 dicembre 2018	47.036
<i>di cui:</i> con versamento contributi e tutto il TFR	34.513
<i>di cui:</i> con versamento contributi e quota TFR	5.905
<i>di cui:</i> con versamento solo TFR	1.963
<i>di cui:</i> con versamento solo contributi	324
<i>di cui:</i> non versanti	4.331

<i>di cui: non versanti</i> con posizione inferiore a 100 €	495
---	-----

Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 19%.

Il saldo aderenti al 31 dicembre 2018 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2017	46.968	
Entrati per nuove adesioni	2.089	
Usciti per prestazione previdenziale	-729	
Usciti per riscatti	-901	
Usciti per trasferimenti	-373	
Usciti R.I.T.A.	-5	
Riattivati	2	
Annullati	-15	Totale uscite 2.021
Iscritti attivi al 31 dicembre 2018	47.036	
Incremento Iscritti	68	

A fine anno, grazie ad una campagna informativa avviata nell'ultima parte dell'esercizio 2017, realizzata in collaborazione con il Fondo FASA e la Cassa Rischio Vita (enti bilaterali dell'Industria Alimentare), si è registrato un lieve aumento degli iscritti, interrompendo così, per la prima volta dopo 10 anni, il lento processo di erosione della base associativa.

2018 = + 0,14%

2017 = - 0,64%

2016 = - 0,04%

2015 = - 1,44%

2014 = - 2,00%

2013 = - 1,78%

2012 = - 2,23%

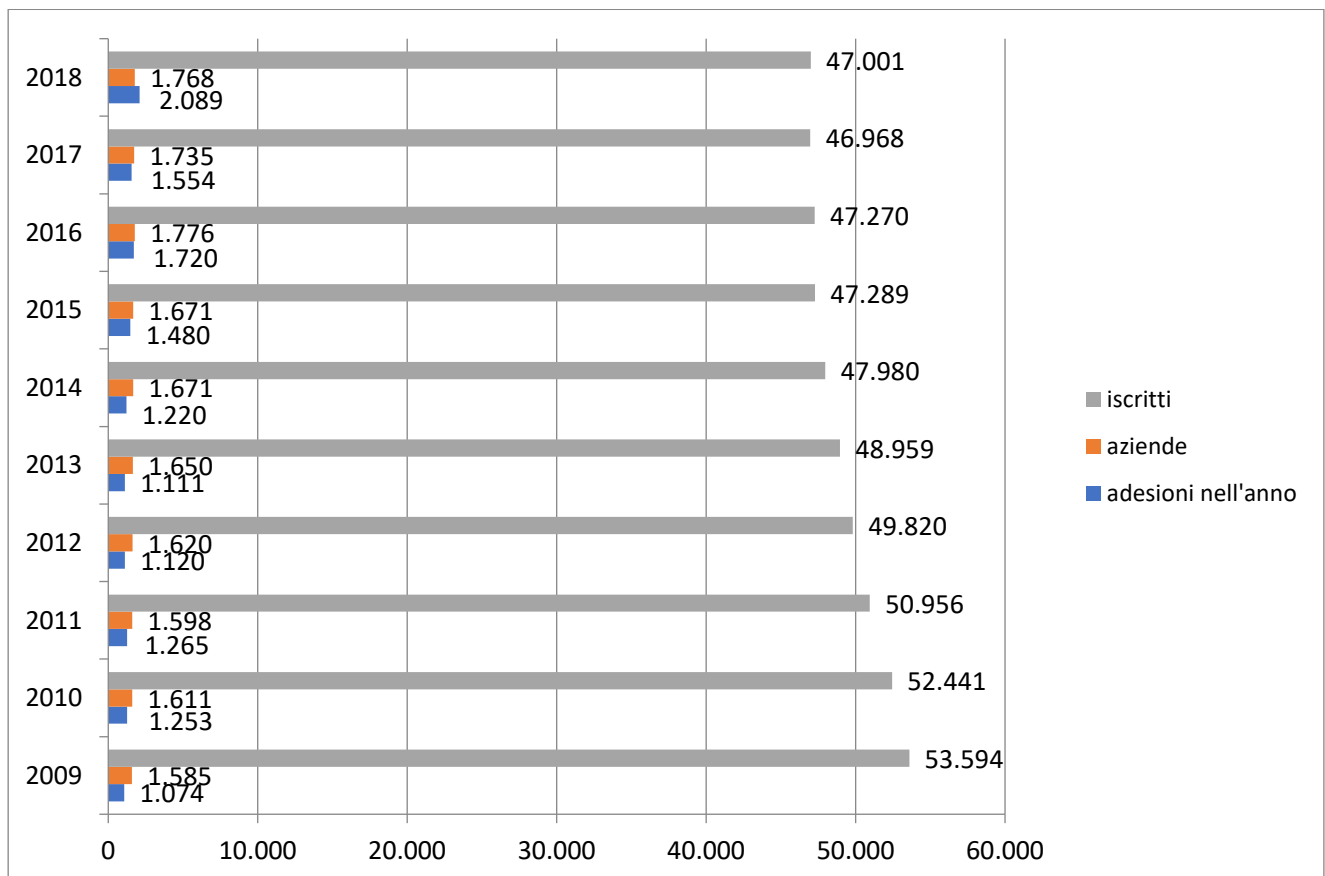
2011 = - 2,83%

2010 = - 2,15%

2009 = - 1,77%

2008 = - 0,74%

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti degli ultimi 10 anni:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2018	TOTALE 2017	DIFFERENZA
< 20	1	1	0	2	1	1
tra 20 e 24	84	51	23	158	130	28
tra 25 e 29	523	424	240	1.187	1.078	109
tra 30 e 34	1.336	979	351	2.666	2.752	-86
tra 35 e 39	2.811	1.442	276	4.529	4.799	-270
tra 40 e 44	5.071	1.666	281	7.018	7.398	-380
tra 45 e 49	7.102	1.710	225	9.037	9.204	-167
tra 50 e 54	8.564	1.595	152	10.311	10.470	-159
tra 55 e 59	7.331	1.231	72	8.634	8.186	448
tra 60 e 64	2.701	396	21	3.118	2.726	392
> 65	304	73	1	378	224	154
TOTALE	35.828	9.568	1.642	47.038*	46.968	70

*) il totale per comparto differisce dal totale complessivo per due posizioni R.I.T.A. allocate su due comparti.

REGIONE	MASCHI			FEMMINE			TOTALE	TOTALE	DIF.
	2018	2017	DIF.	2018	2017	DIF.	2018	2017	
Piemonte	3.993	4.009	-16	2.556	2.491	65	6.549	6.500	49
Valle d'Aosta	63	64	-1	10	11	-1	73	75	-2
Lombardia	8.212	8.287	-75	4.558	4.590	-32	12.770	12.877	-107
Liguria	339	303	36	140	116	24	479	419	60
Veneto	3.625	3.680	-55	1.622	1.612	10	5.247	5.292	-45
Trentino-Alto Adige	60	54	6	15	20	-5	75	74	1
Friuli-Venezia Giulia	641	650	-9	432	432	0	1.073	1.082	-9
Emilia-Romagna	4.351	4.401	-50	2.356	2.308	48	6.707	6.709	-2
Toscana	1.369	1.394	-25	620	615	5	1.989	2.009	-20
Umbria	799	754	45	330	290	40	1.129	1.044	85
Marche	427	433	-6	100	88	12	527	521	6
Lazio	1.998	2.076	-78	828	849	-21	2.826	2.925	-99
Abruzzi	903	901	2	147	148	-1	1.050	1.049	1
Molise	124	126	-2	20	19	1	144	145	-1
Campania	2.488	2.438	50	392	384	8	2.880	2.822	58
Puglia	1.398	1.377	21	157	146	11	1.555	1.523	32
Basilicata	459	452	7	76	73	3	535	525	10
Calabria	158	141	17	31	27	4	189	168	21
Sicilia	748	685	63	152	142	10	900	827	73
Sardegna	272	316	-44	40	66	-26	312	382	-70
Estero	23		23	4		4	27		27
TOTALE	32.450	32.541	-91	14.586	14.427	159	47.036	46.968	68

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord.

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel Comparto Bilanciato 35.828, 9.568 nel Comparto Garantito e 1.642 nel Comparto Dinamico.

1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2018 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a **€ 136.409.778**

contro i 131.853.695 dello scorso anno, così suddivisi:

FONTE	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE
Contribuzione ordinaria	102.577.957	24.055.965	5.509.245	132.143.167
Trasferim. da altri F.P.	2.564.114	892.460	678.952	4.135.526
Ristoro posizioni	45.238	3.544	1.581	50.363
TFR pregresso	29.316	27.630	23.776	80.722
TOTALE €	105.216.625	24.979.599	6.213.554	136.409.778

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, per un controvalore pari a **€ 91.433.876** contro € 81.077.022 dello scorso anno.

dettaglio:

Causale						
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione	-19.761	-17.790	-17.740	-26.964	-26.998	-18.067
Riscatti “agevolati” per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione superiore a 4 anni	-3.677	-3.610	-2.936	-3.907	-3.246	-2.229
Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione	-24.198	-18.769	-11.753	-13.526	-7.227	-6.086
Trasformazione in rendita	-344	-234	-82	-107	/	/
R.I.T.A.	-36	/	/	/	/	/
Anticipazioni	-31.664	-30.606	-28.708	-28.614	-15.907	-14.730
Trasferimenti ad altro fondo	-11.760	-10.069	-11.758	-8.280	-7.478	-7.716
Altre uscite ed entrate	6	1	27		21	-4
TOTALE EURO/000	-91.434	-81.077	-72.950	-81.398	-60.835	-48.833

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € **44.975.902** contro i 50.776.943 dell'esercizio 2017.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2018, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE 2018	TOTALE 2017
A carico del lavoratore	23.813.801	3.936.902	1.330.427	29.081.130	28.190.163
A carico del datore di lavoro	14.992.939	2.867.268	677.598	18.537.805	18.086.411
TFR	64.656.784	17.484.714	3.539.092	85.680.590	83.628.401
TOTALE EURO	103.463.524	24.288.884	5.547.117	133.299.525	129.904.975

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2018 è pari ad € **1.400.766.224** contro € 1.394.479.264 dello scorso anno.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva risulta negativo per € **-4.174.169**.

Nel dettaglio:

	2018	2017
Margine della gestione finanziaria	-49.085.086	56.574.998
Contributi incassati	136.409.778	131.853.965
Prestazioni erogate	-91.433.876	-81.077.022
Contributi a copertura spese Amm.ve	1.635.538	1.610.563
Spese amministrative	-1.386.147	-1.243.341
Risconto contributi	-249.391	-367.222
Contributo Vigilanza COVIP	-64.985	-64.050
TOTALE €	-4.174.169	107.287.891

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Bilanciato	32.977	32.921	30.379	27.879	25.587	21.570	18.601	15.252	13.491
Garantito	19.718	18.654	17.217	15.933	14.637	12.625	10.900	8.930	7.173
Dinamico	18.645	19.999	18.638	17.941	18.730	17.387	14.846	11.475	11.347
TOTALE €	29.779	29.690	27.476	25.367	23.377	19.810	17.129	14.108	12.424

Nel corso dell'esercizio 184 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di Euro 676.168, nell'esercizio precedente gli associati sono stati 164 per un importo complessivamente versato di 616.384 Euro.

INIZIATIVE INTRAPRESE IN RIFERIMENTO ALLA RACCOLTA DEI CONTRIBUTI

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti ad hoc e di funzionalità web – *Pannello anomalie* - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi. Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 3.746 solleciti, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

CAUSALE	2018	2017	2016	2015	2014
MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO	1.187	1.304	1.038	1.188	1.158
MANCANZA DI ADESIONE	503	565	510	501	752
MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA	345	334	317	325	250
MANCANZA BONIFICO	959	1.147	897	1.052	1.088
SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA	324	396	291	457	481
TOTALE N.	3.318	3.746	3.053	3.523	3.729

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Al 27 marzo 2019 le somme recuperate relative alla procedura sanzionatoria elaborata nell'esercizio in corso, di cui al punto uno, ammontano ad Euro 43.873,88 su un totale sanzionato di Euro 184.643,90, mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad Euro 2.232,48, su un totale sanzionato di Euro 14.281,98

1.3 La Gestione amministrativa

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi:

	2018	2017	2016	2015
QUOTE ASSOCIATIVE	1.156.358	1.150.676	1.157.234	1.165.222
RISCONTO CONTRIBUTI SERVIZIO PRECEDENTE	367.222	354.197	422.566	436.007
RECUPERO SPESE PER GESTIONE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	111.958	105.690	106.514	119.463
TOTALE €	1.635.538	1.610.563	1.686.314	1.720.692

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale delle spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Le spese amministrative, al netto del contributo di € 64.985 dovuto alla COVIP, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2017, ammontano complessivamente a € **1.386.147** così suddivise:

SPESE AMMINISTRATIVE	2018	2017	Incr. (+) Decr. (-)	2016
SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	-250.929	-229.517	21.412	-308.735
SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	-627.021	-523.354	103.667*	-559.874
SPESE DEL PERSONALE	-510.226	-482.321	27.905	-462.125
AMMORTAMENTI	-5.450	-7.274	-1.824	-6.273
ONERI E PROVENTI DIVERSI	7.479	-875	-8.354	4.890
TOTALE	1.386.147	1.243.341	142.806	1.332.117

(*) i maggiori costi si riferiscono prevalentemente alle spese elettorali per rinnovo cariche sociali (€ 67.000).

I contributi del Fondo a copertura degli oneri amministrativi hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale avanzo, pari ad **€ 249.391** è stato riscontato all'esercizio 2019, per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura operativa e tecnica.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.156.358, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.386.147.

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

	2018	2017	2016
Gestione Finanziaria	-1.882.469	-1.778.965	-1.687.852
Banca Depositaria	-335.506	-344.655	-319.969
TOTALE	-2.217.975	-2.123.620	-2.007.821

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi, sull'attivo netto destinato alle prestazioni, relativi all'ultimo triennio:

SPESE	2018		2017		2016	
	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.386.147	0,099	1.243.341	0,089	1.332.117	0,103
CONTRIBUTO COVIP	64.985	0,005	64.050	0,005	62.984	0,005
GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE	1.882.469	0,134	1.778.965	0,128	1.687.852	0,13
BANCA DEPOSITARIA	335.506	0,024	344.655	0,025	319.969	0,025
TOTALE EURO	3.669.107	0,262	3.431.011	0,246	3.402.922	0,262

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad Euro 354.086 con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,030%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad Euro 2.070 con un impatto stimato dello 0,007%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2018 sarebbe stato, sul Comparto Bilanciato, pari ad Euro 16,983 a fronte del 16,978 effettivo e sul Comparto Dinamico, 16,111 Euro a fronte del 16,110 effettivo.

Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni implicite.

Imposta Sostitutiva

L'**imposta sostitutiva**, per effetto del rendimento negativo della gestione finanziaria di competenza dell'esercizio 2018, è risultata a credito per **€ 10.461.129**. Tale imposta, secondo quanto previsto dalla normativa vigente, viene calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno così come previsto dalla normativa vigente.

1.4 Attività organizzativa

Cronologia fatti di rilievo:

Organi del Fondo

Ne corso del 2018 il Consiglio di Amministrazione si è riunito dieci volte, il Collegio Sindacale ha assistito a tutte le riunioni.

In data 9 maggio 2018, ad esito delle elezioni indette il 24 ottobre 2017, si è insediata la nuova Assemblea del Fondo, così composta:

30 ELETTI IN RAPPRESENTANZA DEI LAVORATORI ASSOCIATI

LISTA N. 1 - FAI CISL – FLAI CGIL – UILA UIL		
COGNOME	NOME	SOCIETA'
ALOISI	DONATO	GUM BASE
AULETTA	GENNARO	UNILEVER
RIDONI	ROBERTO	AGRICOLA TRE VALLI
SILVA DE CARVALHO	ELOISA	RANA
BONI	CHRISTIAN	COCA COLA
CAROFANO	ANTONIO	BARILLA
FERIOLI	LORENZO	PARMALAT
BOTTIGLIERI	ALFERIO	ISPAD SUD
ALLEMANDI	ALBERTO	DIAGEO OPERATIONS ITALY
VOLPE	SILVANO	FERRERO
PAVONE	MAURIZIO	COCA COLA
EVA	CRISTINA	BARILLA
PASTI	MARCO	FIORUCCI
LONGO	MARIA LUISA	PASTA ZARA
COSTANTINI	RICCARDO	REFRESCO RECOARO
VIGNA	LORIS ANDREA	FERRERO
MARINO	GAETANO	BARILLA
RATTA	ROBERTO	RASPINI
MILANI	ALESSANDRO	NESTLE'
BERTI	DANIELE	MST
SENSI	FABRIZIO	SO.GEST.I.
MONTANI	ALESSANDRA	COCA COLA
BREINVALDI	MARCO	LOGISTA ITALIA SPA
NOCENTINI	PAOLO	GRUPPO ALIMENTARE IN TOSCANA
BERTOLI	EMANUELE	QUALITY FOOD GROUP
VINO	GIUSEPPE	FERRERO
BERNARDI	GIORGIO	BARILLA
LISTA N. 2 - UGL AGROALIMENTARE		
ROGANTI	TIZIANA	AGECONTROL
LODATO	GIAMPIERO	UNILEVER
PASCALE	VINCENZO	FRONERI

30 ELETTI IN RAPPRESENTANZA DELLE IMPRESE ASSOCIATE

COGNOME	NOME	SOCIETA
SERAO	Massimo	Assobirra
BOMBONATI	Luca	Gruppo Lactalis Italia SrL
MONAGHEDDU	Roberta	Tampieri SpA
CAMISASCHI	Massimo	Cloetta Italia SrL
CARBONE	Antonella	Unilever Italy Holding SrL
EBALDI	Roberta	Inalca SpA Gruppo Cremonini
COLLA	Maurizio	Santa Margherita SpA
CERUTTI	Fabrizio	Grandi Salumifici Italiani SpA
SCAPOLO	Luca	Aidepi
PISOTTI	Silvano	Italia Alimentare
FERRARI	Andrea	Barilla G. e R. Fratelli SpA
FIORINI	Diego	Colussi SpA
ZATTI	Guido	Parmalat SpA
GIOVANELLI	Anna	Ferrarini SpA
LOCONTE	Olga	Mondelez Italia Services SrL
LUDDI	Federico	CocaCola Hellenic Bottling Company Italia SpA
CARDIA	Gabriele	Federalimentare
VALLERO	Raffaella	Nestlè Italiana SpA
BELIGNI	Erik	Luigi Lavazza SpA
PANDOLFI	Tullio	Italmopa
PARI	Sirio	Lindt & Sprungli SpA
PELLEGRINI FILIPPI	Filippo	Assobibe
RIZZO	Antonio	Birra Peroni SrL
PERGOLINI	Massimo	Davide Campari SpA
PANENI	Marco	Ferrero SpA
SOLDI	Maurizio	Assalzo
VALENTINIS	Svevo	Froneri Srl
BUSNELLI	Enrico	Perfetti Van Melle SpA
LUPI	Marco	Sammontana SpA
ZANCANELLA	Laura	Acqua Minerale San Benedetto SpA

Sempre in data 9 maggio, l'Assemblea delibera disgiuntamente, in forza di quanto previsto dall'art. 16, comma 2, lett. a) dello Statuto, sull'elezione dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio Sindacale.

I componenti dell'Assemblea in rappresentanza dei lavoratori associati eleggono:

Per il Consiglio di Amministrazione:

Mauro Macchiesi, Sandro Mantegazza, Giovanni Mattocchia, Luca Provaroni, Enrico Tonghini, Andrea Zanin quali componenti effettivi e Fabio Caldera, Simone Vannucci, Massimo Pagano, Angelo Coriddi quali Consiglieri supplenti.

Per il Collegio Sindacale:

Massimo Buzzao e Fabiano Rubeo quali componenti effettivi, Benedetto Nardone e Enzo Gambararo quali componenti supplenti.

I componenti dell'Assemblea in rappresentanza delle imprese associate eleggono:

Per il Consiglio di Amministrazione:

Fabio Barigazzi, Giuseppe Biscardi, Gianni Forni, Maurilio Fratino, Giorgio Sandulli, Francois Tomei, quali componenti effettivi, Francesco Kappler quale componente supplente.

Per il Collegio Sindacale:

Marco Bianchi e Giovanni De Angelis quali componenti effettivi, Stefano Caperna quale componente supplente.

In data In data 29 maggio il Consiglio di Amministrazione elegge in qualità di Presidente l'Avv. Maurilio Fratino e Vice Presidente il Dr. Mauro Macchiesi mentre il Collegio Sindacale elegge quale Presidente il Dr. Fabiano Rubeo.

Gestione finanziaria e Amministrativa

Nel corso del 2018 sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione, delibere rilevanti relative ai seguenti aspetti della gestione:

- 31 gennaio 2018 – alla luce dei risultati negativi conseguiti nell'esercizio 2017 dal gestore BNP Paribas, viene decisa la revoca del mandato di gestione del Comparto Bilanciato e decide di affidare le rinvenienti risorse alla società Generali Investments Europe S.p.A., ritenuta idonea all'incarico in quanto risultata tra le migliori candidate, non aggiudicatarie di un mandato, in occasione della gara pubblica effettuata nell'anno 2016.
- 31 gennaio 2018/28 marzo 2018 – in riferimento alla Rendita temporanea anticipata (RITA), vengono definiti modalità e costi di erogazione. Nello specifico viene deciso che l'erogazione delle rate potrà avvenire su base trimestrale, mentre per i costi viene deciso un addebito di 15,00 Euro alla prima erogazione, per l'avvio della pratica, e di 5,00 Euro alle successive.
- 28 marzo 2018 – in seguito alle circolari Covip del 24 gennaio prot. 431 e n. 888 dell'8 febbraio 2018, vengono approvate le modifiche dei seguenti articoli dello Statuto:
 - Art. 6 – Scelte di investimento;
 - Art. 7 – Spese;
 - Art. 8 – Contribuzione;
 - Art. 10 – Prestazioni pensionistiche;
 - Art. 12 - Trasferimento e riscatto della posizione individuale;
 - Art. 27 – Incarichi di gestione.
- 28 novembre 2018 – con riferimento alla convenzione per l'assicurazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita vitalizia, con scadenza 13 luglio 2019, sottoscritta con UnipolSai Assicurazioni S.p.A., viene decisa, ai fini della selezione di una nuova Compagnia, la partecipazione, con altri 23 fondi negoziali, alla selezione congiunta coordinata da Assofondipensione.
- 28 novembre 2018 - in riferimento ai tre mandati a ritorno assoluto che rappresentano circa il 30% del Comparto Bilanciato, è stato deciso di interrompere a tempo indeterminato, con decorrenza 31 gennaio 2019, il conferimento mensile dei contributi, in quanto i rendimenti di questa tipologia di mandati sono stati ritenuti non in linea con le aspettative del Fondo.

1.5 Operatività del Fondo

Il controllo della completezza e correttezza dei dati e l'inserimento nel sistema informatico delle adesioni, delle richieste di prestazioni, dei trasferimenti e delle cessioni del quinto, sono totalmente effettuati dalla struttura interna del Fondo.

Nel dettaglio le pratiche ricevute:

LIQUIDAZIONI

Causale	2018	2017	2016	2015	2014
Cassa Integrazione	8	32	20	49	43
Cause indipendenti dalla volontà delle parti	159	298	370	822	953
Volontà delle parti	693	600	572	536	653
Pensionamento	736	624	426	494	283
Invalità	44	27	30	23	27
Decesso	55	65	40	69	58
TOTALE N. LIQUIDAZIONI	1.695	1.646	1.458	1.993	2.017

ANTICIPAZIONI

Causale	2018	2017	2016	2015	2014
SPESE SANITARIE	299	317	335	348	437
PRIMA CASA	595	643	618	632	344
ULTERIORI ESIGENZE 30%	2.182	2.049	1.926	2.239	1.015
TOTALE N.	3.076	3.009	2.879	3.219	1.796

TRASFERIMENTI IN USCITA

Causale	2018	2017	2016	2015	2014
VS. FONDI APERTI	50	82	96	40	58
VS. FONDI NEGOZIALI/FPP	266	206	216	170	167
VS. PIP	65	65	96	104	132
TOTALE N.	381	353	408	314	357

CESSIONI DEL QUINTO

	2018	2017	2016	2015	2014
TOTALE N. CESSIONI	536	528	467	495	407

RENDITA INTEGRATIVA TEMPORANEA ANTICIPATA

	2018	2017	2016	2015	2014
TOTALE N. R.I.T.A.	5	/	/	/	/

ADESIONI

	2018	2017	2016	2015	2014
TOTALE N. ADESIONI	2.089	1.499	1.600	1.367	1.159

	2018	2017	2016	2015	2014
TOTALE N. PRATICHE LAVORATE	7.246	7.035	6.812	7.388	5.736

Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione delle liquidazioni e delle anticipazioni si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dai regolamenti del Fondo.

In riferimento alle anticipazioni, il cui numero continua ad essere molto elevato, ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

Anche l'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

CONTATTI	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
TELEFONO	4.393	4.140	4.938	5.288	5.787	6.544	5.000	3.573	3.204
E – MAIL	36.147	28.774	20.889	22.072	17.099	15.583	13.849	10.373	7.429
FAX	1.280	1.687	1.985	2.020	2.063	2.445	2.479	4.356	5.596

2. La Gestione Finanziaria

2.1 La congiuntura finanziaria

Il 2018 è stato certamente un anno impegnativo per chiunque abbia operato sui mercati finanziari ma soprattutto verrà ricordato come un anno particolarmente negativo sia in termini di performance assolute sia per la diffusione pressoché generalizzata di negatività praticamente per tutti gli strumenti investibili. A quanto pare dal lontano 1900 si è dovuto aspettare proprio quest'anno per registrare una perdita su ben il 90% delle asset class. Difficile dunque essere soddisfatti per gli investitori alle prese con incertezza, volatilità e nervosismo sia sul fronte azionario che obbligazionario includendo nel contesto di ribasso anche le materie prime. Un record, dunque, di risultati negativi che ha lasciato poco spazio alle semplici e teoriche tecniche di diversificazione. Il susseguirsi di eventi esogeni dall'impatto difficilmente prevedibile, come l'escalation della guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina oltre alle incertezze politiche sempre più evidenti in Europa, ha posto un accento più negativo sulle valutazioni, da parte degli operatori, dei dati macroeconomici globali oltre ad accentuare le ipotesi di rischio derivanti dal rialzo dei tassi Usa. Tutto ciò ha mutato le dinamiche dei mercati procrastinando la negatività attesa in estate e concentrandola tutta nell'ultimo trimestre dell'anno. Da qui si sono sviluppate le forti discese e l'effetto panico fin da inizio ottobre con la dinamica congiunta di forte negatività legata ad elevata accelerazione delle oscillazioni ed alta correlazione fra gli asset. Dopo un alternarsi di recuperi e ribassi nelle settimane seguenti, con le sedute di fine anno i mercati azionari chiudono sui minimi di ottobre mancando l'atteso recupero di fine anno. In generale, i numeri di performance vanno dal -1% delle obbligazioni a livello globale al -9% del mondo azionario con punte di negatività diffuse fino al -14% dell'azionario Euro. Molto male il Petrolio (-20%) e risultati negativi persino sull'Oro (-1.6%). Wall Street è reduce da una correzione severa, una delle più severe mai registrate, nella storia solo nel 10% dei trimestri ci sono state discese oltre il -10%, il tutto in un contesto di stagionalità altrettanto anomalo in cui, dal 1927, solo in un'altra occasione il mese di dicembre, mese tipicamente positivo, ha consegnato un risultato peggiore del -9% come nel 2018. Tante anomalie dunque che rendono più incerta la visione di breve termine. Siamo di fronte ad un'economia globale "multiciclica", in cui gli Stati Uniti hanno raggiunto il top e sono alla fine di un ciclo mentre il resto del mondo è ancora in una fase più centrale nella curva dello sviluppo. A livello di scenario dunque si attende un passaggio di testimone fra chi ha guidato la crescita negli ultimi 10 anni, gli Usa, e chi ha in qualche modo seguito, un po' a rilento, tale boom.

2.2 I Comparti di gestione

COMPARTO BILANCIATO

Il comparto Bilanciato, a seguito della revisione dell'*asset allocation* strategica e dell'esito dell'*iter* di selezione dei nuovi gestori finanziari del comparto, con decorrenza 1/12/2016 e scadenza il 30/11/2020, segue la seguente strategia:

Mandato		Benchmark		Gestore		
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	70%	BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y TR € hedged	Obbligazionario	25%	Amundi	14%
		JPM EMBI Global TR € hedged	Obbligazionario	5%	Anima	14%
		Barclays EGILB Emu HICP Ex Greece All Mats TR €	Obbligazionario	5%	Generali	14%
		BofA ML Global Corporate IG & High Yield TR € hedged	Obbligazionario	30%	Credit Suisse	14%
		Msci World All Country NR convertito in euro (unhedged)	Azionario	35%	Groupama	14%
a ritorno assoluto	30%	inflazione europea + 2%	Obiettivo di rendimento	100%	Eurizon (Azionario)	10%
					Groupama (Multi Asset)	10%
					Pimco (Obbligazionario)	10%

Il comparto bilanciato, caratterizzato da due tipologie di mandato, una a *benchmark* con un peso del 70% e l'altra a *ritorno assoluto* con un peso del 30%, ha la possibilità di agire sui mercati finanziari internazionali in un'ottica di diversificazione e rischio moderato.

L'allocazione descritta in tabella permette ai gestori a *benchmark* finanziario tradizionale di seguire i *trend* di mercato e cercare attivamente di battere il parametro di riferimento, mentre, ai gestori a ritorno assoluto, fornisce l'opportunità di spaziare sui mercati finanziari con lo scopo di raggiungere comunque un rendimento positivo; in tal modo, si riduce il rischio sistematico (o rischio di mercato) dell'intero comparto.

COMPARTO GARANTITO

Il comparto è caratterizzato da due mandati con scadenza al 31/07/2020 ed articolato secondo la seguente tabella:

Mandato		Benchmark			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	100%	JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade	Obbligazionario	60%	Pioneer	50%
		BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate Index	Obbligazionario	35%	UnipolSAI	50%
		MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM REUTERS	Azionario	5%		

COMPARTO DINAMICO

Il comparto è strutturato in un unico mandato che dopo la scadenza della Convenzione del 31/05/2016 è stato rinnovato al precedente gestore finanziario e contestualmente ne è stato cambiato il *benchmark*.

È il maggiormente volatile seppur gestito con criteri prudenziali e si caratterizza per un approccio che privilegia maggiormente la parte azionaria, come mostrato dalla seguente tabella:

Mandato		Benchmark			Gestore	
tipologia	peso	descrizione	tipologia	peso	nome	peso
a benchmark tradizionale	100%	BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y Total Return euro hedged	Obbligazionario	40%	Generali	100%
		MSCI World Net Return euro hedged	Azionario	30%		
		MSCI World Net Return in euro	Azionario	30%		

2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

COMPARTO BILANCIATO

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni: € 1.181.488.825,48

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (dicembre 2003) è stato del + 61,19%; nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del +39,55%.

Il valore della quota a fine anno è pari a 16,978 €, con un decremento pari al -2,98% rispetto all'anno precedente.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Bilanciato		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/12/2003	10,533			
2003	10,533	-	-	-
2004	10,956	+ 4,02	+ 2,49	+ 1,53
2005	12,085	+ 10,30	+ 2,63	+ 7,68
2006	12,613	+ 4,37	+ 2,44	+ 1,92
2007	12,945	+ 2,63	+ 3,10	- 0,47
2008	11,476	- 11,35	+ 2,70	- 14,05
2009	12,644	+ 10,18	+ 1,98	+ 8,20
2010	12,989	+ 2,73	+ 2,61	+ 0,12
2011	12,702	- 2,21	+ 3,45	- 5,66
2012	13,767	+ 8,38	+ 2,94	+ 5,44
2013	14,433	+ 4,84	+ 1,71	+ 3,13
2014	15,782	+ 9,35	+ 1,34	+ 8,01
2015	16,263	+ 3,05	+ 1,25	+ 1,80
2016	16,865	+ 3,70	+ 1,49	+ 2,21
2017	17,500	+ 3,77	+ 1,74	+ 2,02
2018	16,978	- 2,98	+ 1,86	- 4,84

Il rendimento medio annuo composto della quota del Comparto Bilanciato nel periodo 31/12/2003 – 31/12/2018 risulta pari a +3,23%, superiore a quello del TFR netto pari a +2,25%.

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria ed il parametro di riferimento

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato hanno seguito due diverse politiche di investimento, in conformità ai rispettivi mandati: una classica a "benchmark" e l'altra "a ritorno assoluto".

Portafogli dei Gestori con mandato a benchmark e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Amundi	- 4,18		- 0,95	+ 4,44		+ 0,60
Anima	- 3,51	- 3,23	- 0,28	+ 4,10	+ 3,84	+ 0,26
Credit Suisse	- 4,29		- 1,06	+ 4,28		+ 0,44
Groupama	- 2,80		+ 0,43	+ 4,43		+ 0,59
BNP Paribas ⁽¹⁾	- 2,28	- 2,71	+ 0,43	+ 3,31	+ 3,55	- 0,24
Generali ⁽²⁾	- 1,01	- 1,26	+ 0,25	+ 4,64	+ 4,26	+ 0,39

⁽¹⁾ fino al 23 marzo 2018

⁽²⁾ dal 9 aprile 2018

Portafogli dei Gestori con mandato a ritorno assoluto e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Pimco	- 2,05		- 5,57	+ 1,14		-
Groupama	- 6,21	+ 3,52	- 9,73	+ 4,23	-	-
Eurizon	- 3,52		- 7,04	+ 3,84		-

COMPARTO GARANTITO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 188.661.885,91

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del 22,67%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del 27,33%.

Il valore della quota a fine anno è pari a € 12,267 con un decremento dello 0,73% rispetto all'anno precedente.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Garantito		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/07/2007	10			
2007	10,255	+ 2,55	+ 1,36	+ 1,19
2008	10,777	+ 5,09	+ 2,70	+ 2,39
2009	11,224	+ 4,15	+ 1,98	+ 2,17
2010	11,276	+ 0,46	+ 2,61	- 2,15
2011	11,494	+ 1,93	+ 3,45	- 1,52
2012	11,798	+ 2,64	+ 2,94	- 0,29
2013	11,902	+ 0,88	+ 1,71	- 0,83
2014	12,086	+ 1,55	+ 1,34	+ 0,21
2015	12,153	+ 0,55	+ 1,25	- 0,69
2016	12,281	+ 1,05	+ 1,49	- 0,44
2017	12,357	+ 0,62	+ 1,74	- 1,12
2018	12,267	- 0,73	+ 1,86	- 2,59

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2018 risulta pari a +1,80%, leggermente inferiore a quello del TFR netto pari a + 2,14%.

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Amundi (ex Pioneer)	- 0,72		- 0,35	+ 1,01		- 0,12
UnipolSAI	- 0,55	- 0,37	- 0,18	+ 1,33	+ 1,13	+ 0,20

COMPARTO DINAMICO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 24.919.010,04

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del +61,10%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del +20,46%.

Il valore della quota a fine anno è pari a € 16,110 con un decremento del 3,69% rispetto all'anno precedente.

anno	comparto Dinamico		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
31/08/2009	10			
2009	10,141	+ 1,41	+ 0,44	+ 0,97
2010	10,588	+ 4,41	+ 2,61	+ 1,79
2011	10,338	- 2,36	+ 3,45	- 5,81
2012	11,804	+ 14,18	+ 2,94	+ 11,24
2013	12,802	+ 8,45	+ 1,71	+ 6,74
2014	14,222	+ 11,09	+ 1,34	+ 9,76
2015	15,006	+ 5,51	+ 1,25	+ 4,27
2016	15,83	+ 5,49	+ 1,49	+ 4,00
2017	16,727	+ 5,67	+ 1,74	+ 3,92
2018	16,11	- 3,69	+ 1,86	- 5,55

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2018 segnala un +5,24%, valore superiore al relativo dato della rivalutazione del TFR netto sullo stesso periodo pari a +2,01%.

Portafogli dei Gestori e confronto con il parametro di riferimento

Gestori	Rendimenti (%)			Volatilità dei rendimenti (%)		
	Portafoglio	Benchmark	diff.	Portafoglio	Benchmark	diff.
Generali	- 4,61	- 4,09	- 0,52	+ 6,18	+ 6,03	+ 0,15

2.4 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle transazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti e costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possono determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Si riportano, nelle tabelle delle pagine successive le operazioni in conflitto di interesse avvenute nel corso dell'anno.

Di seguito sono riportati i codici corrispondenti ai motivi dei conflitti:

Motivo del conflitto	Codice
Titolo emesso dalla Società Capogruppo	1
Titolo emesso da altra Società del Gruppo	2
Titolo collocato da Società del Gruppo	3
Titolo collocato dalla Società Capogruppo	4
Rapporto d'affari di società del Gruppo	5
Esistenza di garanzie del Gruppo per operazioni sul capitale	6
Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore	7
Esistenza di patto parasociale	8
Partecipazioni del Gruppo	9
Interesse strategico di società del Gruppo	10
Titolo negoziato su mercato non regolamentato	11
Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria	12
Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	13
Broker appartenente al Gruppo	14

Il codice "13" (Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione) viene anche usato per segnalare operazioni su strumenti non emessi da soggetti tenuti alla contribuzione ma da altre società (finanziare ad esempio) per le quali si ricade nella casistica dei rapporti d'affari (rilevata a seguito di un controllo di secondo livello) tra tali società ed i soggetti contributori. Questo livello di approfondimento intercetta anche operazioni straordinarie di fusione e acquisizione tra aziende del medesimo settore merceologico e affini.

Gestore AMUNDI Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
10/01/2018	17/01/2018	acquisto	XS1753030490	FCABNK FRN 06/21	FCA BANK SPA	700.000,00	EUR	100,00000	700.000,00	3 14
18/01/2018	22/01/2018	acquisto	PTOTEVOE0018	PORTUGAL 2.125% 10/28	PORTUGAL	300.000,00	EUR	101,10100	303.390,33	3
09/02/2018	14/02/2018	Vendita	LU0907913114	A-F BD GLB EMG HARD CUR-OEC	AMUNDI FUNDS	1.400,00	EUR	1.202,00000	1.682.800,00	2
09/02/2018	14/02/2018	Vendita	LU1162499286	A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU	AMUNDI FUNDS	693,18	USD	1.208,94000	683.672,71	2
09/04/2018	11/04/2018	Vendita	IT0005162828	BTPS 2.7% 03/47	ITALIAN REPUBLIC	600.000,00	EUR	98,94900	595.498,92	14
17/05/2018	21/05/2018	ACQUISTO	IT0005250946	BTPS 0.35% 6/20	ITALIAN REPUBLIC	2.000.000,00	EUR	100,62300	2.015.479,20	14
06/06/2018	11/06/2018	VENDITA	LU1162499286	A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU	AMUNDI FUNDS	500,00	USD	1.218,04000	521.912,76	2
06/09/2018	10/09/2018	ACQUISTO	ES0000012B47	SPAIN 2.7% 10/48	SPAIN (KINGDOM OF)	1.000.000,00	EUR	102,00400	1.034.464,66	3
06/09/2018	18/09/2018	ACQUISTO	XS1878191052	AMSSM 0.875% 09/23	AMADEUS IT GROUP SA	400.000,00	EUR	99,89800	399.592,00	3 14
28/09/2018	02/10/2018	ACQUISTO	ES0000012B62	SPAIN 0.35% 07/23	SPAIN (KINGDOM OF)	3.000.000,00	EUR	99,14700	2.976.251,10	14
05/10/2018	10/10/2018	VENDITA	LU1162499286	A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU	AMUNDI FUNDS	3.000,00	USD	1.241,50000	3.232.792,30	2
09/10/2018	12/10/2018	VENDITA	LU1162499286	A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU	AMUNDI FUNDS	500,00	USD	1.239,26000	540.100,24	2
05/10/2018	09/10/2018	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	415,00	EUR	12,63800	5.243,83	1
05/10/2018	09/10/2018	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO	DIAGEO PLC	98,00	GBP	26,77500	2.966,90	13
05/10/2018	09/10/2018	VENDITA	FR0000121220	SODEXO	SODEXO	36,00	EUR	87,36000	3.144,39	13
05/10/2018	09/10/2018	VENDITA	IT0005239360	UNICREDIT SPA	UNICREDIT SPA	162,00	EUR	12,31000	1.993,86	13
05/10/2018	10/10/2018	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	400,00	USD	45,94000	15.946,92	13
05/10/2018	09/10/2018	VENDITA	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMT	VEOLIA ENVIRONNEMENT	218,00	EUR	17,04000	3.714,05	13
05/10/2018	09/10/2018	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIO.GENERALI	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	426,00	EUR	14,85000	6.324,96	13
05/10/2018	09/10/2018	VENDITA	CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG	JACOBS HOLDING AG	1,00	CHF	1.808,00000	1.583,25	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	8.256,00	EUR	12,47000	102.933,79	1
09/10/2018	11/10/2018	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMER TOBACCO	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	9.418,00	GBP	34,17500	368.261,38	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO	DIAGEO PLC	1.986,00	GBP	26,82000	60.617,09	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	FR0000121220	SODEXO	SODEXO	737,00	EUR	88,30000	65.065,39	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	IT0005239360	UNICREDIT SPA	UNICREDIT SPA	3.242,00	EUR	12,11400	39.266,52	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	11.000,00	USD	46,39000	444.514,50	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMT	VEOLIA ENVIRONNEMENT	4.373,00	EUR	17,39000	76.032,78	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIO.GENERALI	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	8.470,00	EUR	14,42500	122.157,76	13
09/10/2018	11/10/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	4.164,00	CHF	80,94000	295.502,81	13
09/10/2018	11/10/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO INC/NC	10.500,00	USD	108,12000	989.295,88	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	BMG169621056	BUNGE LIMITED	BUNGE LTD	2.600,00	USD	69,91000	158.336,68	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	US5797802064	MCCORMICK	MCCORMICK & CO INC/MD	2.900,00	USD	135,82000	343.107,80	13
09/10/2018	11/10/2018	VENDITA	CH0009002962	BARRY CALLEBAUT AG	JACOBS HOLDING AG	50,00	CHF	1.876,00000	82.211,81	13
09/10/2018	11/10/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTL	MONDELEZ INTL INC	6.900,00	USD	42,76000	257.109,22	13
09/10/2018	11/10/2018	ACQUISTO	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	KRAFT HEINZ CO/THE	10.300,00	USD	56,07000	503.267,22	13
09/10/2018	11/10/2018	ACQUISTO	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	IMPERIAL BRANDS PLC	8.041,00	GBP	26,48000	243.622,68	13
12/10/2018	16/10/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	2.254,00	CHF	78,78000	154.777,10	13
16/10/2018	18/10/2018	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMER TOBACCO	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	9.418,00	GBP	31,76500	341.213,69	13
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	284,00	CHF	85,12000	21.202,83	13
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO INC/NC	600,00	USD	112,38000	59.489,38	13
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTL	MONDELEZ INTL INC	300,00	USD	41,98000	11.111,25	13
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	KRAFT HEINZ CO/THE	100,00	USD	54,97000	4.849,81	13
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	IMPERIAL BRANDS PLC	357,00	GBP	26,53000	10.692,61	13
14/11/2018	19/11/2018	VENDITA	LU1162499286	A-F BD GLOBAL HIGH YIELD-OU	AMUNDI FUNDS	647,84	USD	1.221,40000	701.455,31	2
21/11/2018	23/11/2018	ACQUISTO	IT0005239360	UNICREDIT SPA	UNICREDIT SPA	42.172,00	EUR	10,71427	452.375,15	13
28/11/2018	30/11/2018	VENDITA	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	IMPERIAL BRANDS PLC	8.361,00	GBP	24,27500	229.524,27	13

Gestore ANIMA Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
10/01/2018	12/01/2018	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas	370,00	EUR	66,50096	24.679,13	7
19/01/2018	23/01/2018	acquisto	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni Generali SpA	1.412,00	EUR	16,21622	22.920,19	7
26/01/2018	30/01/2018	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas	313,00	EUR	68,14340	21.392,83	7
30/01/2018	01/02/2018	Vendita	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	70,00	USD	110,09700	6.209,25	7
30/01/2018	01/02/2018	Vendita	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni Generali SpA	225,00	EUR	15,97878	3.595,23	7
30/01/2018	01/02/2018	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva Plc	608,00	GBP	5,16199	3.569,71	7
30/01/2018	01/02/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas	107,00	EUR	67,20374	7.190,80	7
06/02/2018	08/02/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas	229,00	EUR	63,13546	14.501,37	7
19/02/2018	21/02/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas	449,00	EUR	64,83519	29.198,28	7
27/02/2018	01/03/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas	393,00	EUR	65,65236	25.878,74	7
12/03/2018	14/03/2018	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva Plc	3.787,00	GBP	5,21252	22.383,37	7
14/03/2018	16/03/2018	Vendita	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni Generali SpA	668,00	EUR	15,30581	10.224,28	7
22/03/2018	26/03/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas	214,00	EUR	59,51050	12.735,25	7
22/03/2018	26/03/2018	Acquisto	XS1722801708	BNP PARIBAS 23/05/2028 1,5	BNP Paribas	1.100.000,00	EUR	97,79200	1.081.272,27	7
11/04/2018	13/04/2018	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva Plc	6.626,00	GBP	5,03192	38.436,79	7
13/04/2018	17/04/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas	422,00	EUR	61,60288	26.074,36	7
08/05/2018	10/05/2018	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni Generali SpA	1.125,00	EUR	16,33072	18.372,06	7
10/05/2018	14/05/2018	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni Generali SpA	1.585,00	EUR	16,33260	25.887,16	7
11/05/2018	15/05/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	436,00	EUR	62,66508	27.321,97	7
11/05/2018	15/05/2018	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	Assicurazioni Generali SpA	2.041,00	EUR	16,48591	33.647,74	7
16/05/2018	18/05/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	195,00	EUR	62,22757	12.134,38	7
18/05/2018	22/05/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	191,00	EUR	61,58471	11.762,68	7
29/05/2018	31/05/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	457,00	EUR	57,28580	26.179,61	7
31/05/2018	04/06/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	307,00	EUR	53,14829	16.316,53	7
07/06/2018	11/06/2018	ACQUISTO	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	4.294,00	EUR	6,34330	27.319,81	7
08/06/2018	12/06/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	139,00	EUR	53,66896	7.459,99	7
08/06/2018	12/06/2018	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	1.537,00	GBP	5,06172	8.861,91	7
08/06/2018	12/06/2018	VENDITA	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	177,00	USD	106,68676	16.049,05	7
08/06/2018	12/06/2018	VENDITA	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	104,00	USD	100,09446	8.847,25	7
08/06/2018	12/06/2018	VENDITA	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Goldman Sachs Group Inc/The	43,00	USD	233,29907	8.526,02	7
15/06/2018	19/06/2018	VENDITA	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Goldman Sachs Group Inc/The	218,00	USD	231,63982	43.468,04	7
18/06/2018	20/06/2018	VENDITA	XS1722801708	BNP PARIBAS 23/05/2028 1,5	BNP Paribas SA	1.100.000,00	EUR	98,00600	1.079.331,75	7
29/06/2018	03/07/2018	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	738,00	EUR	53,43507	39.553,31	7
19/07/2018	23/07/2018	VENDITA	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	568,00	USD	92,63828	45.311,40	7
20/07/2018	24/07/2018	VENDITA	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	2.297,00	EUR	5,89336	13.537,05	7
20/07/2018	24/07/2018	VENDITA	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	1.013,00	USD	86,33676	74.702,54	7
23/07/2018	25/07/2018	VENDITA	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	4.454,00	EUR	5,86068	26.103,48	7
11/09/2018	13/09/2018	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	8.425,00	GBP	4,74975	44.903,36	7
18/09/2018	20/09/2018	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	6.289,00	GBP	4,74055	33.517,72	7
28/09/2018	02/10/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	360,00	EUR	52,63032	18.946,91	7

continua

Gestore ANIMA Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
08/10/2018	10/10/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	635,00	EUR	51,02185	32.398,87	7
15/10/2018	17/10/2018	VENDITA	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	1.144,00	USD	98,59470	97.346,80	7
17/10/2018	19/10/2018	VENDITA	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	4.239,00	GBP	4,25904	20.565,11	7
19/10/2018	23/10/2018	ACQUISTO	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	1.861,00	EUR	7,88233	14.683,67	7
24/10/2018	26/10/2018	VENDITA	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	2.398,00	EUR	4,96762	11.912,35	7
25/10/2018	29/10/2018	ACQUISTO	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	2.160,00	EUR	7,78998	16.826,35	7
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	649,00	EUR	7,79017	5.060,87	7
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	118,00	EUR	47,43947	5.614,64	7
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	313,00	USD	44,08812	12.116,05	7
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	356,00	EUR	5,05843	1.806,20	7
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	290,00	GBP	4,24115	1.389,87	7
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	936,00	EUR	11,32699	10.633,86	7
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	1.717,00	EUR	7,82094	13.428,55	7
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	99,00	USD	90,18454	7.839,04	7
30/10/2018	01/11/2018	ACQUISTO	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	207,00	USD	44,06213	8.026,45	7
30/10/2018	01/11/2018	ACQUISTO	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	65,00	USD	91,48492	5.233,00	7
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	881,00	EUR	11,38502	10.060,27	7
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	332,00	EUR	5,16480	1.719,85	7
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	97,00	USD	94,51370	8.091,28	7
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	610,00	EUR	7,79487	4.759,62	7
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	274,00	GBP	4,29319	1.333,19	7
31/10/2018	02/11/2018	ACQUISTO	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	307,00	USD	45,94336	12.448,36	7
07/11/2018	09/11/2018	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	5.217,00	EUR	11,36538	59.293,17	7
09/11/2018	15/11/2018	VENDITA	IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	Anima SGR SpA	192.300,00	EUR	13,45900	2.588.165,70	7
12/11/2018	14/11/2018	VENDITA	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	270,00	EUR	45,56008	12.301,22	7
19/11/2018	21/11/2018	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	2.211,00	EUR	10,88326	24.062,90	7
20/11/2018	22/11/2018	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	2.158,00	EUR	10,65191	22.986,81	7
30/11/2018	30/11/2018	ACQUISTO	IT0004301054	PRIMA FIX EMERGENTI-Y	Anima SGR SpA	101.986,04	EUR	16,76700	1.710.000,00	7
10/12/2018	12/12/2018	VENDITA	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	1.822,00	USD	87,56553	140.238,49	7
10/12/2018	12/12/2018	VENDITA	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	2.800,00	USD	40,41174	99.460,63	7
19/12/2018	21/12/2018	VENDITA	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	6.261,00	EUR	4,19898	26.289,84	7

Gestore BNP PARIBAS Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
04/01/2018	11/01/2018	Acquisto	XS1748456974	BNP PARIBAS 1.125 110626	BNP PARIBAS SA	250.000,00	EUR	99,48400	248.710,00	7
10/01/2018	12/01/2018	Vendita	XS1722801708	BNP PARIBAS 1.50 230528	BNP PARIBAS SA	226.000,00	EUR	99,88500	226.204,48	7
11/01/2018	16/01/2018	Acquisto	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO	4.673,00	USD	116,88000	453.502,81	13
25/01/2018	29/01/2018	Acquisto	XS1730883961	NESTLE HOLDINGS INC 1.00 110621	NESTLE' SA	200.000,00	GBP	99,67000	229.276,92	13
29/01/2018	31/01/2018	Vendita	BE6285454482	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.50 170325	ANHEUSER-BUSCH INBEV	250.000,00	EUR	103,55500	262.175,17	13
01/02/2018	05/02/2018	Acquisto	LU1291099122	BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP TR X C	BNP PARIBAS Lux	29,50	EUR	168.124,98580	4.966.134,67	7
12/03/2018	19/03/2018	Acquisto	XS1793316834	AMERICAN HONDA FINANCE 0.55 170323	AMERICAN HONDA FINANCE	291.000,00	EUR	99,76500	290.316,15	3
20/03/2018	23/03/2018	Vendita	LU0347707514	PARVEST BOND WORLD HIGH YIELD X CAP	BNP	33.960,00	EUR	113,49000	3.854.120,40	7
20/03/2018	22/03/2018	Vendita	LU1291099122	BNPP EASY MSCI EMU EX CONT WEAP TR X C	BNP	29,50	EUR	161.474,24440	4.763.490,21	7
20/03/2018	23/03/2018	Vendita	LU0823414395	PARVEST EQUITY WORLD EMERGING X CAP USD	BNP	67.975,00	USD	125,71000	6.963.400,77	7
20/03/2018	23/03/2018	Vendita	LU0107105701	PARVEST BOND WORLD EMER-MC	BNP	72.251,00	USD	126,43000	7.443.828,33	7

Gestore EURIZON Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
08/01/2018	10/01/2018	acquisto	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	65.914,00	EUR	2,80650	185.070,88	1
10/01/2018	12/01/2018	acquisto	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	65.774,00	EUR	2,94660	194.090,69	1
11/01/2018	15/01/2018	acquisto	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	22.526,00	EUR	2,99880	67.581,37	1
19/01/2018	23/01/2018	acquisto	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	44.271,00	EUR	3,10350	137.456,88	1
25/01/2018	29/01/2018	Vendita	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	4.058,00	EUR	3,12090	12.658,91	1
08/01/2018	11/01/2018	acquisto	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	5.853,90	EUR	306,35000	1.793.341,00	2
08/01/2018	11/01/2018	acquisto	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	25.525,00	EUR	141,65000	3.615.616,00	2
10/01/2018	15/01/2018	Vendita	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	25.525,00	EUR	141,52000	3.612.297,72	2
10/01/2018	15/01/2018	acquisto	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	26.543,47	EUR	108,41000	2.877.578,00	2
02/01/2018	05/01/2018	acquisto	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	31,91	EUR	272,52000	8.695,00	2
08/01/2018	11/01/2018	acquisto	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	25.283,53	EUR	280,58000	7.094.053,00	2
10/01/2018	12/01/2018	acquisto	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	9.018,00	EUR	6,34420	57.291,52	13
11/01/2018	15/01/2018	Vendita	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	9.018,00	EUR	6,28930	56.691,39	13
02/02/2018	06/02/2018	Vendita	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	132.571,00	EUR	3,11020	412.136,77	1
14/02/2018	16/02/2018	Acquisto	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	20.977,00	EUR	3,09490	64.950,93	1
22/02/2018	26/02/2018	Vendita	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	5.465,00	EUR	3,05940	16.712,10	1
08/02/2018	13/02/2018	Vendita	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	5.853,90	EUR	281,98000	1.650.681,59	2
01/03/2018	05/03/2018	Vendita	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	30.841,00	EUR	3,06330	94.432,73	1
01/03/2018	06/03/2018	Vendita	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	8.265,88	EUR	268,88000	2.222.528,74	2
15/03/2018	19/03/2018	Vendita	XS0842828120	INTESA SANPAOLO 12/10.19	INTESA SANPAOLO SPA	400.000,00	EUR	106,83700	434.779,51	1
15/03/2018	19/03/2018	Vendita	XS1057822766	INTESA SAN PAOLO 14/04.19	INTESA SANPAOLO SPA	500.000,00	EUR	100,91300	505.175,85	1

continua

segue

Gestore EURIZON Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
19/04/2018	23/04/2018	Vendita	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	9.204,00	EUR	3,11150	28.625,36	1
03/04/2018	06/04/2018	ACQUISTO	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	2.646,81	EUR	100,32000	265.528,00	2
03/04/2018	06/04/2018	Vendita	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	3.686,96	EUR	262,96000	969.522,74	2
09/04/2018	12/04/2018	Vendita	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	9.421,98	EUR	265,14000	2.498.142,45	2
18/04/2018	23/04/2018	ACQUISTO	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	379,02	EUR	268,29000	101.686,00	2
02/05/2018	04/05/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	23.148,00	EUR	3,16730	73.349,65	1
02/05/2018	04/05/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	114.191,00	EUR	3,17120	362.285,46	1
03/05/2018	07/05/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	2.472,00	EUR	3,15250	7.796,49	1
07/05/2018	09/05/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	4.268,00	EUR	3,16740	13.525,90	1
16/05/2018	18/05/2018	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	120.931,00	EUR	3,08080	372.396,57	1
18/05/2018	22/05/2018	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	24.461,00	EUR	3,00400	73.447,77	1
23/05/2018	25/05/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	13.347,00	EUR	2,75300	36.764,50	1
25/05/2018	29/05/2018	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	87.609,00	EUR	2,60560	228.171,29	1
30/05/2018	01/06/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	84.469,00	EUR	2,50220	211.453,44	1
02/05/2018	07/05/2018	ACQUISTO	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	10.769,09	EUR	267,62000	2.882.025,00	2
14/05/2018	16/05/2018	ACQUISTO	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	6.342,00	EUR	6,25450	39.687,86	13
15/05/2018	17/05/2018	ACQUISTO	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	1.017,00	EUR	6,33340	6.444,61	13
16/05/2018	18/05/2018	VENDITA	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	7.359,00	EUR	6,23660	45.874,49	13
28/06/2018	02/07/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	9.522,00	EUR	2,45820	23.417,51	1
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	1.937,00	EUR	2,40260	4.660,58	1
02/07/2018	05/07/2018	VENDITA	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	10.074,33	EUR	254,49000	2.563.816,50	2
17/07/2018	20/07/2018	VENDITA	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	13.976,80	EUR	258,48000	3.612.724,04	2
17/07/2018	19/07/2018	VENDITA	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	305,00	USD	110,60000	33.717,38	9
20/07/2018	24/07/2018	VENDITA	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	126,00	USD	111,20890	14.005,82	9
01/08/2018	03/08/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	14.133,00	EUR	2,53100	35.786,72	1
24/08/2018	28/08/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	11.442,00	EUR	2,20700	25.263,85	1
02/08/2018	07/08/2018	ACQUISTO	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	149,88	EUR	104,75000	15.700,00	2
02/08/2018	07/08/2018	ACQUISTO	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	328,14	EUR	259,52000	85.160,00	2
06/09/2018	10/09/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	118.175,00	EUR	2,32430	274.797,75	1
06/09/2018	10/09/2018	ACQUISTO	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	6.018,00	EUR	7,41520	44.644,75	13
07/09/2018	11/09/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	3.573,00	EUR	2,24720	8.032,86	1
14/09/2018	19/09/2018	ACQUISTO	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	18.028,06	EUR	101,71000	1.833.634,00	2
14/09/2018	19/09/2018	ACQUISTO	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	17.647,75	EUR	245,53000	4.333.051,00	2
24/09/2018	26/09/2018	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	121.748,00	EUR	2,40640	292.842,55	1
24/09/2018	26/09/2018	VENDITA	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	6.018,00	EUR	7,19400	43.274,01	13
25/09/2018	28/09/2018	ACQUISTO	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	48.732,03	EUR	135,27000	6.591.982,00	2
25/09/2018	28/09/2018	VENDITA	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	47.368,23	EUR	105,95000	5.018.663,44	2
28/09/2018	02/10/2018	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	6.004,00	EUR	2,22710	13.365,49	1

continua

segue

Gestore EURIZON Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
05/10/2018	09/10/2018	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	30.373,00	EUR	2,09690	63.660,48	1
10/10/2018	12/10/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	102.698,00	EUR	2,10750	216.533,44	1
16/10/2018	18/10/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	80.816,00	EUR	2,06560	167.008,65	1
26/10/2018	30/10/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	6.973,00	EUR	1,92300	13.414,44	1
05/10/2018	10/10/2018	VENDITA	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	3.997,28	EUR	133,56000	533.877,12	2
05/10/2018	10/10/2018	VENDITA	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	7.793,20	EUR	244,68000	1.906.839,20	2
01/10/2018	03/10/2018	ACQUISTO	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	511,00	USD	113,52520	58.037,49	9
05/10/2018	10/10/2018	VENDITA	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	881,00	USD	115,27800	101.512,89	9
10/10/2018	12/10/2018	VENDITA	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	603,00	USD	114,35820	68.926,06	9
10/10/2018	12/10/2018	ACQUISTO	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	5.177,00	EUR	6,89910	35.732,71	13
16/10/2018	18/10/2018	ACQUISTO	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	2.863,00	EUR	6,49930	18.615,87	13
21/11/2018	23/11/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	4.710,00	EUR	1,92010	9.047,29	1
30/11/2018	04/12/2018	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	42.061,00	EUR	2,02810	85.269,79	1
05/11/2018	08/11/2018	VENDITA	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	44.734,75	EUR	124,56000	5.572.160,34	2
05/11/2018	08/11/2018	ACQUISTO	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	55.573,94	EUR	100,25000	5.571.287,00	2
14/11/2018	19/11/2018	ACQUISTO	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	14.157,23	EUR	100,17000	1.418.130,00	2
30/11/2018	05/12/2018	VENDITA	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	34.981,36	EUR	102,05000	3.569.848,09	2
05/11/2018	08/11/2018	ACQUISTO	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	699,64	EUR	245,22000	171.566,00	2
14/11/2018	19/11/2018	ACQUISTO	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	9.848,57	EUR	243,72000	2.400.293,00	2
30/11/2018	05/12/2018	VENDITA	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	29.700,52	EUR	251,25000	7.462.254,65	2
21/11/2018	26/11/2018	VENDITA	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	41,00	USD	108,69350	4.454,59	9
20/11/2018	22/11/2018	ACQUISTO	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	889,00	EUR	7,54010	6.705,83	13
03/12/2018	05/12/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	200.891,00	EUR	2,10790	423.627,52	1
03/12/2018	05/12/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	15.043,00	EUR	2,10590	31.691,72	1
06/12/2018	10/12/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	1.574,00	EUR	2,01230	3.168,79	1
12/12/2018	14/12/2018	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	29.335,00	EUR	1,96010	57.525,40	1
13/12/2018	17/12/2018	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	10.282,00	EUR	2,04100	20.977,17	1
12/12/2018	17/12/2018	ACQUISTO	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	14.005,86	EUR	97,62000	1.367.252,00	2
03/12/2018	05/12/2018	ACQUISTO	IT0005252207	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA	DAVIDE CAMPARI GROUP	8.998,00	EUR	7,36000	66.251,77	13

Gestore CREDIT SUISSE Comparto Bilanciato

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
15/01/2018	17/01/2018	acquisto	FR0000120644	DANONE	DANONE	300,00	EUR	69,50240	20.934,12	13
15/01/2018	17/01/2018	acquisto	GB0002374006	DIAGEO PLC	DIAGEO PLC	850,00	GBP	26,25080	25.214,88	13
15/01/2018	17/01/2018	acquisto	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC GBP	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	160,00	GBP	50,14710	9.067,68	13
17/01/2018	19/01/2018	acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	3.020,00	USD	43,56460	107.629,49	13
19/01/2018	23/01/2018	acquisto	LU0828707843	CS INDEX FUND (LUX) EQUITIES EMERGING MKTS DB EUR	CREDIT SUISSE	440,00	EUR	1.443,60000	636.100,03	2
25/01/2018	29/01/2018	acquisto	LU0828707843	CS INDEX FUND (LUX) EQUITIES EMERGING MKTS DB EUR	CREDIT SUISSE	490,00	EUR	1.446,56000	709.812,66	2
14/02/2018	16/02/2018	Acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1.560,00	USD	42,71260	54.054,14	13
26/02/2018	28/02/2018	Vendita	GB0002374006	DIAGEO PLC	DIAGEO PLC	3.540,00	GBP	24,80010	99.781,06	13
18/04/2018	20/04/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA CHF	50,00	CHF	75,12200	3.155,84	13
07/05/2018	09/05/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE	DANONE	1.080,00	EUR	65,16910	70.628,97	13
11/05/2018	15/05/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA	210,00	CHF	77,58250	13.688,67	13
14/05/2018	16/05/2018	VENDITA	FR0000120644	DANONE	DANONE	300,00	EUR	64,74240	19.413,01	13
06/06/2018	08/06/2018	VENDITA	FR0000120644	DANONE	DANONE	280,00	EUR	64,04040	17.913,38	13
13/07/2018	18/07/2018	ACQUISTO	LU0828707843	CS INDEX FUND (LUX) EQUITY EMERGING MKTS DB EUR	Credit Suisse	500,00	EUR	1.327,74000	665.067,28	2
02/08/2018	06/08/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC	DIAGEO PLC	3.790,00	GBP	28,04000	120.001,70	13
31/08/2018	04/09/2018	VENDITA	LU0828707843	CS INDEX FUND (LUX) EQUITY EMERGING MKTS DB EUR	Credit Suisse	570,00	EUR	1.319,32000	750.192,21	2
12/09/2018	14/09/2018	VENDITA	FR0000120644	DANONE	DANONE	420,00	EUR	64,98000	27.279,42	13
19/09/2018	21/09/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE	DANONE	90,00	EUR	64,62000	5.836,14	13
25/09/2018	27/09/2018	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC GBP	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1.500,00	GBP	34,72000	58.187,54	13
25/09/2018	27/09/2018	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2.680,00	USD	43,17000	98.216,33	13
26/09/2018	28/09/2018	VENDITA	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA	80,00	CHF	80,36000	5.648,44	13
04/10/2018	08/10/2018	VENDITA	FR0000120644	DANONE	danone	480,00	EUR	66,57000	31.936,23	13
08/10/2018	10/10/2018	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC GBP	BAT finance ltd	1.000,00	GBP	34,43000	39.034,97	13
08/10/2018	10/10/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC	diageo plc	550,00	GBP	26,82000	11.018,37	13
12/10/2018	16/10/2018	VENDITA	FR0000120644	DANONE	danone	610,00	EUR	64,05000	39.053,40	13
23/10/2018	25/10/2018	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC GBP	BAT finance ltd	1.670,00	GBP	35,17000	66.780,30	13
09/11/2018	13/11/2018	VENDITA	FR0000120644	DANONE	DANONE	100,00	EUR	64,89910	6.486,67	13
15/11/2018	19/11/2018	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ	990,00	USD	43,63120	38.219,48	13
20/11/2018	22/11/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC	DIAGEO	450,00	GBP	28,21450	14.332,08	13
20/11/2018	22/11/2018	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	Heineken NV	402,00	EUR	79,87160	32.124,44	13
23/11/2018	27/11/2018	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	Heineken NV	120,00	EUR	80,12520	9.619,83	13
10/12/2018	19/12/2018	ACQUISTO	JP3732000009	SOFTBANK CORP JPY	SOFTBANK CORP JPY	400,00	JPY	1.500,00000	4.668,11	3
12/12/2018	14/12/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1.140,00	USD	44,54710	44.781,50	13
18/12/2018	20/12/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC	DIAGEO PLC	580,00	GBP	27,92930	18.121,27	13
18/12/2018	20/12/2018	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	205,00	EUR	78,89250	16.181,05	13

Gestore GENERALI Comparto Bilanciato e Dinamico

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN/Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
22/01/2018	24/01/2018	acquisto	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	81,00	USD	121,51000	8.035,16	13
22/01/2018	24/01/2018	acquisto	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	14,00	EUR	88,00000	1.232,25	13
22/01/2018	24/01/2018	acquisto	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	23,00	EUR	94,14000	2.165,65	13
22/01/2018	24/01/2018	acquisto	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	65,00	CHF	82,56000	4.560,49	13
22/01/2018	24/01/2018	acquisto	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	29,00	EUR	70,59000	2.047,52	13
22/01/2018	24/01/2018	acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	100,00	USD	44,28000	3.614,98	13
22/01/2018	24/01/2018	acquisto	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	162,00	USD	47,38000	6.266,24	13
22/01/2018	24/01/2018	acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	72,00	EUR	46,90500	3.377,84	13
16/02/2018	21/02/2018	Vendita	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	14,00	USD	44,02170	494,98	13
16/02/2018	20/02/2018	Acquisto	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	193,00	GBP	25,01700	5.447,24	13
16/02/2018	21/02/2018	Vendita	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	23,00	USD	45,12180	833,51	13
16/02/2018	21/02/2018	Vendita	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	11,00	USD	110,88940	979,67	13
16/02/2018	20/02/2018	Acquisto	GB00B10R2P78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	101,00	GBP	38,06500	4.337,42	13
27/03/2018	29/03/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	44,00	EUR	86,81610	3.820,68	13
27/03/2018	29/03/2018	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	53,00	USD	41,21030	1.761,77	13
27/03/2018	29/03/2018	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	85,00	USD	42,91980	2.942,68	13
27/03/2018	29/03/2018	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	43,00	USD	107,59000	3.731,70	13
27/03/2018	29/03/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	55,00	EUR	64,12210	3.527,42	13
27/03/2018	29/03/2018	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	26,00	EUR	81,54900	2.120,72	13
27/03/2018	29/03/2018	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	134,00	EUR	43,39030	5.815,46	13
27/03/2018	29/03/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	122,00	CHF	73,93870	7.676,95	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	115,00	USD	103,39590	9.818,30	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	229,00	USD	42,86030	8.104,49	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	32,00	EUR	66,91600	2.141,74	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	142,00	USD	39,85750	4.673,41	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	71,00	CHF	76,38590	4.534,19	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	77,00	EUR	46,30810	3.566,43	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	15,00	EUR	85,84730	1.288,01	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	25,00	EUR	85,73790	2.143,88	13
06/04/2018	10/04/2018	VENDITA	DK0060227585	CHR HANSEN HOLDING A/S (CHR DC)	CHRISTIAN HANSE	2.321,00	DKK	529,40000	164.963,53	13
06/04/2018	10/04/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	6.328,00	CHF	75,98000	408.145,64	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	368,00	CHF	76,38590	23.501,17	13
05/04/2018	09/04/2018	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	1.726,00	USD	110,57000	156.033,57	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	313,00	USD	103,39590	26.722,85	13
05/04/2018	09/04/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	2.000,00	EUR	90,20000	180.436,08	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	115,00	EUR	85,73790	9.861,83	13
05/04/2018	09/04/2018	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	5.724,00	GBP	42,86000	280.851,22	13
26/04/2018	30/04/2018	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	763,00	GBP	39,42180	34.590,30	13
11/04/2018	13/04/2018	VENDITA	US21036PAQ19	CONSTELLATION BR 3.7 12/06/26	CONSTELLATION	430.000,00	USD	97,27700	337.753,72	13
05/04/2018	09/04/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	3.157,00	EUR	65,98000	208.340,52	13

continua

Gestore GENERALI Comparto Bilanciato e Dinamico

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	183,00	EUR	66,91600	12.248,08	13
12/04/2018	16/04/2018	VENDITA	US60920LAC81	MONDELEZ INTL 2 10/28/21	MONDELEZ INT HL	650.000,00	USD	95,46500	503.773,09	13
05/04/2018	09/04/2018	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	4.811,00	EUR	46,94000	225.873,51	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	277,00	EUR	46,30810	12.829,91	13
05/04/2018	09/04/2018	VENDITA	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIE FP)	VEOLIA ENVIRONN	17.288,00	EUR	19,16000	331.171,83	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIE FP)	VEOLIA ENVIRONN	440,00	EUR	19,59050	8.621,54	13
05/04/2018	09/04/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	9.253,00	GBP	24,95000	264.288,11	13
26/04/2018	30/04/2018	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	1.253,00	GBP	24,99290	36.013,16	13
06/04/2018	10/04/2018	VENDITA	XS1664644710	BAT CAPITAL CORP 1,125 11/16/23	BAT CAPITAL COR	100.000,00	EUR	100,47600	100.476,00	13
19/04/2018	23/04/2018	ACQUISTO	US05526DAQ88	BAT CAPITAL CORP 2.297 08/14/20	BAT CAPITAL COR	200.000,00	USD	98,16200	158.780,38	13
05/04/2018	09/04/2018	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	4.256,00	GBP	40,30500	196.374,49	13
26/04/2018	30/04/2018	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	574,00	GBP	39,55090	26.107,29	13
05/04/2018	09/04/2018	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	7.448,00	USD	44,40000	270.480,71	13
26/04/2018	30/04/2018	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	790,00	USD	42,86030	27.958,73	13
09/04/2018	11/04/2018	VENDITA	XS1719154657	DIAGEO FIN PLC 0 11/17/20	DIAGEO FIN PLC	103.000,00	EUR	99,99000	102.989,70	13
29/05/2018	31/05/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	449,00	GBP	27,48500	14.164,84	13
29/05/2018	31/05/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	75,00	CHF	76,10000	4.962,09	13
29/05/2018	31/05/2018	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	233,00	GBP	41,70500	11.153,56	13
29/05/2018	30/05/2018	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	173,00	USD	42,68000	6.383,74	13
29/05/2018	31/05/2018	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	82,00	EUR	48,20500	3.953,60	13
29/05/2018	30/05/2018	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	87,00	USD	101,10000	7.604,58	13
29/05/2018	31/05/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	33,00	EUR	66,84000	2.206,16	13
29/05/2018	30/05/2018	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	107,00	USD	39,33000	3.638,42	13
29/05/2018	31/05/2018	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	16,00	EUR	91,70000	1.467,49	13
29/05/2018	31/05/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	26,00	EUR	80,11000	2.083,28	13

continua

Gestore GENERALI Comparto Bilanciato e Dinamico

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
05/06/2018	07/06/2018	VENDITA	FR000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIE FP)	VEOLIA ENVIRONN	886,00	EUR	19,38000	17.167,25	13
05/06/2018	07/06/2018	VENDITA	FR000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	372,00	EUR	64,77000	24.089,62	13
05/06/2018	07/06/2018	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	750,00	CHF	74,60000	48.522,19	13
05/06/2018	07/06/2018	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	569,00	EUR	48,08500	27.354,90	13
05/06/2018	07/06/2018	VENDITA	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	235,00	EUR	81,54000	19.158,07	13
05/06/2018	07/06/2018	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	437,00	USD	100,21000	37.520,79	13
19/06/2018	21/06/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	203,00	USD	105,96000	18.604,44	13
05/06/2018	07/06/2018	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	1.102,00	USD	43,11000	40.704,19	13
19/06/2018	21/06/2018	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	511,00	USD	43,60000	19.270,20	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	32,00	USD	100,16360	2.747,66	13
18/06/2018	20/06/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	93,00	USD	105,38000	8.440,44	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	64,00	USD	43,21170	2.370,75	13
18/06/2018	20/06/2018	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	185,00	USD	43,55000	6.938,79	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	FR000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	61,00	EUR	65,68820	4.006,18	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	29,00	EUR	89,77940	2.603,08	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	48,00	EUR	80,16080	3.846,95	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	132,00	GBP	27,26980	4.113,02	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	136,00	CHF	74,99740	8.848,64	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	68,00	GBP	41,46490	3.221,77	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	150,00	EUR	47,79090	7.167,21	13
01/06/2018	05/06/2018	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	40,00	USD	39,53660	1.355,69	13
18/06/2018	20/06/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	115,00	USD	40,18000	3.979,53	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	15,00	EUR	93,25000	1.399,03	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	30,00	GBP	28,83500	968,19	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	FR000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	31,00	EUR	66,34000	2.056,95	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	16,00	GBP	43,61500	781,04	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	69,00	CHF	80,96000	4.796,02	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	25,00	USD	45,28000	967,10	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	13,00	USD	116,01000	1.288,43	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	16,00	USD	42,45000	580,26	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	76,00	EUR	49,47000	3.760,47	13
20/07/2018	24/07/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	24,00	EUR	89,54000	2.149,39	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	81,00	GBP	26,95600	2.432,37	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	54,00	CHF	80,81000	3.874,32	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	35,00	USD	115,12000	3.426,78	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	FR000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	24,00	EUR	66,64200	1.599,73	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	12,00	EUR	94,18800	1.130,48	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	43,00	USD	43,99900	1.609,07	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	70,00	USD	46,52000	2.769,47	13

continua

Gestore GENERALI Comparto Bilanciato e Dinamico

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	59,00	EUR	48,06100	2.836,16	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	42,00	GBP	42,67700	1.996,76	13
21/09/2018	25/09/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	19,00	EUR	78,71200	1.495,82	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	452,00	EUR	47,66900	21.550,65	13
22/10/2018	24/10/2018	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	159,00	USD	109,85000	15.225,98	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	FR000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIE FP)	VEOLIA ENVIRONN	1.996,00	EUR	16,98200	33.903,65	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	368,00	GBP	41,47000	17.263,93	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	598,00	CHF	83,11300	43.474,91	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	530,00	EUR	73,28300	38.847,55	13
22/10/2018	24/10/2018	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	405,00	USD	46,01600	16.245,55	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	808,00	GBP	26,98000	24.661,38	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	FR000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	825,00	EUR	63,22300	52.169,08	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	514,00	GBP	33,60500	19.540,03	13
22/10/2018	24/10/2018	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	62,00	GBP	41,57200	2.914,56	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	143,00	EUR	90,25500	12.908,33	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	FR000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	292,00	EUR	63,22300	18.464,69	13
22/10/2018	24/10/2018	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	79,00	CHF	83,09700	5.740,00	13
22/10/2018	24/10/2018	VENDITA	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	87,00	EUR	47,64900	4.145,00	13
22/10/2018	24/10/2018	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	121,00	GBP	27,03800	3.700,00	13
22/10/2018	24/10/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	236,00	EUR	73,28300	17.298,00	13
16/11/2018	20/11/2018	VENDITA	FR000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIE FP)	VEOLIA ENVIRONN	356,00	EUR	18,49500	6.582,90	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	1.529,00	GBP	27,07000	46.643,36	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	1.724,00	CHF	84,36000	127.333,45	13
16/11/2018	20/11/2018	VENDITA	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	91,00	EUR	68,50000	6.232,25	13
16/11/2018	20/11/2018	VENDITA	FR000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	148,00	EUR	65,10000	9.632,87	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	2.309,00	GBP	28,02500	72.922,84	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	1.301,00	EUR	49,04000	63.813,80	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	1.056,00	GBP	42,73000	50.849,98	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	56,00	USD	50,17000	2.466,17	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	471,00	GBP	42,73000	22.680,25	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UW)	PEPSICO INC	28,00	USD	118,35000	2.908,82	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	913,00	GBP	28,02500	28.834,38	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	2,00	CHF	7.095,00000	12.423,70	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	35,00	USD	44,27000	1.360,09	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	666,00	EUR	49,04000	32.667,17	13
16/11/2018	20/11/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN SE)	NESTLE	609,00	CHF	84,36000	44.980,32	13
04/12/2018	06/12/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	389,00	EUR	66,27560	25.786,37	13
20/12/2018	24/12/2018	VENDITA	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	322,00	EUR	59,99500	19.314,53	13

Continua

Gestore GENERALI Comparto Bilanciato e Dinamico

ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
04/12/2018	06/12/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	491,00	EUR	65,46690	32.150,68	13
20/12/2018	24/12/2018	VENDITA	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	409,00	EUR	62,33650	25.490,53	13
04/12/2018	06/12/2018	ACQUISTO	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	237,00	EUR	89,84070	21.296,51	13
20/12/2018	24/12/2018	VENDITA	IE0004906560	KERRY GROUP PLC-A (KYGA LN)	KERRY GROUP PLC	198,00	EUR	87,72630	17.366,34	13
04/12/2018	06/12/2018	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	846,00	EUR	65,46690	55.396,08	13
04/12/2018	06/12/2018	ACQUISTO	BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEU-BUSCH NV	537,00	EUR	66,27560	35.597,12	13
04/12/2018	06/12/2018	ACQUISTO	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT (VIE FP)	VEOLIA ENVIRONN	2.008,00	EUR	18,80050	37.758,95	13

Gestore AMUNDI (ex Pioneer) Comparto Garantito

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
25/10/2018	29/10/2018	VENDITA	XS1823246712	BMW 0.5% 11/22	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE AG	392.000,00	EUR	99,57000	391.173,58	14
25/10/2018	29/10/2018	ACQUISTO	XS1893632221	VW 0.25% 10/20	VOLKSWAGEN AG	600.000,00	EUR	99,89400	599.417,42	14
25/10/2018	29/10/2018	VENDITA	XS1615501837	BACRED FRN 05/22	MEDIOBANCA SPA	250.000,00	EUR	94,75000	237.108,82	13
29/10/2018	31/10/2018	ACQUISTO	XS1014627571	UCGIM 3.25% 1/21	UNICREDIT SPA	600.000,00	EUR	103,85800	638.641,15	13
29/10/2018	31/10/2018	VENDITA	XS1061697568	PEP 1.75% 04/21	PEPSICO INC/NC	400.000,00	EUR	104,05000	419.767,12	13

Gestore GROUPAMA Comparto Bilanciato (2 mandati)

ai sensi dell'art. 1 c.6 dell'Allegato 5 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISINTitolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	DIVISA	Prezzo	Controvalore finale in €	Motivo (codice)
09/01/2018	11/01/2018	acquisto	US1912161007	COCA-COLA	Coca-Cola Co/The	2.205,00	USD	46,23000	85.471,69	13
09/01/2018	11/01/2018	acquisto	CH0038863350	NESTLE 'R'	Nestle SA	1.016,00	CHF	84,40000	73.156,61	13
09/01/2018	11/01/2018	acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL CLA	Mondelez International Inc	1.403,00	USD	42,99000	50.572,56	13
08/01/2018	11/01/2018	acquisto	FR0010722330	MONDE GAN M	Groupama Asset Management	69.157,48	EUR	345,74000	23.910.507,14	7
17/01/2018	22/01/2018	Vendita	FR0010722330	MONDE GAN M	Groupama Asset Management	69.157,48	EUR	346,60000	23.969.982,57	7
17/01/2018	22/01/2018	acquisto	FR0010891176	MONDE GAN O	Groupama Asset Management	2.584,00	EUR	10.000,00000	25.840.000,00	7
09/01/2018	11/01/2018	acquisto	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	Kraft Heinz Co/The	2.837,00	USD	78,62000	187.017,48	13
09/01/2018	11/01/2018	acquisto	NL0000009165	HEINEKEN NV	Heineken NV	543,00	EUR	89,78000	48.765,17	13
09/01/2018	11/01/2018	acquisto	CH0010570759	LINDT & SPRUENGLI	Chocoladefabriken Lindt & Spru	1,00	CHF	71.000,00000	60.572,54	13
07/02/2018	09/02/2018	Acquisto	US1912161007	COCA-COLA	Coca-Cola Co/The	798,00	USD	44,56000	28.933,62	13
07/02/2018	09/02/2018	Acquisto	NL0000009165	HEINEKEN NV	Heineken NV	252,00	EUR	85,84000	21.638,17	13
07/02/2018	09/02/2018	Acquisto	CH0038863350	NESTLE 'R'	Nestle SA	471,00	CHF	78,02000	31.648,75	13
07/02/2018	09/02/2018	Acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL CLA	Mondelez International Inc	508,00	USD	44,05000	18.208,09	13
07/02/2018	09/02/2018	Acquisto	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	Kraft Heinz Co/The	1.027,00	USD	73,55000	61.462,16	13
08/02/2018	12/02/2018	Vendita	XS1574671662	KO 0 03/09/21	Coca-Cola Co/The	300.000,00	EUR	99,83000	299.508,00	13
09/03/2018	13/03/2018	Vendita	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	Kraft Heinz Co/The	397,00	USD	67,35000	21.699,16	13
13/03/2018	15/03/2018	Vendita	US1912161007	COCA-COLA	Coca-Cola Co/The	387,00	USD	44,57000	13.909,03	13
13/03/2018	15/03/2018	Vendita	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	Kraft Heinz Co/The	482,00	USD	67,37000	26.185,25	13
24/04/2018	27/04/2018	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NV	Heineken NV	244,00	EUR	85,86000	20.956,13	13
24/04/2018	27/04/2018	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE 'R'	Nestle SA	456,00	CHF	75,38000	28.697,23	13
18/05/2018	22/05/2018	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NV	Heineken NV	990,00	EUR	85,82000	84.936,31	13
18/05/2018	22/05/2018	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA	Coca-Cola Co/The	2.944,00	USD	42,18000	105.469,67	13
18/05/2018	23/05/2018	VENDITA	CH0010570759	LINDT & SPRUENGLI	Chocoladefabriken Lindt & Spru	1,00	CHF	77.000,00000	65.487,18	13
18/05/2018	23/05/2018	VENDITA	CH0038863350	NESTLE 'R'	Nestle SA	1.852,00	CHF	77,10000	121.439,75	13
18/05/2018	22/05/2018	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL CLA	Mondelez International Inc	1.949,00	USD	39,65000	65.635,41	13
18/05/2018	22/05/2018	VENDITA	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	Kraft Heinz Co/The	3.669,00	USD	56,79000	176.971,27	13
30/05/2018	04/06/2018	ACQUISTO	FR0010891176	MONDE GAN O O	Groupama Asset Management	361,00	EUR	10.354,69000	3.738.043,09	1
05/06/2018	07/06/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL CLA	Mondelez International Inc	4.066,00	USD	39,27000	136.935,96	13
25/06/2018	27/06/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL CLA	Mondelez International Inc	1.285,00	USD	41,24000	45.374,29	13
22/08/2018	24/08/2018	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL CLA	Mondelez International Inc	1.965,00	USD	42,22000	71.565,74	13
25/09/2018	27/09/2018	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NV	Heineken NV	186,00	EUR	81,62000	15.176,77	13
26/09/2018	28/09/2018	VENDITA	CH0038863350	NESTLE 'R'	Nestle SA	347,00	CHF	79,84000	24.353,63	13
20/11/2018	22/11/2018	ACQUISTO	CH0010570759	LINDT & SPRUENGLI	Chocoladefabriken Lindt & Spru	1,00	CHF	78.780,00000	69.508,70	13
02/11/2018	07/11/2018	ACQUISTO	FR0010891176	MONDE GAN O	Groupama Asset Management	900,99	EUR	10.162,72000	9.156.468,44	1
02/11/2018	07/11/2018	ACQUISTO	FR0010891176	MONDE GAN O	Groupama Asset Management	110,98	EUR	10.162,72000	1.127.838,34	1
02/11/2018	07/11/2018	VENDITA	FR0010891176	MONDE GAN O	Groupama Asset Management	346,60	EUR	10.162,72000	3.522.429,24	1

3.0 Verifiche e controlli effettuati

In corso d'esercizio sono state effettuate le seguenti verifiche:

- Segnalazioni periodiche all'Organo di Vigilanza;
- Comunicazioni ad hoc al Vigilanza;
- Procedura gestione reclami – rispetto limiti temporali;
- Regolare trasmissione delle comunicazioni agli iscritti;
- Funzionamento Organi Sociali – Scadenze e rinnovi;
- Analisi procedure di adesione;
- Analisi del processo di erogazione delle prestazioni periodiche;
- Area Gestione finanziaria – Convenzioni di gestione – Conflitti di Interesse – Normativa EMIR;

Sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non si segnalano irregolarità o disfunzioni tali da minacciare la corretta gestione del Fondo.

4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 17 gennaio 2019, con pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale n. 14, è stato recepito il Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della Direttiva n. 2016/2341 (IORP2) con entrata in vigore il 1° Febbraio 2019. Il suddetto decreto prevede:

1. una ridefinizione della struttura di governo dei fondi pensione, indicando in maniera specifica le attribuzioni di competenza del Direttore Generale del fondo pensione che non è più Responsabile del fondo. A tale proposito viene prevista l'elaborazione di un documento che descriva puntualmente il modello adottato da pubblicare congiuntamente al bilancio.
2. L'implementazione di tre funzioni fondamentali: internal audit, risk management e funzione attuariale (quest'ultima solo per i fondi a prestazione definita).
3. La predisposizione di un documento che descriva la politica di remunerazione adottata.
4. La disciplina connessa ai trasferimenti transfrontalieri.

Per l'avvio operativo di quanto definito dal suddetto decreto è prevista l'emanazione della regolamentazione attuativa da parte del Ministero del Lavoro e della Covip.

In particolare, il Decreto ministeriale porterà alla ridefinizione dei requisiti di professionalità, onorabilità, ineleggibilità, incompatibilità e situazioni impeditive dei componenti degli organi di amministrazione e dei titolari e dei responsabili delle funzioni fondamentali.

La Covip dovrà emanare provvedimenti che forniscano:

- Indicazioni circa la valutazione interna dei rischi operativi (art. 5-nonies del Decreto 252);
- La struttura del documento riguardante la politica di remunerazione (art. 5-octies, comma 3, del Decreto 252);

- Contenuti del documento sugli obiettivi, criteri e tecniche di gestione del rischio di investimento (art. 6, comma 5-quater, del Decreto 252);
- Dettagli sulla struttura che coinvolge il Direttore Generale e i responsabili delle Funzioni Fondamentali.
- Criteri di redazione del documento che descriva la struttura operativa adottata.

Dovranno inoltre essere presi in considerazione i rischi ambientali, sociali e di governo societario connessi al portafoglio di investimenti (art.5 - ter Decreto 252).

In data 26 febbraio 2019 il Consiglio di Amministrazione in riferimento al Comparto Bilanciato con gestione a ritorno assoluto, ha deciso di interrompere, prima della naturale scadenza, il rapporto con il gestore Groupama A.M. e di ripartire le rinvenienti risorse tra i Gestori attuali del comparto Bilanciato con gestione a *benchmark*.

In data 11 marzo 2019, ad esito della selezione della Compagnia Assicurativa per la gestione delle rendite avviata da Assofondipensione per conto di ventiquattro fondi pensione soci, tra cui Alifond, è stata dichiarata vincitrice la Compagnia Assicurativa UnipolSai Assicurazioni S.p.A. facente parte del Gruppo Unipol S.p.A..

Pertanto, se approvata dal Consiglio di Amministrazione di Alifond, la nuova convenzione sostituirà quella attualmente in essere, con decorrenza dal 14 luglio 2019.

5.0 Evoluzione prevedibile della gestione

Se la conclusione del 2018 è risultata problematica sui mercati finanziari ed in particolare su quelli azionari, allo stesso modo i primi mesi del 2019 stanno consegnando esiti opposti con un ritorno di fiducia significativo soprattutto sugli strumenti azionari. Abbiamo assistito a recuperi importanti, per certi versi apparentemente eccessivi, ma di certo proporzionati all'eccesso di negatività del finale dell'anno scorso. Un veloce recupero che sostiene un clima di normalizzazione e che aiuta a qualificare i movimenti negativi degli scorsi mesi come una anomalia di percorso e non tanto come il principio di una crisi sistemica.

L'evoluzione del comportamento degli investitori rimarrà un fattore cruciale ma l'attitudine all'investimento ed il livello di fiducia sui mercati ha virato decisamente verso un atteggiamento più neutrale e costruttivo sostenuto inoltre da dati economici poco variati rispetto a qualche trimestre addietro. La crescita globale resta confermata, seppure in rallentamento e con livelli di stima inferiori a quanto presunto nel corso dello scorso anno. Con la crescita globale entrata in una fase di consolidamento, in questo frangente, l'incertezza maggiore non giunge da elementi di carattere economico quanto da fattori più esogeni ai mercati ma potenzialmente impattanti in maniera rilevante. Tra i tanti nodi da scogliere resta certamente prioritaria la questione commerciale ed il rinnovato atteggiamento protezionistico americano. La competizione tra Cina e Stati Uniti per la *leadership* globale è la storia chiave di questo 2019 e tutto suggerisce che le tensioni tra i due paesi rimarranno il "tema di mercato" e la potenziale fonte di maggior volatilità dei prossimi mesi a cui si devono aggiungere le incertezze europee legate alla Brexit ed alla complessa situazione politica dell'area Euro creata dalla sfida di bilancio del governo italiano.

La politica restrittiva della Fed sembra ora meno pressante a fronte di dati macroeconomici più incerti ed il comparto del reddito fisso si appresta ad affrontare una fase di transizione e maggior stabilità nei mesi a venire.

	Variazione valori quota		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
gennaio 2019	+0,33%	+2,37%	+3,27%
febbraio 2019	+0,07%	+0,72%	+1,46%
marzo 2018 *	+0,21%	+1,16%	+1,31%
Dato cumulato	+0,62%	+4,36%	+6,15%

* dato preliminare.

In riferimento all'andamento associativo, dal primo gennaio 2019 al 27 marzo 2019 sono pervenute 144 adesioni in più rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, le richieste di liquidazione e trasferimento sono invece diminuite di 17 unità.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE E TRASFERIMENTO
782 (638)	602 (619)

Signore e signori delegati,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2019, con annessa nota Integrativa ed accompagnato dalla relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Bilancio in approvazione è corredato dalla Relazione della società di Revisione, e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

Roma, 27 marzo 2019

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Maurilio Fratino)

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.396.418.644	1.421.006.652
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	48.045	1.337
40 Attivita' della gestione amministrativa	15.318.173	15.257.727
50 Crediti di imposta	10.461.129	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.422.245.991	1.436.265.716

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	16.719.742	17.378.737
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.863.354	11.620.159
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	48.045	1.337
40 Passivita' della gestione amministrativa	848.626	1.187.162
50 Debiti di imposta	-	11.599.057
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.479.767	41.786.452
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.400.766.224	1.394.479.264

CONTI D'ORDINE	31/12/2018	31/12/2017
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.519.835	23.902.270
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	141.477	133.367
Contratti futures	13.893.987	10.587.834
Valute da regolare	-439.883.300	-420.891.579

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	44.975.902	50.776.943
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-46.867.111	58.698.618
40 Oneri di gestione	-2.217.975	-2.123.620
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-49.085.086	56.574.998
60 Saldo della gestione amministrativa	-64.985	-64.050
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-4.174.169	107.287.891
80 Imposta sostitutiva	10.461.129	-11.599.057
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.286.960	95.688.834

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali là dove applicabili e coerenti con le indicazioni Covip, 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 direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

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

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.;
- Advisor finanziario alla società Prometeia Advisor Sim S.p.A.;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla EY S.p.A..

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

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

- **Bilanciato:** Amundi Asset Management, Anima SGR S.p.A., Credit Suisse (Italy) SpA, Eurizon Capital SGR S.p.A., Groupama Asset Management, BNP Paribas Asset Management (fino al 31 marzo 2018), Generali Investments Europe S.p.A. (dal 1° aprile 2018), Pimco Europe Ltd;
- **Garantito:** UnipolSai Assicurazioni S.p.A., Amundi SGR S.p.A. (exPioneer Investment Management S.G.R.p.A.);
- **Dinamico:** Generali Investments Europe SpA.

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

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 dell'aderente: medio (fra 5 e 10 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Orientata prevalentemente ai titoli di debito (35% governativi e 30% societari) con una componente di titoli azionari di circa il 30% e che non può comunque eccedere il 50%.

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. 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: nessun limite, sia per i titoli obbligazionari che per i titoli di capitale l'area di investimento è globale, con inclusione dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/12/2016:

Per quanto concerne i mandati a benchmark:

35% Msci World All Country NR convertito in euro (unhedged) (NDEEWNR);

30% BofA ML Global Corporate IG & High Yield TR € hedged (GI00 – TR, € hedged);

25% BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y TR € hedged (N5Y1 – TR, € hedged);

5% JPM EMBI Global TR € hedged (JPEIGHEU);

5% Barclays EGILB Emu HICP Ex Greece All Mats TR € (BHIC1T).

Per quanto concerne i mandati a ritorno assoluto, essi sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo pari all'indice dell'inflazione europea (Eurostat Eurozone HICP ex Tabacco Unrevised series NSA – CPTFEMU) aumentato del 2% su base annua.

Tale obiettivo è a lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia.

Comparto Garantito

Per la gestione del comparto sono state sottoscritte due distinte convenzioni, con le società UnipolSai e Amundi (ex Pioneer), alle quali è stato affidato il 50% ciascuno del patrimonio. Le due convenzioni coincidono per ciò che riguarda le linee di indirizzo della gestione (benchmark, limiti agli investimenti, e coperture cambio) ed il costo (commissioni di gestione 0,23%).

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

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

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

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito prevalentemente Investment Grade;
- titoli di capitale o OICVM azionari;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- ETF, SICAV a condizione che i rispettivi investimenti siano in linea con i limiti summenzionati; – derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. Il limite massimo di concentrazione per singolo emittente, in accordo con il DM 166/2014, sarà pari al 5% (considerando sia i titoli

azionari che obbligazionari) del totale del portafoglio gestito, pari al 10% complessivo per emittenti appartenenti allo stesso gruppo e pari al 2% per gli emittenti dei titoli unrated e sub-investment grade. Il limite massimo di concentrazione per ogni emittente governativo (quindi titoli di stato) sarà pari al 35% del totale delle risorse gestite.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'Euro non coperti dal rischio di cambio entro un limite massimo del 15% del patrimonio gestito. La copertura prevista deve essere effettuata entro 20 giorni dall'effettuazione dell'investimento.

Benchmark:

60% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade;

35% Bofa Merrill Lynch 1-5 anni Euro Corporate Index;

5% MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM Reuters.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (tra 10 e 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Le risorse conferite alla Gestione potranno essere investite - alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione - esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 40% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria, ETF o anche OICVM azionari e futures azionari;
- gli strumenti azionari emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE non potranno superare il 10% del valore degli investimenti.

La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a:

- investimenti in titoli di debito societario con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'OCSE sino ad un massimo del 10%;
- titoli di debito di Paesi non OCSE solo se denominati in EUR o USD e sino ad un massimo del 2%;
- titoli "non investment grade", comunque con buona liquidità, nel limite complessivo del 5% del totale delle risorse in gestione.

Strumenti finanziari:

è anche possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- obbligazioni
- azioni
- derivati
- OICVM

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. 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: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/06/2016:

40% BofA ML Global Govt Ex Japan 1-10Y Total Return euro hedged (TR, € hedged);

30% MSCI World Net Return euro hedged;

30% MSCI World Net Return in euro.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (scadenza della convenzione 13 luglio 2019) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. (scadenza della convenzione 31 dicembre 2019) per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria ("Depositario"), la Depo Bank con sede a Milano.

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

Il Depositario esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 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 effettuata 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, tenuto conto di quanto disposto dall'art. 2426 del codice civile la dove coerente e non in contrasto con le indicazioni Covip.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, 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 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.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltreché da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. white list hanno concorso alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

Ai sensi dell'art. 17, c. 2, del D. Lgs. 252/2005 il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle forme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche, nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta ed il valore del patrimonio stesso ad inizio dell'anno. Tale modalità è stata confermata dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/ 2015 recante "Disposizioni in materia di previdenza complementare. Articolo 1, commi 621, 622, 624 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015)".

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.768 unità, per un totale di 47.036 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	47.036	46.968
Aziende	1.768	1.735

Fase di accumulo

=> Lavoratori attivi: 47.038*

□ Comparto Bilanciato: 35.828 (36.215)

. Comparto Garantito: 9.568 (9.507)

□ Comparto Dinamico: 1.642 (1.246)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

() Il numero degli iscritti attivi per comparto differisce dal numero dei dipendenti iscritti al Fondo perché nel corso dell'esercizio 2 dei 5 iscritti che hanno richiesto la R.I.T.A. hanno la posizione allocata su più comparti.*

Fase di erogazione diretta

=. Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

□ Pensionati: 12

Compensi spettanti i 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 netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI	50.900	45.900
COLLEGIO DEI SINDACI	46.035	46.035

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo, alla data di chiusura dell'esercizio, possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.396.418.644	1.421.006.652
20-a) Depositi bancari	177.133.644	206.666.111
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	386.672.212	343.759.916
20-d) Titoli di debito quotati	420.745.891	434.390.573
20-e) Titoli di capitale quotati	295.130.145	302.399.211
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	102.201.760	99.655.475
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.781.658	6.680.543
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.889.753	12.396.998
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.863.581	15.057.825
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	48.045	1.337
40 Attivita' della gestione amministrativa	15.318.173	15.257.727
40-a) Cassa e depositi bancari	15.264.028	15.182.250
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.278	2.557
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.649	6.196
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	49.218	66.724
50 Crediti di imposta	10.461.129	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.422.245.991	1.436.265.716

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	16.719.742	17.378.737
10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.719.742	17.378.737
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.863.354	11.620.159
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	968.925	10.970.936
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.894.429	649.223
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	48.045	1.337
40 Passivita' della gestione amministrativa	848.626	1.187.162
40-a) TFR	24.348	23.903
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	574.887	796.037
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	249.391	367.222
50 Debiti di imposta	-	11.599.057
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.479.767	41.786.452
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.400.766.224	1.394.479.264

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.519.835	23.902.270
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	141.477	133.367
Contratti futures	13.893.987	10.587.834
Valute da regolare	-439.883.300	-420.891.579

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	44.975.902	50.776.943
10-a) Contributi per le prestazioni	136.409.778	131.853.965
10-b) Anticipazioni	-31.664.143	-30.606.182
10-c) Trasferimenti e riscatti	-35.233.964	-31.468.711
10-d) Trasformazioni in rendita	-343.623	-233.836
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-24.197.902	-18.769.409
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-7	-
10-i) Altre entrate previdenziali	5.763	1.116
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-46.867.111	58.698.618
30-a) Dividendi e interessi	28.052.129	27.511.409
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-74.919.240	31.187.117
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	-	92
40 Oneri di gestione	-2.217.975	-2.123.620
40-a) Societa' di gestione	-1.882.469	-1.778.965
40-b) Banca depositaria	-335.506	-344.655
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-49.085.086	56.574.998
60 Saldo della gestione amministrativa	-64.985	-64.050
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.635.538	1.610.563
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-250.929	-229.517
60-c) Spese generali ed amministrative	-692.006	-587.404
60-d) Spese per il personale	-510.226	-482.321
60-e) Ammortamenti	-5.450	-7.274
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.479	-875
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-249.391	-367.222
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-4.174.169	107.287.891
80 Imposta sostitutiva	10.461.129	-11.599.057
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.286.960	95.688.834

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

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

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative raccolte	% di riparto
BILANCIATO	885.567	76,58
GARANTITO	232.919	20,14
DINAMICO	37.872	3,28
Totale	1.156.358	100,00

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

40 Attività della gestione amministrativa complessiva

€ 15.318.173

a) Cassa e depositi bancari

€ 15.264.028

La voce è composta per € 15.260.949 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 3.034 dalla consistenza di cassa e per € 45 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2018
Conto raccolta	14.898.411
Conto spese amministrative	299.701
Conto rimborsi	62.837
TOTALE	15.260.949

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 1.278

c) Immobilizzazioni materiali

€ 3.649

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi per la predisposizione e manutenzione della sede del Fondo e sono ammortizzate in base alla durata del contratto d'affitto.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistate nell'esercizio e ammortizzate in 3 anni.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2018
Spese su immobili di terzi	6.393	5.115	1.278
Macchine e attrezzature d'ufficio	37.301	33.652	3.649
Mobili e arredamento d'ufficio	45.242	45.242	-
Totale	88.936	84.009	4.927

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.557	6.196
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	1.623
Riattribuzioni	-	1
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.279	4.171
Riattribuzioni	-	-
Rimanenze finali	1.278	3.649

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 49.218

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	28.177
Risconti attivi	9.577
Depositi cauzionali	6.846
Crediti diversi	3.124
Crediti verso Gestori	1.494
Totale	49.218

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2019 maturati nell'anno 2018.

40 – Passività della gestione amministrativa complessiva

€ 848.626

a) Trattamento di fine rapporto

€ 24.348

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2018 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 574.887

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 110.270

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2018 per euro 104.680.

Debiti per fatture da ricevere € 72.972

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

EY S.p.A.	20.740
Dr. Luca Provaroni	20.267
Prometeia Sim Advisor S.p.A.	13.725
Dr. Marco Bianchi	8.511
Dr. Giovanni De Angelis	7.093
Studio Nevio Bianchi	1.010
Telecom Italia S.p.A. (TIM)	500
La Clessidra srl	427
Telecom Italia S.p.A.	250
Eni spa	245
E-Servizi S.p.A.	150
SDA Express Courier SpA	54
Totale	72.972

Debiti relativi al personale dipendente € 24.287

Personale c/ferie maturate non godute	14.632
Personale c/14esima mensilità	9.655
Totale	24.287

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 1.878

Debiti verso amministratori	1.617
Debiti verso delegati	261
Totale	1.878

Debiti tributari e previdenziali € 78.661

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	26.381
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	19.514
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	9.571
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	8.178
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	6.214
Debiti verso Previndai	5.428
Debiti verso Fondi Pensione	2.918
Erario addizionale regionale	299

Deb. vs F.do assistenza sanitaria	74
Debiti verso INAIL	50
Erario addizionale comunale	20
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	14
Totale	78.661

Debiti diversi € 286.483

Si riferiscono principalmente a debiti per commissioni di gestione maturati e non saldati.

Debiti verso Gestori € 336

Si riferiscono a garanzie incassate.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 249.391

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva € -64.985

L'importo di € -64.985, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2017, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.635.538

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.156.358. L'importo restante è costituito per € 367.222 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 111.958, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -250.929

La voce si compone dell'ammontare, pari a € -249.404, del compenso 2018 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € -1.525.

c) Spese generali ed amministrative € -692.006

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi sindaci	-55.791
Compensi amministratori	-53.138
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-16.900
Rimborso spese amministratori	-9.762
Rimborso spese delegati	-5.663
Rimborso spese sindaci	-4.097
Spese assembleari	-4.058
Contributo INPS amministratori	-3.598
Altre spese per organi sociali	-2.576
Contributo INPS sindaci	-546
Totale spese per Organi Sociali	-156.129

Spese per servizi

Contributo annuale Covip	-64.985
Spese per controllo della gestione finanziaria	-54.900
Spese per stampa e invio certificati	-37.017

Spese per servizi

Compensi società di revisione	-30.500
Controllo interno	-20.372
Spese consulenza	-14.062
Compenso Mefop	-12.492
Spese telefoniche	-9.785
Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni	-8.406
Spese di assistenza e manutenzione	-8.228
Quota Assofondipensione	-6.319
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-5.947
Spese consulente del lavoro	-5.531
Archiviazione elettronica documenti	-4.150
Rimborso spese società di revisione	-3.966
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	-3.732
Corsi, incontri di formazione	-1.220
Spese per spedizione e consegne	-803
Totale spese per servizi	-292.415

Spese promozionali

Spese promozionali	-47.329
Spese grafiche e tipografiche	-18.959
Spese di rappresentanza	-5.594
Totale spese promozionali	-71.882

Spese per la sede

Affitto	-42.419
Spese per gestione locali	-7.650
Spese condominiali	-2.602
Spese per illuminazione	-1.664
Assicurazione uffici	-428
Totale spese per la sede	-54.763

Spese generali varie

Valori bollati e spese postali	-28.501
Spese hardware e software	-11.261
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.348
Spese varie	-2.084
Imposte e tasse diverse	-2.522

Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.388
Servizi vari	-406
Totale spese varie	-49.510

Spese elettorali

Spese grafiche e tipografiche	-67.307
Totale spese promozionali	-67.307

d) Spese per il personale

€ -510.226

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-155.990
Retribuzioni Direttore	-130.442
Retribuzione lorda dipendente area finanza	-65.338
Contributi previdenziali dipendenti	-64.992
Contributi INPS Direttore	-35.632
T.F.R.	-23.206
Mensa personale dipendente	-13.001
Contributi previdenziali Previdai	-4.795
Contributi previdenziali dirigenti	-4.304
Premi Assicurativi	-4.297
Contributi fondi pensione	-2.542
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.951
Contributi assistenziali dirigenti	-1.187
Contributi assistenziali dipendenti	-899
INAIL	-864
Rimborsi spese dipendenti	-545
Altri costi del personale	-240
Arrotondamento attuale	-40
Arrotondamento precedente	39
Totale	-510.226

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2018	2017
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	5
Totale	6	6

e) Ammortamenti

€ -5.450

La voce si riferisce per € -1.279 all'ammortamento di spese su immobili di terzi e per € -4.171 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 7.479

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

Proventi

Sopravvenienze attive	6.334
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.857
Altri ricavi e proventi	139
Arrotondamento Attivo Contributi	13
Arrotondamenti attivi	5
Totale	9.348

Oneri

Sopravvenienze passive	-1.091
Oneri bancari	-394
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-328
Altri costi e oneri	-43
Arrotondamento Passivo Contributi	-10
Arrotondamenti passivi	-3
Totale	-1.869

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ -249.391

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.177.988.436	1.218.669.387
20-a) Depositi bancari	117.558.164	162.900.463
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	301.962.425	261.038.657
20-d) Titoli di debito quotati	372.212.509	381.874.193
20-e) Titoli di capitale quotati	278.489.173	288.634.112
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	94.747.679	91.519.661
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.071.290	5.812.040
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.176.616	11.912.159
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.770.580	14.978.102
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	11.293.486	11.622.880
40-a) Cassa e depositi bancari	11.246.766	11.559.412
40-b) Immobilizzazioni immateriali	979	1.977
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.794	4.791
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	42.947	56.700
50 Crediti di imposta	9.796.934	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.199.078.856	1.230.292.267

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	13.531.717	14.502.802
10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.531.717	14.502.802
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.366.693	11.481.178
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	839.422	10.850.408
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.527.271	630.770
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	691.621	960.718
40-a) TFR	18.647	18.482
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	440.005	615.479
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	232.969	326.757
50 Debiti di imposta	-	11.131.282
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.590.031	38.075.980
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.181.488.825	1.192.216.287

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	18.012.063	18.480.744
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	108.346	103.117
Contratti futures	14.556.587	10.587.834
Valute da regolare	-425.790.644	-407.730.635

3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	25.474.971	33.513.830
10-a) Contributi per le prestazioni	106.768.379	105.255.452
10-b) Anticipazioni	-27.052.389	-26.793.625
10-c) Trasferimenti e riscatti	-32.318.577	-27.392.692
10-d) Trasformazioni in rendita	-343.623	-233.836
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-21.583.599	-17.321.952
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-7	-
10-i) Altre entrate previdenziali	4.787	483
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-44.229.632	55.486.524
30-a) Dividendi e interessi	25.388.271	24.374.681
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-69.617.903	31.111.843
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	-1.714.176	-1.653.963
40-a) Societa' di gestione	-1.429.729	-1.361.356
40-b) Banca depositaria	-284.447	-292.607
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-45.943.808	53.832.561
60 Saldo della gestione amministrativa	-55.559	-55.038
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.298.064	1.288.083
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-195.718	-177.458
60-c) Spese generali ed amministrative	-535.748	-459.685
60-d) Spese per il personale	-390.743	-372.921
60-e) Ammortamenti	-4.173	-5.624
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	5.728	-676
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-232.969	-326.757
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-20.524.396	87.291.353
80 Imposta sostitutiva	9.796.934	-11.131.282
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-10.727.462	76.160.071

3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	68.127.551,901		1.192.216.287
a) Quote emesse	6.113.039,105	106.773.166	
b) Quote annullate	-4.650.413,294	-81.298.195	
c) Variazione del valore quota		-36.202.433	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			-10.727.462
Quote in essere alla fine dell'esercizio	69.590.177,712		1.181.488.825

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 17,500.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 16,978.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 25.474.971, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ - 36.202.433) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.177.988.436

Le risorse del Fondo nel corso dell'anno sono state affidate in gestione alle società:

- Amundi Asset Management
- Anima SGR S.p.A.
- BNP Paribas Asset Management (fino al 31/03/2018)
- Generali Investments Europe S.p.A. (dal 01/04/2018)
- Credit Suisse (Italy) SpA
- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Groupama Asset Management
- Pimco Europe Ltd

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	169.815.245
Anima SGR S.p.A.	167.950.786
Groupama Asset Management	167.060.578

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse (Italy) SpA	164.722.576
Generali Investments Europe S.p.A.	163.774.639
Eurizon Capital SGR S.p.A.	116.570.834
Pimco Europe Ltd	113.212.752
Groupama Asset Management – total return	111.412.713
Totale	1.174.520.123

Il totale di € 1.174.520.123 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 72.753 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2018 per € 174.373.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	1.174.520.123
Crediti previdenziali	174.373
Debiti per operazioni futures da regolare	410
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	63.280
Debiti per commissioni di gestione	362.910
Debiti per operazioni acquisto valuta	340.069
Debiti su forward pending	2.527.271
Investimenti in gestione voce 20	1.177.988.436

a) Depositi bancari **€ 117.558.164**

La voce è composta per € 117.558.115 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 49 da ratei attivi di interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 1.047.411.786 così dettagliati:

- € 301.962.425 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 372.212.509 relativi a titoli di debito quotati;
- € 278.489.173 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 94.747.679 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli e quote di O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
MONDE GAN -O	FR0010891176	I.G - OICVM UE	26.823.631	2,24
US TREASURY N/B 30/09/2019 1,75	US912828F395	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	22.053.318	1,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.840.459	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.417.004	0,87

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.323.906	0,86
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.671.471	0,72
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	8.445.500	0,70
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	7.582.365	0,63
TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.438.503	0,62
ISHARES JPM USD EM BND USD D	IE00B2NPKV68	I.G - OICVM UE	7.029.665	0,59
ISHARES USD HY CORP USD DIST	IE00B4PY7Y77	I.G - OICVM UE	6.965.424	0,58
AMUNDI INDEX MSCI EM UCITS	LU1437017350	I.G - OICVM UE	6.434.607	0,54
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	6.208.039	0,52
US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.953.972	0,50
AMUN-BD GLB HI YLD-OU	LU1162499286	I.G - OICVM UE	5.919.494	0,49
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.679.137	0,47
AMUNDI-US AGGREG-OU(C)	LU1049754028	I.G - OICVM UE	5.008.402	0,42
SUPPLY CHAIN FUND I-C	IT0005171860	I.G - TCapitale IT NQ	5.003.159	0,42
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	4.944.157	0,41
ISHARES JPM USD EM CORP BND	IE00B6TLBW47	I.G - OICVM UE	4.939.134	0,41
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	4.531.839	0,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2026 0	DE0001102408	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.001.120	0,33
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	I.G - OICVM UE	3.991.600	0,33
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.940.154	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2026 1,95	ES0000012729	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.874.045	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.611.852	0,30
US TREASURY N/B 31/10/2020 1,75	US912828WC06	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.607.285	0,30
US TREASURY N/B 15/11/2046 2,875	US912810RU43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.555.343	0,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102424	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.516.688	0,29
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.509.072	0,29
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.309.314	0,28
US TREASURY N/B 15/05/2026 1,625	US912828R366	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.268.381	0,27
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	3.077.794	0,26
UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.061.294	0,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.002.520	0,25
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	2.845.247	0,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.824.653	0,24
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.770.363	0,23
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	2.744.601	0,23
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	2.737.377	0,23
US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.702.371	0,23
US TREASURY N/B 31/08/2023 2,75	US9128284X55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.654.056	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.623.614	0,22
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	2.589.675	0,22
US TREASURY N/B 29/02/2020 1,25	US912828UQ10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.584.143	0,22
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	2.444.621	0,20
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.436.126	0,20
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/06/2019 1,4	JP1103021976	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.409.650	0,20
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	2.389.061	0,20
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.270.546	0,19
Altri			773.846.034	64,54
		Totale portafoglio	1.047.411.786	87,37

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divis a	CTV
DOW CHEMICAL CO/THE 15/05/2019 8,55	US260543BX04	31/12/2018	03/01/2019	250.000	USD	223.199
ENEL SPA	IT0003128367	28/12/2018	02/01/2019	13.516	EUR	67.985
REPSOL SA-RTS 24/12/2018	ES06735169D7	28/12/2018	02/01/2019	5.215	EUR	2.090
Totale						293.274

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	CTV
TERNA SPA	IT0003242622	28/12/2018	02/01/2019	12.796	EUR	-63.280
Totale						-63.280

Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-2.616.640
Futures	MSCI EmgMkt Mar19	LUNGA	USD	5.708.700
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	1.487.000
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar19	LUNGA	JPY	4.286.852
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar19	LUNGA	USD	2.988.617
Futures	MSCI EmgMkt Mar19	LUNGA	USD	6.343.000
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar19	CORTA	USD	-533.682
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-3.107.260
Totale				14.556.587

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
GBP	CORTA	33.034.361	0,8976	-36.805.037
JPY	CORTA	966.000.000	125,4207	-7.702.078
NOK	CORTA	680.000	9,8988	-68.696
USD	CORTA	426.653.414	1,1432	-373.226.098
USD	LUNGA	5.146.500	1,1432	4.502.034
AUD	CORTA	12.080.000	1,6238	-7.439.340
AUD	LUNGA	840.000	1,6238	517.305
CAD	CORTA	8.800.000	1,5613	-5.636.329
CAD	LUNGA	900.000	1,5613	576.443
CHF	CORTA	250.000	1,1269	-221.848
CZK	CORTA	1.420.000	25,7370	-55.173
DKK	CORTA	1.730.000	7,4625	-231.827
Totale				-425.790.644

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	62.291.153	88.049.198	135.008.687	16.613.387	301.962.425
Titoli di Debito quotati	22.156.818	165.789.059	174.674.034	9.592.598	372.212.509
Titoli di Capitale quotati	10.165.907	65.684.268	201.097.723	1.541.275	278.489.173
Quote di OICR	9.655.224	80.089.296	-	-	89.744.520
Quote di OICR non quotati	5.003.159	-	-	-	5.003.159
Depositi bancari	117.558.164	-	-	-	117.558.164
Totale	226.830.425	399.611.821	510.780.444	27.747.260	1.164.969.950

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	141.144.833	166.897.192	120.989.592	100.933.783	529.965.400
USD	124.263.184	186.138.943	199.128.743	6.808.450	516.339.320
JPY	8.988.029	-	16.464.678	2.414.716	27.867.423
GBP	13.698.412	17.076.638	16.123.121	2.962.216	49.860.387
CHF	-	-	8.247.770	281.305	8.529.075
SEK	172.327	-	1.588.589	401.819	2.162.735
DKK	240.564	-	656.923	28.315	925.802
NOK	602.789	-	330.884	251.779	1.185.452
CZK	56.253	-	-	3.151	59.404
CAD	6.757.825	-	4.148.716	1.017.720	11.924.261
AUD	5.968.114	2.099.736	4.533.054	2.253.298	14.854.202
HKD	-	-	822.407	157.634	980.041
SGD	-	-	202.375	37.998	240.373
Altre valute	70.095	-	-	5.980	76.075
Totale	301.962.425	372.212.509	373.236.852	117.558.164	1.164.969.950

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.164.969.950
Ratei e risconti attivi	6.071.290
Altre attività della gestione finanziaria	1.176.616
Margini e crediti su operazioni forward/future	5.770.580
Totale investimenti in gestione	1.177.988.436

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,239	6,432	5,527	4,984
Titoli di debito quotati	2,595	3,767	4,806	3,866

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-359.388.719	311.128.078	-48.260.641	670.516.797
Titoli di debito quotati	-112.807.954	98.461.109	-14.346.845	211.269.063
Titoli di capitale quotati	-457.810.772	446.604.978	-11.205.794	904.415.750
Quote di OICR	-121.526.879	110.951.108	-10.575.771	232.477.987

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Totale	-1.051.534.324	967.145.273	-84.389.051	2.018.679.597

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato		-	-	670.516.797	0,000
Titoli di debito quotati	-	-	-	211.269.062	0,000
Titoli di capitale quotati	-176.197	-171.983	-348.180	904.415.750	0,039
Quote di OICR	-4.086	-1.820	-5.906	232.477.987	0,003
Totale	-180.283	-173.803	-354.086	1.702.794.163	0,018

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e/o da imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PEPSICO INC	Amundi Asset Management	US7134481081	11.100	USD	1.072.762
KRAFT HEINZ CO/THE	Groupama Asset Management	US5007541064	8.247	USD	310.502
UNICREDIT SPA	Amundi Asset Management	IT0005239360	42.172	EUR	417.250
AMUNDI-US AGGREG-OU(C)	Amundi Asset Management	LU1049754028	5.719	USD	5.008.402
DANONE SA PERPETUAL VARIABLE	Credit Suisse (Italy) SpA	FR0013292828	100.000	EUR	94.090
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Investments Europe S.p.A.	GB0002875804	7.004	GBP	195.087
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe S.p.A.	GB0002374006	11.117	GBP	346.187
COCA-COLA CO/THE	Generali Investments Europe S.p.A.	US1912161007	7.242	USD	299.968
ANIMA FIX EMERGENTI-Y	Anima SGR S.p.A.	IT0004301054	101.986	EUR	1.725.400
IMPERIAL BRANDS PLC	Amundi Asset Management	GB0004544929	37	GBP	980
HEINEKEN NV	Credit Suisse (Italy) SpA	NL0000009165	727	EUR	56.124
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/11/2019 6,875	Credit Suisse (Italy) SpA	US03523TBH05	250.000	USD	225.436
NESTLE SA-REG	Groupama Asset Management	CH0038863350	4.185	CHF	296.355
NESTLE HOLDINGS INC 12/03/2019 2,25	Groupama Asset Management	XS0969611978	1.257.000	USD	1.098.219
NESTLE SA-REG	Credit Suisse (Italy) SpA	CH0038863350	4.037	CHF	285.875
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Amundi Asset Management	US6092071058	7.200	USD	252.124
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	Groupama Asset Management	CH0010570759	4	CHF	260.183
AVIVA PLC	Anima SGR S.p.A.	GB0002162385	5.172	GBP	21.638
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	Eurizon Capital SGR S.p.A.	LU0335978358	48.756	EUR	4.531.839
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 15/09/2027 VARIABLE	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1580469895	350.000	EUR	339.780
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	Anima SGR S.p.A.	XS1346762641	700.000	EUR	703.213
MEDIOBANCA SPA	Anima SGR S.p.A.	IT0000062957	11.523	EUR	84.994
MONDE GAN -O	Groupama Asset	FR0010891176	2.888	EUR	26.823.631

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
	Management				
PEPSICO INC	Generali Investments Europe S.p.A.	US7134481081	2.872	USD	277.565
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Generali Investments Europe S.p.A.	FR0000124141	10.766	EUR	193.304
KRAFT HEINZ CO/THE	Amundi Asset Management	US5007541064	10.400	USD	391.564
COCA-COLA CO/THE	Groupama Asset Management	US1912161007	6.615	USD	273.998
HEINEKEN NV 04/05/2026 1	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1401174633	250.000	EUR	246.450
AMUN-BD GLB HI YLD-OU	Amundi Asset Management	LU1162499286	5.700	USD	5.919.494
UNILEVER NV 14/02/2023 ,375	Groupama Asset Management	XS1566100977	200.000	EUR	200.248
SOCIETE GENERALE 14/04/2025 4,25	Anima SGR S.p.A.	USF8586CH211	1.000.000	USD	838.569
DANONE	Generali Investments Europe S.p.A.	FR0000120644	4.491	EUR	276.241
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe S.p.A.	GB00B10RZP78	5.106	GBP	233.725
BAT CAPITAL CORP 15/08/2022 2,764	Pimco Europe Ltd	US05526DAV73	500.000	USD	413.537
NESTLE SA-REG	Amundi Asset Management	CH0038863350	6.702	CHF	474.594
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Credit Suisse (Italy) SpA	US6092071058	9.750	USD	341.418
DIAGEO PLC	Credit Suisse (Italy) SpA	GB0002374006	5.370	GBP	167.224
PEPSICO INC 01/11/2022 2,5	Groupama Asset Management	XS0849673602	190.000	GBP	220.481
MORGAN STANLEY 26/01/2020 5,5	Anima SGR S.p.A.	US61747YCM57	400.000	USD	357.825
BNP PARIBAS	Anima SGR S.p.A.	FR0000131104	1.720	EUR	67.897
NESTLE HOLDINGS INC 12/03/2019 2,25	Groupama Asset Management	XS0969611978	660.000	USD	576.630
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Credit Suisse (Italy) SpA	GB0002875804	2.730	GBP	76.040
SOCIETE GENERALE 12/01/2027 4	Anima SGR S.p.A.	US83368TAG31	600.000	USD	499.845
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	Anima SGR S.p.A.	XS1538867760	1.000.000	EUR	1.004.410
CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2025 4,375 (17/03/2015)	Amundi Asset Management	USF2R125AC99	942.000	USD	801.963
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Groupama Asset Management	US6092071058	11.696	USD	409.562
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 17/03/2025 1,5	Credit Suisse (Italy) SpA	BE6285454482	300.000	EUR	305.448
DANONE SA PERPETUAL VARIABLE	Amundi Asset Management	FR0013292828	400.000	EUR	376.360
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Investments Europe S.p.A.	BE0974293251	2.856	EUR	164.791
COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1197833053	230.000	EUR	231.419
ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	Anima SGR S.p.A.	IT0004301013	134.514	EUR	1.721.785
SUPPLY CHAIN FUND I-C	Groupama Asset Management	IT0005171860	50	EUR	5.003.159
KRAFT HEINZ FOODS CO 30/06/2023 2	Pimco Europe Ltd	XS1253558388	800.000	EUR	829.648
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 05/05/2026 VARIABLE	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1404902535	250.000	EUR	245.138
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	Amundi Asset Management	LU0907913114	3.541	EUR	3.991.600
ANIMA EMERGENTI-B	Anima SGR S.p.A.	IT0005158743	577.009	EUR	6.208.039
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe S.p.A.	NL0000009355	6.272	EUR	297.418
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe S.p.A.	CH0038863350	8.268	CHF	585.488
DANONE	Credit Suisse (Italy) SpA	FR0000120644	2.454	EUR	150.946
PEPSICO INC 01/11/2022 2,5	Groupama Asset Management	XS0849673602	340.000	GBP	394.545

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
HEINEKEN NV	Groupama Asset Management	NL0000009165	2.236	EUR	172.619
MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	Anima SGR S.p.A.	XS1046272420	125.000	EUR	125.513
MORGAN STANLEY	Anima SGR S.p.A.	US6174464486	2.988	USD	103.638
INTESA SANPAOLO	Eurizon Capital SGR S.p.A.	IT0000072618	474.823	EUR	921.062
COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0	Groupama Asset Management	XS1574671662	100.000	EUR	100.036
CREDIT AGRICOLE SA	Anima SGR S.p.A.	FR0000045072	7.051	EUR	66.491
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA - NEW	Eurizon Capital SGR S.p.A.	IT0005252207	17.927	EUR	132.391
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	Credit Suisse (Italy) SpA	LU0828707843	6.830	EUR	8.445.500
CONSTELLATION BRANDS INC 06/12/2026 3,7	Generali Investments Europe S.p.A.	US21036PAQ19	220.000	USD	182.480
Totale					89.468.137

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

I) Ratei e risconti attivi

€ 6.071.290

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2018.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.176.616

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni vendita valuta	340.176
Crediti per vendita titoli stipulati ma non regolati	293.274
Crediti per dividendi da regolare	263.396
Crediti per cambio comparto	174.373
Crediti per commissioni di retrocessione	105.397
Totale	1.176.616

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 5.770.580

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2018.

40 Attività della gestione amministrativa

€ 11.293.486

a) Cassa e depositi bancari

€ 11.246.766

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

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 979**

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 2.794**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 42.947**

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

50 – Crediti di imposta**€ 9.796.934**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 13.531.717****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 13.531.717**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.809.105
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.673.428
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.539.153
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.548.659
Debiti per cambio comparto	694.677
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	279.249
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	69.066
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	30.844
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	22.225
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.199
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	2.519
Contributi da riconciliare	784.073
Contributi da rimborsare	49.156
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.519
Contributi da identificare	3.371
Ristoro posizioni da riconciliare	236
Erario ritenute su redditi da capitale	1.016.571
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	594
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	73
Totale	13.531.717

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 3.366.693**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 839.422**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	362.910
Debiti per operazioni acquisto valuta	340.069
Debiti per commissioni Banca depositaria	72.753
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	63.280
Debiti per operazioni futures da regolare	410
Totale	839.422

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 2.527.271**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2018.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 691.621**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 18.647**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2018 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 440.005**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 232.969**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 18.012.063

La voce evidenzia, per € 18.012.063, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 5.334.378, e i rimanenti € 12.677.685 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 con competenza 2018 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere

€ 108.346

La voce evidenzia, per € 108.346, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi

€ -425.790.644

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

Contratti futures

€ 14.556.587

Alla chiusura dell'esercizio 2018 il gestore Amundi SGR SpA, Generali Investments Europe S.p.A. e Groupama Asset Management del Comparto Bilanciato detiene in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

Amundi Asset Management	
EURO-BUND FUTURE Mar19	-2.616.640
MSCI EmgMkt Mar19	5.708.700
EURO STOXX 50 Mar19	1.487.000
TOPIX INDX FUTR Mar19	4.286.852
US 10YR NOTE (CBT)Mar19	2.988.617
Totale	11.854.529
Generali Investments Europe S.p.A.	
MSCI EmgMkt Mar19	6.343.000
Totale	6.343.000
Groupama Asset Management	
US 10YR NOTE (CBT)Mar19	-533.682
EURO-BUND FUTURE Mar19	-3.107.260
Totale	-3.640.942
Totale Comparto Bilanciato	14.556.587

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-"). Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 25.474.971

a) Contributi per le prestazioni

€ 106.768.379

La posta si articola come segue:

Contributi	102.577.957
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	2.564.114
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.551.754
Contributi per ristoro posizioni	45.238
TFR pregresso	29.316
Totale	106.768.379

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2018 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2018, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	23.813.801
A carico del datore di lavoro	14.992.939
TFR	64.656.784
Totale	103.463.524

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2018 è pari a € 885.567.

b) Anticipazioni

€ -27.052.389

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -32.318.577

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-16.339.727
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-9.301.174
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.733.363
Riscatto per conversione comparto	-3.165.470
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-476.490
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-272.988
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-29.365
Totale	-32.318.577

d) Trasformazioni in rendita

€ -343.623

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale

€ -21.583.599

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

h) Altre uscite previdenziali**€ -7**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali**€ 4.787**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -44.229.632**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.469.298	729.537
Titoli di debito quotati	12.101.289	-8.923.983
Titoli di capitale quotati	6.585.933	-19.505.164
Quote di OICR	952.262	-7.335.399
Depositi bancari	279.489	3.137.717
Opzioni	-	-115.141
Differenziale futures	-	-6.176.055
Risultato della gestione cambi	-	-31.370.423
Retrocessione commissioni	-	355.309
Commissioni di negoziazione	-	-354.086
Arrotondamenti, sopravvenienze attive e proventi diversi	-	298.831
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-359.046
Totale	25.388.271	-69.617.903

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-2.292.498	3.022.035
Titoli di debito quotati	-2.573.047	-6.350.936
Titoli di capitale quotati	-1.051.996	-18.453.168
Quote di OICR	-1.446.517	-5.888.882
Depositi bancari	3.193.818	-56.101
Opzioni	-115.141	-
Differenziale futures	-5.867.517	-308.538
Risultato della gestione cambi	-30.523.558	-846.865
Totale	-40.676.456	-28.882.455

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri

per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione

€ -1.714.176

a) Società di gestione

€ -1.429.729

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Pimco Europe Ltd	-317.469
Groupama Asset Management	-306.277
Anima SGR S.p.A.	-189.364
Credit Suisse (Italy) SpA	-185.757
Amundi Asset Management	-174.837
Generali Investments Europe S.p.A.	-112.808
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-107.018
BNP Paribas Asset Management	-36.199
Totale	-1.429.729

b) Banca depositaria

€ -284.447

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2018.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -55.559

L'importo di € -55.559, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2017, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.298.064

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 885.567. L'importo restante è costituito per € 326.757 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 85.740, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -195.718

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -535.748**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -390.743**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -4.173**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 5.728**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -232.969**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva **€ 9.796.934**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi
ANDP 31/12/2017 (a)	1.192.216.287
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018 (b)	25.474.971
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta sostitutiva (c)	1.171.691.891
Decremento patrimoniale (d)=(c) – (b) – (a)	-45.999.367
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (e)	5.599.291
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (f)	-51.598.658
Imponibile lordo (g)=(f) + (e)*62,5%	-48.099.101
Quote associative incassate nel 2018 (h)	885.567
Imponibile netto finale (i) = (g)-(h)	-48.984.668
Ricavo imposta Sostitutiva 2018 comparto Bilanciato (l)=(i)*20%	-9.796.934

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2018, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 49 della presente Nota Integrativa.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	188.164.186	177.263.051
20-a) Depositi bancari	58.054.478	42.327.325
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	75.816.278	74.674.751
20-d) Titoli di debito quotati	47.010.143	52.516.380
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	6.373.526	6.877.366
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	655.600	801.418
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	254.161	59.256
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	6.555
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	48.045	1.337
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.305.924	3.100.944
40-a) Cassa e depositi bancari	3.299.349	3.090.244
40-b) Immobilizzazioni immateriali	258	517
40-c) Immobilizzazioni materiali	735	1.252
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.582	8.931
50 Crediti di imposta	347.619	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	191.865.774	180.365.332

3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.898.724	2.557.968
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.898.724	2.557.968
20 Passivita' della gestione finanziaria	119.741	112.355
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	119.328	112.355
20-e) Debiti su operazioni forward / future	413	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	48.045	1.337
40 Passivita' della gestione amministrativa	137.378	205.839
40-a) TFR	4.904	4.830
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	116.065	160.866
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	16.409	40.143
50 Debiti di imposta	-	143.866
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.203.888	3.021.365
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	188.661.886	177.343.967

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.737.471	4.830.261
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	28.497	26.951
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-256.253	-964.929

3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	12.660.601	12.011.125
10-a) Contributi per le prestazioni	26.318.195	25.049.515
10-b) Anticipazioni	-4.019.914	-3.458.122
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.037.828	-8.167.049
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.599.852	-1.413.243
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	24
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-1.216.055	1.660.332
30-a) Dividendi e interessi	2.043.714	2.647.820
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.259.769	-987.580
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	-	92
40 Oneri di gestione	-465.981	-439.930
40-a) Società di gestione	-421.897	-393.791
40-b) Banca depositaria	-44.084	-46.139
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-1.682.036	1.220.402
60 Saldo della gestione amministrativa	-8.265	-8.101
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	295.613	291.402
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-50.543	-46.382
60-c) Spese generali ed amministrative	-134.562	-113.862
60-d) Spese per il personale	-102.772	-97.469
60-e) Ammortamenti	-1.098	-1.470
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.506	-177
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.409	-40.143
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.970.300	13.223.426
80 Imposta sostitutiva	347.619	-143.866
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.317.919	13.079.560

3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.351.423,094		177.343.967
a) Quote emesse	2.139.985,461	26.318.195	
b) Quote annullate	-1.111.934,447	-13.657.594	
c) Variazione del valore quota		-1.342.682	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			11.317.919
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.379.474,108		188.661.886

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 12,357.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 12,267.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 12.660.601, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ - 1.342.682) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 188.164.186

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- Amundi SGR S.p.A. (ex Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.)

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A.	94.076.378
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	93.726.424
Totale	187.802.802

Il totale di € 187.802.802 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 11.597 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2018 per € 253.240.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	187.802.802
Crediti previdenziali	253.240
Debiti per commissioni di gestione	107.731
Debiti su forward pending	413
Investimenti in gestione voce 20	188.164.186

a) Depositi bancari

€ 58.054.478

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

c) – d) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 129.199.947 così dettagliati:

- € 75.816.278 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 47.010.143 relativi a titoli di debito quotati;
- € 6.373.526 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.755.204	4,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.653.800	3,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.611.702	3,45
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.731.095	2,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.183.400	2,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.568.565	1,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.515.922	1,83
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.500.049	1,82
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	I.G - OICVM UE	3.165.489	1,65
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.119.158	1,63
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.963.709	1,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.820.183	1,47
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.497.888	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.414.348	1,26
BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2019 ZERO COUPON	IT0005344855	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.292.523	1,19
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.137.500	1,11
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.054.180	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.039.480	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.628	1,04
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	1.959.887	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.891.684	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.535.430	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.441.434	0,75
CREDIT AGRICOLE LONDON 27/11/2020 2,375	XS0997520258	I.G - TDebito Q UE	1.253.628	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.216.536	0,63
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	1.165.111	0,61
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.046.145	0,55
BNP PARIBAS 13/01/2021 2,25	XS1014704586	I.G - TDebito Q UE	1.044.790	0,54
BAYER AG 25/01/2021 1,875	XS1023268573	I.G - TDebito Q UE	1.031.600	0,54
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	1.018.320	0,53
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 20/01/2021 1	XS1346315200	I.G - TDebito Q UE	1.017.220	0,53
ABN AMRO BANK NV 09/06/2020 ,75	XS1244060486	I.G - TDebito Q UE	1.010.500	0,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON	IT0005344863	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.920	0,52
ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020 0	DE000A180B72	I.G - TDebito Q UE	1.000.110	0,52
BMW FINANCE NV 12/01/2021 ,125	XS1548436556	I.G - TDebito Q UE	999.280	0,52
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	987.556	0,51
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 18/01/2021 2,125	XS0875796541	I.G - TDebito Q UE	833.832	0,43
AT&T INC 04/12/2020 1,875	XS0861594652	I.G - TDebito Q OCSE	823.088	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	820.795	0,43
UBS AG LONDON 30/06/2020 1,125	XS1254428540	I.G - TDebito Q OCSE	812.720	0,42
BANQUE FED CRED MUTUEL 19/09/2019 2	XS0906403059	I.G - TDebito Q UE	812.264	0,42
CIE DE SAINT-GOBAIN 27/03/2020 0	XS1493428426	I.G - TDebito Q UE	798.792	0,42
RCI BANQUE SA 08/07/2020 FLOATING	FR0013241379	I.G - TDebito Q UE	796.360	0,42
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	733.539	0,38
BANK OF AMERICA CORP 14/09/2020 FLOATING	XS1290851184	I.G - TDebito Q OCSE	706.643	0,37
DAIMLER AG 24/06/2019 FLOATING	XS1078028864	I.G - TDebito Q UE	701.071	0,37
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	700.742	0,37
SNAM SPA 25/10/2020 0	XS1508588875	I.G - TDebito Q IT	697.361	0,36
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	I.G - TDebito Q OCSE	651.922	0,34
ARKEMA 30/04/2020 3,85	FR0011232255	I.G - TDebito Q UE	630.396	0,33
Altri			28.031.448	14,61
Totale			129.199.947	67,32

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati ma solo *forward* con finalità di copertura rischio cambio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
GBP	CORTA	230.000	0,8976	-256.253
Totale				-256.253

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	50.664.781	25.151.497	-	75.816.278
Titoli di Debito quotati	5.076.044	32.275.305	9.658.794	47.010.143
Quote di OICR	-	6.373.526	-	6.373.526
Depositi bancari	58.054.478	-	-	58.054.478
Totale	113.795.303	63.800.328	9.658.794	187.254.425

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	75.816.278	47.010.143	6.373.526	58.020.210	187.220.157
USD	-	-	-	8.052	8.052
JPY	-	-	-	3.889	3.889
GBP	-	-	-	22.327	22.327
Totale	75.816.278	47.010.143	6.373.526	58.054.478	187.254.425

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	187.254.425
Ratei e risconti attivi	655.600
Altre attività della gestione finanziaria	254.161
Totale investimenti in gestione	188.164.186

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,650	2,097	-
Titoli di Debito quotati	1,539	1,419	1,093

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-103.361.146	99.472.605	-3.888.541	202.833.751
Titoli di Debito quotati	-23.943.715	24.233.051	289.336	48.176.766
Quote di OICR	-1.396.234	1.438.788	42.554	2.835.022
Totale	-128.701.095	125.144.444	-3.556.651	253.845.539

Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e/o da imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	Amundi SGR	XS1197832832	500.000	EUR	500.585
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	Amundi SGR	LU1599403067	880	EUR	1.165.111
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	Amundi SGR	LU1599403224	460	EUR	733.539
COCA-COLA CO/THE 08/03/2019 FLOATING	Amundi SGR	XS1574667124	119.000	EUR	119.061
CREDIT AGRICOLE LONDON 27/11/2020 2,375	Amundi SGR	XS0997520258	1.200.000	EUR	1.253.628
UNICREDIT SPA 14/01/2021 3,25	Amundi SGR	XS1014627571	600.000	EUR	625.686
PI US EQUITY-XEURND	Amundi SGR	LU1599403141	400	EUR	987.556
Totale					5.385.166

l) Ratei e risconti attivi **€ 655.600**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2018.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 254.161**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	253.240
Crediti per commissioni di retrocessione	921
Totale	254.161

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 48.045**

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 **€ 3.305.924**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.299.349**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 258**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 735**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 5.582**

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

50 – Crediti di imposta **€ 347.619**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 2.898.724

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.898.724

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	870.002
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	554.803
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	466.479
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	240.830
Debiti per cambio comparto	175.288
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	69.805
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	26.185
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	6.490
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1
Contributi da riconciliare	206.224
Contributi da rimborsare	12.929
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.189
Contributi da identificare	887
Ristoro posizioni da riconciliare	62
Erario ritenute su redditi da capitale	267.375
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	156
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	19
Totale	2.898.724

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019.

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 119.741

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 119.328

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	107.731
Debiti per commissioni Banca depositaria	11.597
Totale	119.328

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 413**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2018.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 48.045**

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 **€ 137.378**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 4.904**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2018 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 116.065**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 16.409**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 4.737.471**

La voce evidenzia, per € 4.737.471, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 1.403.030, e i rimanenti € 3.334.441 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 con competenza 2018 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 28.497**

La voce evidenzia, per € 28.497, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi **€ -256.253**

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

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 12.660.601**

a) Contributi per le prestazioni **€ 26.318.195**

La posta si articola come segue:

Contributi	24.055.965
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	892.460
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.338.596
Contributi per ristoro posizioni	3.544
TFR pregresso	27.630
Totale	26.318.195

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2018 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2018, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	3.936.902
A carico del datore di lavoro	2.867.268
TFR	17.484.714
Totale	24.288.884

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2018 è pari a € 232.919.

b) Anticipazioni **€ -4.019.914**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -7.037.828**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-2.938.324
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.861.323
Riscatto per conversione comparto	-1.740.519
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-423.111
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-37.675
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-30.386
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-6.490
Totale	-7.037.828

e) Erogazioni in forma capitale **€ -2.599.852**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -1.216.055**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.533.760	-2.048.055
Titoli di debito quotati	457.923	-731.898
Quote di OICR	51.819	-461.286
Depositi bancari	212	-6.244
Risultato della gestione cambi	-	-24.030
Commissioni di retrocessione	-	10.852
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	1.060
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-168
Totale	2.043.714	-3.259.769

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-1.440.616	-607.439
Titoli di debito quotati	-174.229	-557.669
Quote di OICR	-50.851	-410.435
Depositi bancari	-6.767	523
Risultato della gestione cambi	-17.063	-6.967
Totale	-1.689.526	-1.581.987

40 – Oneri di gestione**€ -465.981****a) Società di gestione****€ -421.897**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-211.153
Amundi SGR S.p.A.	-210.744
Totale	-421.897

b) Banca depositaria**€ -44.084**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2018.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -8.265**

L'importo di € -8.265, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2017, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 295.613**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 232.919. L'importo restante è costituito per € 40.143 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 22.551, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -50.543**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -134.562**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -102.772**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -1.098**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 1.506**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -16.409**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva **€ 347.619**

La voce è costituita dal credito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi
ANDP 31/12/2017	(a)	177.343.967
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018	(b)	12.660.601
ANDP 31/12/2017 lordo di imposta sostitutiva	(c)	188.314.267
Decremento patrimoniale	(d)=(c) - (b) - (a)	-1.690.301
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	-493.672
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	-1.196.629
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	-1.505.174
Quote associative incassate nel 2018	(h)	232.919
Imponibile netto finale	(i) = (g)-(h)	-1.738.093
Ricavo imposta Sostitutiva 2018 comparto Garantito	(l)=(i)*20%	-347.619

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2018, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 49 della presente Nota Integrativa.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	30.266.022	25.074.214
20-a) Depositi bancari	1.521.002	1.438.323
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.893.509	8.046.508
20-d) Titoli di debito quotati	1.523.239	-
20-e) Titoli di capitale quotati	16.640.972	13.765.099
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.080.555	1.258.448
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	54.768	67.085
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	458.976	425.583
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	93.001	73.168
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	718.763	533.903
40-a) Cassa e depositi bancari	717.913	532.594
40-b) Immobilizzazioni immateriali	41	63
40-c) Immobilizzazioni materiali	120	153
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	689	1.093
50 Crediti di imposta	316.576	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.301.361	25.608.117

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	289.301	317.967
10-a) Debiti della gestione previdenziale	289.301	317.967
20 Passivita' della gestione finanziaria	376.920	26.626
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	10.175	8.173
20-e) Debiti su operazioni forward / future	366.745	18.453
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	19.627	20.605
40-a) TFR	797	591
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	18.817	19.692
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	13	322
50 Debiti di imposta	-	323.909
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	685.848	689.107
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	30.615.513	24.919.010

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	770.301	591.265
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	4.634	3.299
Contratti futures	-662.600	-
Valute da regolare	-13.836.403	-12.196.015

3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	6.840.330	5.251.988
10-a) Contributi per le prestazioni	8.499.898	6.299.991
10-b) Anticipazioni	-591.840	-354.435
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.054.253	-659.963
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.451	-34.214
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	976	609
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-1.421.424	1.551.762
30-a) Dividendi e interessi	620.144	488.908
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.041.568	1.062.854
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	-37.818	-29.727
40-a) Società di gestione	-30.843	-23.818
40-b) Banca depositaria	-6.975	-5.909
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-1.459.242	1.522.035
60 Saldo della gestione amministrativa	-1.161	-911
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	41.861	31.078
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.668	-5.677
60-c) Spese generali ed amministrative	-21.696	-13.857
60-d) Spese per il personale	-16.711	-11.931
60-e) Ammortamenti	-179	-180
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	245	-22
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-13	-322
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.379.927	6.773.112
80 Imposta sostitutiva	316.576	-323.909
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.696.503	6.449.203

3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.489.765,496		24.919.010
a) Quote emesse	509.863,683	8.500.874	
b) Quote annullate	-99.253,494	-1.660.544	
c) Variazione del valore quota		-1.143.827	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			5.696.503
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.900.375,685		30.615.513

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 16,727.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 16,110.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 6.840.330, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ - 1.143.827) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Dinamico

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 30.266.022

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Investments Europe SpA tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe SpA	29.448.369
Totale	29.448.369

Il totale di € 29.448.369 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 1.918 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2018 per € 442.651.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	29.448.369
Crediti previdenziali	442.651
Debiti per commissioni di gestione	8.257
Debiti su forward pending	366.745
Investimenti in gestione voce 20	30.266.022

a) Depositi bancari

€ 1.521.002

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

c) – e) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 28.138.275 così dettagliati:

- € 8.893.509 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 1.523.239 relativi a titoli di debito quotati;
- € 16.640.972 relativi a titoli di capitale quotati.;
- € 1.080.555 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5	US9128282A70	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	928.185	2,97
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	693.588	2,22
UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	622.305	1,99
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	536.158	1,71
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5	CA135087YZ11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	524.240	1,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	506.890	1,62
GOLDMAN SACHS GROUP INC 09/09/2022 FLOATING	XS1577427526	I.G - TDebito Q OCSE	486.010	1,55
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/03/2019 5,25	AU300TB01224	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	483.528	1,54
X S&P ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	458.251	1,46
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	439.765	1,40
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75	AU3TB0000135	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	424.345	1,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2028 ,5	DE0001102440	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.004	1,32
BANK OF AMERICA CORP 25/04/2024 FLOATING	XS1811433983	I.G - TDebito Q OCSE	388.752	1,24
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	384.458	1,23
REPUBLIC OF SLOVENIA 10/05/2023 5,85	XS0927637818	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.997	1,22
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	365.931	1,17
US TREASURY N/B 15/02/2024 2,75	US912828B667	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	353.751	1,13
MORGAN STANLEY 08/05/2024 FLOATING	US61744YAG35	I.G - TDebito Q OCSE	344.039	1,10
TSY INFL IX N/B 15/04/2022 ,125	US912828X398	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	325.710	1,04
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	308.763	0,99
JPMORGAN CHASE & CO 24/10/2023 FLOATING	US46625HRW24	I.G - TDebito Q OCSE	304.439	0,97
TSY INFL IX N/B 15/07/2026 ,125	US912828S505	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	303.462	0,97
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	279.931	0,89
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	268.148	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	258.862	0,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.148	0,76
UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75	GB00BDV0F150	I.G - TStato Org.Int Q UE	224.063	0,72
UNITED MEXICAN STATES 22/04/2023 2,75	XS0916766057	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	212.664	0,68
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	202.131	0,65
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	196.523	0,63
FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375	US3137EADB22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	189.961	0,61
ARTHUR J GALLAGHER & CO	US3635761097	I.G - TCapitale Q OCSE	171.364	0,55
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	171.157	0,55
US TREASURY N/B 15/11/2027 2,25	US9128283F58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	169.105	0,54

JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	167.190	0,53
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	165.404	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	161.238	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	154.896	0,49
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	151.255	0,48
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.746	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.266	0,48
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	150.062	0,48
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	147.219	0,47
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	146.812	0,47
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	144.672	0,46
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	143.162	0,46
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	142.188	0,45
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	140.800	0,45
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	138.781	0,44
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	138.043	0,44
Altri			13.186.913	42,13
		Totale	28.138.275	89,89

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati nel corso dell'esercizio ma solo forward con finalità di copertura rischio cambio.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-662.600
Totale				-662.600

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	1.450.000	1,6238	-892.967
CAD	CORTA	700.000	1,5613	-448.344
CHF	CORTA	250.000	1,1269	-221.848
GBP	CORTA	1.360.000	0,8976	-1.515.236
JPY	CORTA	70.000.000	125,4207	-558.122
USD	CORTA	13.850.000	1,1432	-12.115.645
USD	LUNGA	2.190.000	1,1432	1.915.759
Totale				-13.836.403

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	818.270	2.641.873	5.433.366	8.893.509
Titoli di Debito quotati	-	-	1.523.239	1.523.239
Titoli di Capitale quotati	156.976	3.992.130	12.491.866	16.640.972
Quote di OICR	-	1.080.555	-	1.080.555
Depositi bancari	1.521.002	-	-	1.521.002
Totale	2.496.248	7.714.558	19.448.471	29.659.277

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.058.737	874.762	3.499.370	1.072.155	8.505.024
USD	4.066.463	648.477	10.389.813	247.754	15.352.507
JPY	-	-	1.474.003	23.986	1.497.989
GBP	336.196	-	1.395.765	78.996	1.810.957
CHF	-	-	624.197	13.823	638.020
SEK	-	-	247.029	1.507	248.536
DKK	-	-	-	154	154
NOK	-	-	91.350	3.552	94.902
CAD	524.240	-	-	23.516	547.756
AUD	907.873	-	-	55.559	963.432
Totale	8.893.509	1.523.239	17.721.527	1.521.002	29.659.277

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	29.659.277
Ratei e risconti attivi	54.768
Altre attività della gestione finanziaria	458.976
Margini e crediti su operazioni forward/future	93.001
Totale investimenti in gestione	30.266.022

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,292	4,349	4,579
Titoli di Debito quotati	-	-	0,102

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-5.920.424	4.445.650	-1.474.774	10.366.074
Titoli di Debito quotati	-1.546.406	-	-1.546.406	1.546.406
Titoli di capitale quotati	-7.013.618	2.907.155	-4.106.463	9.920.773
Quote di OICR	-334.950	346.383	11.433	681.333
Totale	-14.815.398	7.699.188	-7.116.210	22.514.586

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	10.366.074	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.546.406	0,000
Titoli di Capitale quotati	-1.378	-556	-1.935	9.920.773	0,020
Quote di OICR	-67	-68	-135	681.333	0,020
Totale	-1.445	-624	-2.070	22.514.586	0,009

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e/o da imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	2.417	CHF	171.157
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Generali Investments Europe SpA	US6092071058	1.549	USD	54.242
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Generali Investments Europe SpA	CH0010570767	7	CHF	37.892
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	3.649	GBP	113.631
KERRY GROUP PLC-A	Generali Investments Europe SpA	IE0004906560	588	EUR	50.862
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	2.656	EUR	125.948
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00B10RZP78	1.886	GBP	86.331
COCA-COLA CO/THE	Generali Investments Europe SpA	US1912161007	2.496	USD	103.386
PEPSICO INC	Generali Investments Europe SpA	US7134481081	1.254	USD	121.193
DANONE	Generali Investments Europe SpA	FR0000120644	1.219	EUR	74.981
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Investments Europe SpA	BE0974293251	971	EUR	56.027
Totale					995.650

I) Ratei e risconti attivi

€ 54.768

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2018.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 458.976

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	442.651
Crediti per dividendi da regolare	16.025
Crediti per commissioni di retrocessione	300
Totale	458.976

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 93.001

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2018.

40 Attività della gestione amministrativa € 718.763

a) Cassa e depositi bancari € 717.913

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

b) Immobilizzazioni immateriali € 41

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

c) Immobilizzazioni materiali € 120

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 689

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

50– Crediti di imposta € 316.576

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 289.301

a) Debiti della gestione previdenziale € 289.301

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	114.647
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	47.889
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	28.031
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	18.951
Debiti per cambio comparto	299
Contributi da riconciliare	33.532
Contributi da rimborsare	2.102
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	193
Contributi da identificare	144
Ristoro posizioni da riconciliare	10
Erario ritenute su redditi da capitale	43.475
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	25
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3
Totale	289.301

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2018.

20 – Passività della gestione finanziaria € 376.920

d) Altre passività della gestione finanziaria € 10.175

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	8.257
Debiti per commissioni Banca depositaria	1.918
Totale	10.175

e) Debiti su operazioni forward/future € 366.745

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2018.

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 19.627****a) Trattamento di fine rapporto****€ 797**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2018 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 18.817**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**€ 13**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 770.301

La voce evidenzia, per € 770.301, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 228.129, e i rimanenti € 542.172 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 con competenza 2018 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere

€ 4.634

La voce evidenzia, per € 4.634, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Contratti Futures

€ -662.600

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2018 come contratti futures.

Copertura cambi

€ -13.836.403

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

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Dinamico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 6.840.330**

a) Contributi per le prestazioni **€ 8.499.898**

La posta si articola come segue:

Contributi	5.509.245
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.286.344
Trasferimenti in ingresso	678.952
TFR Progresso	23.776
Contributi per ristoro posizioni	1.581
Totale	8.499.898

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2017 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2018, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	1.330.427
A carico del datore di lavoro	677.598
TFR	3.539.092
Totale	5.547.117

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2018 è pari a € 37.872.

a) Anticipazioni **€ -591.840**

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

b) Trasferimenti e riscatti **€ -1.054.253**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione ind.le in uscita	-597.681
Riscatto per conversione comparto	-270.705
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-148.953
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-23.737
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-13.177
Totale	-1.054.253

e) Erogazioni in forma capitale **€ -14.451**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 976**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -1.421.424**

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	190.192	41.511
Titoli di debito quotati	16.833	-19.195
Titoli di Capitale quotati	376.848	-965.331
Quote di OICR	32.399	-166.323
Depositi bancari	3.872	-98.171
Futures		-7.985
Opzioni		-40.352
Risultato della gestione cambi	-	-776.865
Commissioni di retrocessione	-	3.897
Commissioni di negoziazione	-	-2.070
Altri ricavi	-	22.594
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-33.278
Totale	620.144	-2.041.568

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-14.750	56.261
Titoli di debito quotati	-	-19.195
Titoli di Capitale quotati	-65.688	-899.643
Quote di OICR	-7.280	-159.043
Depositi bancari	-96.300	-1.871
Futures	-6.835	-1.150
Opzioni	-40.352	-
Risultato della gestione cambi	-435.966	-340.899
Totale	-667.171	-1.365.540

40 – Oneri di gestione**€ -37.818****a) Società di gestione****€ -30.843**

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Investments Europe SpA.

b) Banca depositaria**€ -6.975**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2018.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -1.161**

L'importo di € -1.161, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2017, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 41.861

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 38.194. L'importo restante è costituito per € 3.667 dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -4.668

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -21.696

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -16.711

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -179

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi € 245

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -13

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva

€

316.576 La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a credito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)		Importi
ANDP 31/12/2017	(a)	24.919.010
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018	(b)	6.840.330
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta sostitutiva	(c)	30.298.937
decremento patrimoniale	(d)=(c) – (b) – (a)	-1.460.403
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati)	(e)	225.618
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private)	(f)	-1.686.021
Imponibile lordo	(g)=(f) + (e)*62,5%	-1.545.010
Quote associative incassate nel 2018	(h)	37.872
Imponibile netto finale	(i)= (g)-(h)	-1.582.882
Ricavo imposta Sostitutiva 2018 comparto Dinamico		-316.576

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2018, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20% in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 49 della presente Nota Integrativa.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Maurilio Fratino

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO RELATIVO ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione. L'amministrazione del fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, schemi di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa distinti per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico, che costituiscono allegati ai documenti di bilancio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni, complessive, dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di Amministrazione il 27 marzo 2019 e pertanto nei termini di legge.

Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale

(art. 2429 c.c.)

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico di revisione legale dei conti ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività suddetta, in armonia con le previsioni di cui all'articolo 2409 bis del codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Ernst & Young S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 4 maggio 2017.
2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltreché al controllo finanziario, anche esaminando documentazione della società di revisione Ernst & Young S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dalla Società Prometeia Advisor Sim.
3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione finanziaria, peraltro seguita

anche direttamente dal Collegio con le audizioni predisposte dal CdA e con le relazioni svolte in CdA dalla Funzione Finanza.

4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche o inusuali.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data odierna, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di veridicità e correttezza del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.
6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono, altresì, pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, il Fondo non ha conferito alla Società Ernst & Young SpA incarichi diversi dall'attività di revisione ai sensi di legge e di statuto.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni normative. Al riguardo, si segnala che i criteri di valutazione applicati sono in continuità rispetto al precedente esercizio e che, dunque, in assenza di diverse e nuove indicazioni della Covip, non sono stati adottati i nuovi criteri ex d.lgs. 139/2015 e i conseguenti principi OIC, emessi nel dicembre 2016.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.396.418.644	1.421.006.652
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	48.045	1.337
40 Attivita' della gestione amministrativa	15.318.173	15.257.727
50 Crediti di imposta	10.461.129	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.422.245.991	1.436.265.716

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	16.719.742	17.378.737
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.863.354	11.620.159
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	48.045	1.337
40 Passivita' della gestione amministrativa	848.626	1.187.162
50 Debiti di imposta	-	11.599.057
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.479.767	41.786.452
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.400.766.224	1.394.479.264

CONTI D'ORDINE	31/12/2018	31/12/2017
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.519.835	23.902.270
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	141.477	133.367
Contratti futures	13.893.987	10.587.834
Valute da regolare	-439.883.300	-420.891.579

CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	44.975.902	50.776.943
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-46.867.111	58.698.618
40 Oneri di gestione	-2.217.975	-2.123.620
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-49.085.086	56.574.998
60 Saldo della gestione amministrativa	-64.985	-64.050
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-4.174.169	107.287.891
80 Imposta sostitutiva	10.461.129	-11.599.057
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.286.960	95.688.834

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme applicabili inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione, che ritiene sufficientemente esaustiva.

15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

17. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:

- per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2018 pari a euro 16,978 contro un valore al 31.12.2017 pari a euro 17,500, con un decremento del 2,98%;
- per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2018 pari a euro 12,267 contro un valore al 31.12.2017 pari a euro 12,357, con un decremento dello 0,73%;
- per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2018 pari a euro 16,110 contro un valore al 31 dicembre 2017 pari ad euro 16,727 con un decremento del 3,69%.

18. La gestione amministrativa chiude con un saldo negativo di euro 64.985 che è pari, come riferiscono gli amministratori in nota integrativa, al contributo dovuto alla COVIP ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266. Tale saldo, che impatta in senso riduttivo sull'attivo netto destinato alle prestazioni, è ciò che residua del più ampio saldo negativo della gestione amministrativa che risulta tuttavia coperta dal parziale utilizzo dei contributi eccedenti riferiti ad annualità pregresse, oggetto di risconto al 31 dicembre 2018. Tali eccedenze contributive concorreranno, anche negli esercizi futuri, alla copertura degli oneri di gestione e alla quantificazione del saldo della gestione amministrativa del Fondo. Si da inoltre atto che in bilancio l'imposta sostitutiva nella misura del 20% è stata imputata nei crediti di imposta a causa di un decremento patrimoniale dei comparti.

19. La gestione finanziaria del Fondo, come illustrata nella relazione sulla Gestione, ha presentato risultati negativi frutto di una situazione difficile e generalizzata di tutti i mercati. Si è trattato tuttavia di una particolare fase che già nei primi mesi del 2019 ha invertito la rotta facendo registrare risultati positivi. Al Collegio corre l'obbligo di segnalare a voi delegati la necessità di una capillare diffusione sul territorio dello strumento previdenza integrativa che sempre di più costituirà un elemento rilevante soprattutto per le generazioni più giovani.

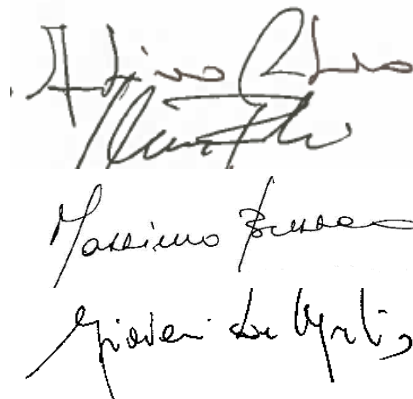
20. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva elementi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Dott. Fabiano Rubeo

Dott. Marco Bianchi

Dott. Massimo Buzzao

Dott. Giovanni De Angelis



Roma, 12 aprile 2019



Building a better
working world

Alifond - Associazione fondo nazionale pensione
complementare a capitalizzazione per i lavoratori
dell'industria alimentare e settori affini

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla
Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla
Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla
Deliberazione Covip del 31 ottobre 2006

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Agli Associati di

Alifond - Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini (nel seguito Alifond), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Alifond al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori di Alifond sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Alifond al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

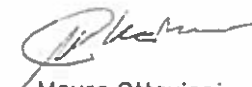
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 12 aprile 2019

EY S.p.A.



Mauro Ottaviani
(Socio)