

FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME

Associazione riconosciuta ai sensi degli art. 14 e seguenti Cod. Civ.

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti – n. 1223

Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

Bilancio anno 2018

Approvato dall'Assemblea degli Associati il 16 Aprile 2019

Sommario

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	3
COLLEGIO SINDACALE	3
SINDACI SUPPLEMENTI	3
DIRETTORE	3
RESPONSABILE.....	3
CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA	4
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	5
COMMENTO SULL'ANDAMENTO DEI MERCATI FINANZIARI NELL'ANNO 2018	5
PROSPETTIVE PER IL 2019	6
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI GESTIONE 2018 E PROSPETTIVE 2019	7
LINEA 1 – GESTITA DA CANDRIAM LUXEMBOURG	7
LINEA 2 – GESTITA DA ANIMA SGR S.P.A.	8
LINEA 3 – GESTITA DA EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	9
LINEA 4 – GESTITA DA GENERALI INSURANCE ASSET MANAGEMENT S.P.A.	10
LINEA 5 – GESTITA DA CATTOLICA ASSICURAZIONI	12
LINEA 5 – GESTITA DA AMUNDI ASSET MANAGEMENT SGR	12
FATTI DI RILIEVO	13
DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE	16
PRINCIPALI DATI FINANZIARI	20
COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI	21
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018	22
NOTA INTEGRATIVA	25
INFORMAZIONI GENERALI.....	25
CARATTERISTICHE DEL FONDO	25
CRITERI DI FORMAZIONE	26
CRITERI DI VALUTAZIONE	26
INVESTIMENTI FINANZIARI.....	26
OPERAZIONI IN VALUTA	26
ONERI E PROVENTI	26
COMPENSAZIONI.....	26
CONTRIBUTI.....	26
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DEL RISPARMIO (O.I.C.R.)	27
OPERAZIONI A TERMINE	27
IMPOSTA SOSTITUTIVA	27
INTERVENTI NORMATIVI IN MATERIA FISCALE	27
RIPARTIZIONE COSTI COMUNI	27
PARTI CORRELATE.....	27
ALTRE INFORMAZIONI	27
RENDICONTI DEI COMPARTI DI INVESTIMENTO.....	28
LINEA 1.....	28
Attivo netto destinato alle prestazioni	30
Attività	30
Passività.....	41
Conto economico	41
LINEA 2.....	44
Attivo netto destinato alle prestazioni	46
Attività	46
Passività.....	56
Conto economico	57

LINEA 3.....	60
Attivo netto destinato alle prestazioni	62
Attività	62
Passività	70
Conto economico	71
LINEA 4.....	74
Attivo netto destinato alle prestazioni	76
Attività	76
Passività	86
Conto economico	87
LINEA 5.....	89
Attivo netto destinato alle prestazioni	91
Attività	91
Passività	101
Conto economico	102
GESTIONE AMMINISTRATIVA	104
Attività	106
Passività	106
Conto economico	107
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	108
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	114
ALLEGATI	117
PREVIMMOBILI SRL IN LIQUIDAZIONE.....	117

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Massimiliano Lovati

Vice Presidente

Giuseppe Panetta

Consiglieri

Aldo Aletti

Pasquale Barile

Giuseppe Benzoni

Maria Teresa Guerra

Massimiliano Lualdi

Stefano Panerai

*Maria Perotti

Marco Pisani

Collegio Sindacale

Presidente

Giuseppe Chiacchio

Sindaci effettivi

Matteo Colnaghi

Paola Simonelli

Luca Zanzottera

Sindaci supplenti

Erminio Di Carlo

Cristina Maria Manzoni

Direttore

Paola Ronzano

Responsabile

Paolo Ferrarini

*In carica fino al 26/08/2018

Convocazione Assemblea Ordinaria

Gli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la Sala delle Colonne del Banco BPM S.p.A., Piazza Meda, 4 – Milano, il giorno 15 aprile 2019 alle ore 09.30 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione il giorno

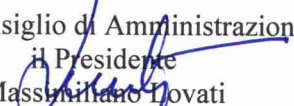
16 aprile 2019 alle ore 17.30

stesso luogo, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Bilancio dell'esercizio 2018 con le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale: esame e delibere conseguenti.
2. Elezione per l'integrazione del Consiglio di Amministrazione in rappresentanza degli Associati.

p. il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Massimiliano Lovati



Milano, 15 marzo 2019

Relazione del Consiglio di Amministrazione

Commento sull'andamento dei mercati finanziari nell'anno 2018

Il 2018 è stato un anno particolarmente difficile per i mercati finanziari, dominati da incertezza ed elevata volatilità. Le dichiarazioni di impronta protezionistica della politica statunitense, le iniziative tariffarie conseguentemente adottate, il rischio di un'*escalation* delle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, unitamente alle attese relative alle azioni di progressiva normalizzazione della politica monetaria da parte della banca centrale statunitense e della BCE, nonché le aspre trattative sugli aspetti commerciali della "*Brexit*" con lo spettro di un 'no deal' hanno concorso ad intaccare il clima di fiducia degli investitori, determinando sui mercati fasi alterne di avversione al rischio e di volatilità, diffuse a tutte le classi di investimento.

Raramente in passato si sono registrati anni nei quali così tante attività finanziarie hanno espresso rendimenti negativi e reciproca correlazione, con conseguenti impatti sulle performance di tutti i prodotti, anche quelli con profilo di rischio più contenuto.

In Italia, dopo un primo semestre in espansione, la contrazione del PIL e la complessità dei rapporti con l'Unione Europea (legati alla definizione della nuova Legge di Bilancio) hanno generato una tensione sui titoli di Stato, che si è riflessa in un allargamento importante dello *spread* dovuto anche ad un peggioramento del giudizio delle agenzie di *rating* sul merito di credito.

In tale contesto sono poche le attività finanziarie che hanno chiuso l'anno con rendimenti positivi, ad eccezione del mercato obbligazionario globale che ha registrato un guadagno dell'1% (indice JPM GBI Global in valuta locale) e dei titoli governativi tedeschi che hanno segnato un profitto del 2,3%.

Il mercato azionario globale ha registrato infatti su base annua una perdita del 7,4% (indice MSCI World local currency), mentre a livello delle principali aree geografiche il mercato azionario statunitense ha segnato un -5,0% sul 2018 (indice MSCI Usa in valuta locale), l'area Euro un -12,7% (indice MSCI Emu), il Giappone un -15,1% (indice MSCI Japan in valuta locale), i Paesi emergenti un -10,1% (indice MSCI Emerging Markets in valuta locale).

Avendo riguardo alle valute, nel corso del 2018 si è assistito al progressivo apprezzamento del dollaro USA, sospinto dalla maggior forza del ciclo economico americano rispetto a quello europeo, dalla politica restrittiva della Federal Reserve e dall'indebolimento dell'euro, complice una BCE più accomodante del previsto e le turbolenze politiche vissute in Italia e Spagna.

L'euro ha sofferto particolarmente tra aprile e maggio e ad agosto, nella fase acuta della crisi turca, indebolendosi nei confronti delle principali valute, ad eccezione della sterlina, sulla quale ha continuato a pesare l'incertezza per la *Brexit*. Sull'intero anno, l'euro è risultato indebolito del 4,8% verso il dollaro USA, del 7,3% contro lo yen e del 3,7% rispetto al franco svizzero; si è invece rafforzato dell'1,1% contro la sterlina.

Significativo l'apprezzamento di yen e franco svizzero, quali divise "rifugio". In direzione opposta molte divise dei Paesi Emergenti che hanno sofferto una perdurante debolezza, penalizzate dal vigore del "biglietto verde", dal *rally* nei tassi a lungo termine statunitensi, dalla decisa correzione dei prezzi di alcune materie prime e da un'*escalation* del rischio politico (in particolare in Argentina, Brasile e Turchia).

Dal lato materie prime (tra cui energia e metalli di base) si rilevano le flessioni dei relativi indici a causa delle pressioni indotte sulle quotazioni dalle tensioni commerciali e dai timori sulla crescita globale. Il prezzo del petrolio aveva segnato una variazione positiva da inizio anno superiore al 25%, sino all'inizio del quarto trimestre 2018 durante il quale ha tracciato una fase fortemente cedente, condizionata sia dai timori di una sensibile flessione della domanda, sia dagli sviluppi sul fronte dell'offerta (in considerazione degli elevati livelli di produzione e delle scorte USA), sia per i contrasti emersi in seno all'OPEC, che ha portato a chiudere l'anno con una flessione da inizio 2018 di circa -20%.

Il prezzo dell'oro invece ha segnato una fase volatile e laterale nel primo trimestre 2018, proseguendo con un progressivo calo delle quotazioni sino all'inizio dell'ultimo trimestre dell'anno nel quale ha messo a segno un parziale recupero, chiudendo il 2018 con una perdita di circa un punto e mezzo.

Sul versante dell'inflazione globale l'aumento dei prezzi al consumo atteso per il 2018 non si è pienamente manifestato. Le condizioni finanziarie sono rimaste ancora complessivamente accomodanti nelle economie avanzate. Sebbene infatti la FED abbia innalzato il suo tasso di riferimento quattro volte nel 2018 (al 2,25%-2,50% a dicembre) i rilanci aggiuntivi previsti per il 2019 sono stati aggiornati al ribasso ed è stata prestata maggiore attenzione alle preoccupazioni del mercato, con l'adozione di un approccio più pragmatico in linea con la situazione economica globale. Nel frattempo la BCE ha prima dimezzato gli acquisti di obbligazioni, sospendendoli poi del tutto a fine anno. Solo la Banca del Giappone ha mantenuto la sua accomodante politica monetaria.

Prospettive per il 2019

Nei primi mesi del 2019, si è assistito ad un graduale recupero dei mercati azionari a causa, in particolare, di una diminuzione delle tensioni commerciali tra Usa e Cina e, in generale, dell'aumento della propensione al rischio degli investitori.

I risultati dei primi due mesi dell'anno sono positivi e compensano in modo significativo le perdite registrate nel corso dell'anno passato.

Relazione sull'attività di gestione 2018 e prospettive 2019

Linea 1 – gestita da Candriam Luxembourg

Nel corso del 2018 la gestione finanziaria ha conseguito una performance lorda pari a -1,47% mentre il Comparto ha realizzato un rendimento (comprensivo di oneri e fiscalità) pari a -1,19% a fronte di un *benchmark* che, al netto della sola imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -0,16%.

Il risultato è stato determinato dalle scelte allocative della gestione che, per gran parte dell'anno, ha mantenuto il sovrappeso sugli *asset* di rischio (prevalentemente titoli azionari) alla luce delle prospettive di accelerazione del commercio globale e di normalizzazione graduale delle politiche delle banche centrali in un contesto di pressioni inflazionistiche limitate e revisioni persistenti al rialzo degli utili societari.

Dal lato obbligazionario è stata attuata una politica sottoponderata, focalizzata principalmente sui titoli di Stato e sui bond di società *investment grade* in valuta locale.

Componente azionaria

Il Gestore ha mantenuto una sovraesposizione sulla zona euro nell'arco dell'intero periodo, in virtù delle proiezioni di miglioramento delle prospettive di profitto e di interessanti valutazioni azionarie. L'incertezza politica attorno al governo italiano e all'approvazione della Legge di Bilancio, nonché le difficoltà dei mercati emergenti hanno successivamente frenato le prospettive positive del Gestore.

Nel dettaglio si osserva che sul mercato europeo è stata attuata una strategia di investimento pro-ciclica: è stata aumentata l'esposizione verso le banche con una predilezione per le banche *retail* nel Benelux (KBC, ING) e periferia (BBVA, Santander); particolare attenzione è stata rivolta ai settori IT e soprattutto a quello energetico per beneficiare di un aumento della domanda e conseguentemente del rimbalzo del prezzo del petrolio; è stato incrementato il peso nei settori difensivi come l'assistenza sanitaria e i beni di prima necessità e ridotta l'esposizione nei comparti delle automobili e dei beni di lusso.

La gestione inizialmente è rimasta leggermente sottopesata sui titoli azionari statunitensi alla luce della loro valutazione relativamente poco allettante e della predisposizione sempre meno accomodante della Fed; successivamente le azioni statunitensi sono state sovrappesate sia in virtù dei flussi positivi degli utili delle società, sostenuti dalla riforma fiscale voluta dal Presidente Trump, sia in virtù dell'aumento dell'incertezza creatasi a seguito della "guerra commerciale" e delle tensioni politiche in Europa.

L'esposizione verso le azioni giapponesi è stata ridotta, a giugno, per evitare la debolezza dello yen e la scarsa sensibilità alla crescita globale.

Componente obbligazionaria

Il contesto di normalizzazione delle politiche monetarie (termine del programma di *Quantitative Easing* della Banca Centrale Europea), nonché l'elusione delle prospettive di ampia accelerazione dell'attività economica, influenzata negativamente dall'enfasi della "guerra commerciale", hanno indotto il Gestore a mantenere una posizione di *duration* corta nel corso dell'anno.

La gestione è stata orientata positivamente verso gli emittenti sovrani periferici: sono stati sovrappesati i titoli spagnoli in virtù dei buoni fondamentali, in miglioramento continuo, è stata adottata una posizione difensiva sull'Italia a fronte della volatilità causata dal nuovo governo di ispirazione populista ed è stata incrementata nel tempo l'esposizione verso il Portogallo a seguito dell'attribuzione di un *rating investment grade* da parte di tutte le tre Agenzie di *rating*.

Analogamente è stato sovrappesato il debito societario, posizionando il portafoglio nella parte più breve della curva: inizialmente è stata incrementata l'esposizione nel settore finanziario, che sfortunatamente ha risentito dell'instabilità politica in Italia e in Turchia, ed è stato sottopesato il debito sovrano, che ha beneficiato del programma di acquisto dei titoli ed è risultato maggiormente esposto al rischio di fusioni ed acquisizioni, soprattutto in alcuni settori (telecomunicazioni, sanità, ecc.).

Prospettive per il 2019

Nel 2019 il Gestore prevede una crescita dell'economia globale con conseguente aumento, seppur moderato, degli utili e dei prezzi delle borse nonostante le preoccupazioni geopolitiche che circondano gli Stati Uniti e la Cina e le incertezze nell'agenda europea (*Brexit*, Italia, elezioni parlamentari europee) possano incidere sulla volatilità degli stessi.

Nell'eurozona le società non finanziarie perderanno in misura graduale il sostegno della BCE, facendo aumentare i premi di credito; viceversa le società finanziarie, solide e meglio regolamentate, non dovrebbero risentire del cambiamento della politica monetaria.

In tale contesto il Gestore pensa di optare per una sovraponderazione sulle società finanziarie rispetto a quelle non finanziarie, adottando un approccio selettivo per le obbligazioni e valutando i picchi di volatilità che potrebbero manifestarsi nei mercati. Manterrà inoltre una visione positiva sulle obbligazioni indicizzate all'inflazione per beneficiare del rimbalzo in corso dal minimo del giugno 2017.

Linea 2 – gestita da Anima SGR S.p.A.

Nel corso del 2018 la gestione finanziaria ha conseguito una performance lorda pari a -2,80% mentre il Comparto ha realizzato un rendimento (comprensivo di oneri e fiscalità) pari a -2,34% a fronte di un *benchmark* che, al netto della sola imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -0,99%.

Sia la componente azionaria, che quella obbligazionaria hanno contribuito negativamente all'andamento assoluto del patrimonio. In particolare, durante la prima metà dell'anno, l'esito delle elezioni in Italia, che ha portato alla formazione di un governo "populista", ha innescato una fase di *risk-off* che ha colpito sia il mercato azionario italiano sia i relativi titoli di stato. Mentre, nella seconda parte dell'anno, le tensioni commerciali tra USA e Cina, il *sell-off* che ha riguardato le valute di Paesi emergenti come la Turchia e l'Argentina uniti al rallentamento dell'economia globale sono stati fattori che hanno innescato forti vendite nei mercati azionari globali. L'ondata di vendite ha successivamente coinvolto anche i titoli societari, che sono stati oggetto di un forte allargamento degli *spread* nel corso dei mesi che vanno da luglio a novembre, per arrestarsi solo parzialmente a dicembre. Di contro, i titoli governativi in portafoglio hanno contribuito positivamente all'andamento assoluto del comparto grazie alla discesa dei tassi di interesse, sebbene questo non sia stato sufficiente a bilanciare gli andamenti negativi delle altre *asset class*: crediti e azioni.

Componente azionaria

La sotto-performance del fondo è riconducibile sia all'*asset allocation* sia allo "stock picking".

Gran parte del rendimento negativo deriva dagli USA, specialmente a causa dello "stock picking" nei settori *IT*, *Healthcare*, *Financials* e *Industrials* e dall'Italia.

In Europa, l'*asset allocation* è stata positiva, purtroppo interamente compensata dallo "stock picking" negativo. Il peggior settore è stato *Financials*, a causa della preferenza per i titoli di *asset management* e della debolezza delle banche francesi nonostante i bilanci solidi, gli elevati "dividend yields" e posizioni patrimoniali in miglioramento.

Il sovrappeso in Giappone, infine, ha impattato negativamente la performance rispetto al *benchmark*.

Sul fronte dell'operatività, il Gestore ha mantenuto un sovrappeso in Europa e Giappone durante l'anno a scapito degli USA. Il sovrappeso in Europa è supportato dal fatto che i titoli difensivi caratterizzati da un elevato "dividend yield" presentavano valutazioni più attraenti e vantavano bilanci molto più solidi rispetto ai "peers" americani.

Nel secondo trimestre dell'anno il Gestore ha ridotto il sovrappeso in Europa in seguito a una forte performance dei titoli europei che lo stesso ha saputo sfruttare (in particolare il settore *Energy* in Italia e nel Regno Unito) e, dopo le elezioni italiane, ha ridotto anche la posizione in Italia e in Francia. Parte di questo sovrappeso in Europa è stato allocato in USA, mentre il resto del sovrappeso è stato allocato nel Regno Unito, caratterizzato da un *trend* positivo sugli utili e potenziali operazioni di M&A.

Un altro significativo sovrappeso del fondo sin dall'inizio dell'anno è il Giappone che è stato gradualmente ridotto nella prima metà dell'anno con lo scopo di prendere profitto sui titoli che hanno offerto i migliori rendimenti in questo arco temporale, in particolare nel settore *Healthcare* in cui sono stati favoriti titoli americani. A partire da agosto il peso del Giappone è aumentato ancora, in particolare nei settori *Financials* e *Consumer Staples*. Nel quarto trimestre, il Gestore ha incrementato l'esposizione agli USA, finanziando gli acquisti tramite la presa di profitto in Giappone e Svizzera.

A livello settoriale, il Gestore ha iniziato l'anno sovrappesando principalmente i settori *Energy* e *Industrials*, sottopesando i settori *Materials*, *IT* e *Real Estate*. A partire dal secondo trimestre è stato aumentato il settore *Healthcare* e sono stati ridotti *Industrials* e *Financials*. Inoltre, nel secondo trimestre il fondo ha ridotto l'esposizione ai titoli *IT*, una scelta poco efficace data la forte sovra-performance in questo periodo e strategicamente giustificata dalle attese del fondo di un potenziale impatto negativo causato dalla "guerra commerciale", così come l'apprezzamento del dollaro USA. Verso la fine del semestre il Gestore ha incrementato le posizioni in *Financials* e *Consumer Discretionary* e ha ridotto l'esposizione al settore *Energy* in seguito a un forte movimento al rialzo delle quotazioni azionarie e del prezzo del petrolio nel mese di maggio. Durante l'estate è stato preso profitto nel settore *Healthcare* e nel terzo trimestre è stato aumentato il settore *Utilities*, specialmente in Europa. Il quarto trimestre non ha visto significative variazioni a livello settoriale se non una riduzione del peso del settore *Industrials*, un aumento del settore *Materials* e l'incremento del settore *Consumer Staples* nel Regno Unito e in Giappone a scapito degli USA. Alla fine dell'anno il *focus* del fondo è rimasto sulla riduzione di titoli difensivi con valutazioni poco attraenti per aumentare la liquidità con uno sguardo attento alle dinamiche connesse alla *Brexit*.

Durante il 2018 l'esposizione valutaria è stata prossima a quella del *benchmark*, pertanto non si segnalano posizioni rilevanti su questo fronte. Il Gestore ha fatto uso di derivati, con la finalità di coprire il rischio cambio attraverso l'uso di *forward*.

Componente obbligazionaria

Il Gestore ha mantenuto una posizione di sottopeso durante l'anno sia in termini di esposizione che di *duration*. Nonostante tale posizionamento conservativo, il comparto ha registrato un rendimento atteso simile a quello del

benchmark in virtù dell'investimento in titoli di emissioni subordinate che hanno offerto rendimenti più attraenti rispetto a quelli delle emissioni *senior*.

In particolare l'esposizione sia ai titoli subordinanti finanziari, sia ai c.d. "ibridi" (subordinanti non finanziari) è risultata in forte sovrappeso rispetto al *benchmark*.

Prospettive per il 2019

Le previsioni dello scenario macroeconomico globale e sulla crescita nel 2019 risultano permeate da differenti fattori di incertezza e condizionate dall'approssimarsi della fine di un ciclo economico di lunga durata. Il Gestore configura uno scenario di tendenziale rallentamento e successiva stabilizzazione dell'economia globale, al cui interno si collocano le azioni di normalizzazione delle politiche monetarie e la conseguente progressiva restrizione delle condizioni finanziarie, i potenziali squilibri (a più lungo termine) indotti dalle politiche protezionistiche e fiscali dell'amministrazione Trump, le divergenze sull'andamento della crescita nelle diverse aree geografiche, le dinamiche inflative caratterizzate da un effetto base non favorevole (per il calo delle quotazioni petrolifere), il periodico riemergere di focolai di tensione geopolitica, il "*deal Brexit*", la politica economica italiana e la progressiva rimozione dell'*easing* monetario (che comporta il venir meno di un fattore atto a comprimere la volatilità dei mercati).

Tale contesto suggerisce al Gestore l'adozione di un orientamento tattico, modulato nel breve e brevissimo periodo in relazione alle dinamiche attese dei mercati e caratterizzato da un atteggiamento prudentiale sia sulla componente azionaria sia su quella obbligazionaria.

Nei mercati azionari il Gestore ritiene che un approccio più costruttivo potrebbe essere supportato dall'eventuale futuro materializzarsi di condizioni maggiormente equilibrate e benevole e da una connotazione tattica che impone un monitoraggio molto attento dei diversi fattori potenzialmente atti a comportare brusche variazioni del rischio, nonché il favore dei mercati azionari e che appare la più appropriata a fronteggiare l'attuale fase di volatilità mantenendo un approccio prudente nelle selezioni dei titoli, nell'auspicio di una fase di ripresa dopo il recente ed ampio cedimento che ha fatto scendere gli indici a livelli valutabili come interessanti.

Relativamente ai comparti obbligazionari, il Gestore ritiene che il percorso di normalizzazione della politica monetaria (che continuerà a caratterizzare le principali aree sviluppate) ed i potenziali rischi di tasso e di credito, tenuto conto delle dinamiche di tendenziale e progressiva risalita dei tassi di interesse, si rifletteranno sui rendimenti attesi.

L'incertezza che permea la situazione politica ed economica italiana induce il Gestore a mantenere un approccio prudente anche sul BTP, mentre nell'area *core* il Bund appare ancorato a livelli di tasso molto bassi e potrebbe sussistere lo spazio per una discesa dei corsi laddove la situazione di contesto si dovesse rasserenare, e venisse meno l'attuale sostegno dovuto all'effetto di scarsità, ai timori sul tema *Brexit* ed al rischio Italia.

I rischi connessi alla complessità e alla struttura attuale dei mercati suggeriscono quindi al Gestore di mantenere una visione tattica indirizzata alla neutralità per le posizioni ritenute maggiormente sicure e conservative, sfruttando l'eventuale volatilità per incrementare la redditività nelle posizioni a breve.

Relativamente alle classi *corporate bond* 'investment grade' ed 'high yield', l'aumento della volatilità e del premio al rischio che ha caratterizzato gli ultimi mesi ha spinto le valutazioni a livelli generosi; tuttavia, l'incertezza presente nei mercati impone al Gestore un orientamento tattico prudente, fortemente selettivo e volto a privilegiare strumenti con scadenze a breve termine. L'approccio del Gestore è inoltre orientato a rimanere costruttivo nei mercati governativi emergenti, sia in relazione alle possibili dinamiche delle valute locali, sia per quella che appare come una ripresa dei dialoghi tra Cina e USA.

Avendo riguardo alle relazioni tra le principali divise, il dollaro USA appare sopravvalutato rispetto alle altre valute del G10, mentre l'euro ha subito una forte pressione in relazione alle tensioni sul debito italiano ed all'aggiustamento delle attese circa le future mosse da parte della BCE. Relativamente alla sterlina britannica il Gestore ipotizza che i livelli attualmente espressi prezzino gran parte delle implicazioni connesse alle difficoltà di raggiungimento di eventuali accordi: l'ipotesi di una diminuzione delle probabilità di un mancato "*deal Brexit*" potrebbe favorirne il rafforzamento. Permane comunque una situazione di elevata volatilità e scarsa direzionalità, mentre lo yen mantiene una connotazione protettiva.

Linea 3 – gestita da Eurizon Capital SGR S.p.A.

Nel corso del 2018 la gestione finanziaria ha conseguito una performance lorda pari a -0,25% mentre il Comparto ha realizzato un rendimento (comprensivo di oneri e fiscalità) pari a -0,30% a fronte di un *benchmark* che, al netto della sola imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a +0,37%.

Il primo semestre del 2018 è stato caratterizzato da bassa volatilità e performance positive delle componenti più volatili (mercati periferici area Euro e titoli *corporate*), mentre il secondo semestre da una sensibile crescita della volatilità. In quest'ultima parte dell'anno prima l'Italia con i suoi problemi interni e poi i titoli *corporate* sono state le principali fonti di preoccupazione e di sottoperformance.

Lo *spread* dei governativi italiani con scadenza decennale verso quelli tedeschi è balzato da 120/130 di maggio a 325 di ottobre. Ancora peggio hanno fatto i titoli a due anni che in questo modo hanno sottolineato una situazione di drammatica mancanza di fiducia nel sistema Italia da parte di tutti gli investitori domestici ed internazionali. Sul finire d'anno e con il governo che ha mitigato le proprie intenzioni bellicose nei confronti dell'Unione Europea gli eccessi sono parzialmente rientrati ed il portafoglio ha recuperato parte della sottoperformance che in estate aveva ampiamente superato il punto percentuale.

Durante questo periodo, pur mantenendo un atteggiamento positivo nei confronti dei titoli italiani, si è cercato di modulare le posizioni nel tentativo di offrire il miglior profilo rischio rendimento alla luce dei nuovi livelli di volatilità raggiunti.

Prospettive per il 2019

Il 2019 si presenta come un anno di probabile prosecuzione del ciclo economico globale.

Per gli USA sarebbe il decimo anno di crescita ininterrotta, sebbene in rallentamento rispetto al 2018; per le altre economie, in particolare Europa ed Emergenti, sarebbe l'occasione per interrompere il rallentamento che ha caratterizzato il 2018 e ridurre il divario rispetto agli USA.

Va comunque considerato che i motivi di incertezza che hanno attirato l'attenzione degli investitori per larga parte del 2018 non risultano del tutto risolti. La validazione di uno scenario favorevole per l'economia globale presuppone infatti che rientrino i timori relativi alla condotta di politica monetaria della Federal Reserve ed alle tensioni commerciali USA – Cina.

Per quanto riguarda la Federal Reserve, la Banca Centrale americana sta prendendo atto del rischio di una restrizione monetaria eccessiva che potrebbe danneggiare la ripresa globale; con riferimento invece alle tensioni commerciali, la tregua dichiarata da USA e Cina lascia sperare in un esito positivo forse già entro la primavera. Probabilmente il tema degli equilibri commerciali rimarrà all'attenzione degli investitori anche dopo questa prima fase di contrattazioni. Si può comunque assumere come ipotesi credibile che USA e Cina eviteranno una vera e propria *escalation* nella "guerra dei dazi", il cui impatto sarebbe negativo per entrambe le parti.

Sarà importante monitorare il presumibile rallentamento dell'economia USA, che nel 2019 vedrà esaurirsi gli effetti dello stimolo fiscale. Tuttavia il ciclo globale dovrebbe trovare maggiore sostegno nell'economia cinese, che nel 2018 è stato un fattore di rallentamento, ma nel 2019 dovrebbe risentire positivamente dello stimolo che le Autorità centrali stanno dando da alcuni mesi.

Per quanto riguarda l'Europa, nei primi mesi dell'anno l'attenzione sarà sulla politica, con le elezioni del Parlamento Europeo di maggio. Un aumento del peso dei partiti sovranisti nel nuovo Parlamento è dato per scontato, ma le forze politiche tradizionali (Popolari, Socialisti e Liberali) dovrebbero avere i numeri per replicare l'alleanza che già ora sostiene la Commissione Europea.

Nella seconda metà dell'anno i temi di attenzione saranno la nomina del successore di Draghi alla BCE e l'eventuale inizio del rialzo dei tassi d'interesse; tuttavia se la Federal Reserve dovesse, come appare probabile, rallentare il ritmo dei propri rialzi, la BCE potrebbe spostare ulteriormente in avanti la propria azione per evitare un indesiderato rafforzamento del cambio.

All'interno di questo scenario i mercati azionari dovrebbero riprendere la tendenza rialzista sospesa dal febbraio 2018, anche grazie ad una relativa stabilità dei tassi d'interesse.

Il giudizio positivo sui mercati azionari tende a privilegiare le azioni di Giappone ed Emergenti, con gli USA in posizione intermedia, mentre l'Europa potrebbe continuare a performare relativamente peggio in vista delle elezioni europee.

Dal lato obbligazionario, fra i titoli a *spread* quelli emessi dai Paesi emergenti presentano il profilo rischio-rendimento più interessante; si privilegiano quelli in valute forti.

Neutrale il giudizio sulle obbligazioni 'high yield' e su quelle periferiche dell'Eurozona, negativo quello sulle obbligazioni 'investment grade'.

Il giudizio sulla *duration* dei titoli governativi degli emittenti *core* è neutrale; si mantiene la preferenza relativa per i titoli USA rispetto a quelli tedeschi.

Tra le valute si esprime una preferenza per lo yen e per la sterlina.

Linea 4 – gestita da Generali Insurance Asset Management S.p.A.

Nel corso del 2018 la gestione finanziaria ha conseguito una performance lorda pari a -6,70% mentre il Comparto ha realizzato un rendimento (comprensivo di oneri e fiscalità) pari a -5,47% a fronte di un *benchmark* che, al netto della sola imposizione fiscale, ha conseguito una performance pari a -5,51%.

Il sovrappeso azionario di inizio anno è stato progressivamente ridotto e al 31 dicembre 2018 l'*asset allocation* complessiva della gestione evidenziava uno strutturale sottopeso della componente obbligazionaria governativa ed un leggero sottopeso del mercato azionario.

Componente azionaria

La componente *equity* è stata gestita in modo attivo e dinamico, adattandosi ai diversi contesti di mercato e alle diverse sorgenti di rischio. Il 2018 è iniziato con un atteggiamento pro-rischio al fine di trarre beneficio dall'approvazione della riforma fiscale negli USA; il peso dell'*asset class* è stato progressivamente moderato in marzo e nuovamente aumentato in aprile a fronte della contrazione della volatilità e della solida stagione degli utili. A partire da giugno l'esposizione azionaria è stata nuovamente ridotta e portata in sottopeso rispetto al *benchmark* a causa dell'evoluzione della situazione politica italiana, dello scontro commerciale tra Stati Uniti, Cina ed Europa ed in considerazione delle incertezze legate alla *Brexit*. Infine, si è concluso l'anno modulando l'allocazione azionaria verso la neutralità, dopo le significative perdite sofferte dai principali indici azionari nella seconda parte dell'anno.

A livello geografico, gli USA sono stati mantenuti in leggero sovrappeso, mentre l'area Europea e quella Asiatica sono state tenute in sottopeso.

Dal punto di vista settoriale l'esposizione del portafoglio è rimasta pressoché in linea con l'allocazione strategica di riferimento, con leggera preferenza per i titoli industriali e *Healthcare* ed un leggero sottopeso nei settori delle *utilities* e dei *materials*.

Componente obbligazionaria

Nel corso dell'anno l'esposizione obbligazionaria ha mantenuto un sovrappeso sui titoli governativi periferici e '*semi-core*'. I titoli '*core*' sono stati significativamente sottopesati al fine di ridurre l'impatto del *carry* negativo. Nella seconda parte dell'anno, in seguito all'acuirsi della crisi politica italiana e al conseguente allargamento dello *spread*, l'esposizione al rischio Italia è stata mantenuta neutrale rispetto al mercato di riferimento, aumentando l'esposizione ai Paesi '*semi-core*' come Spagna, Francia e Belgio, al fine di limitare la perdita di *carry* del portafoglio, che nell'ultimo trimestre ha assunto un'esposizione tattica anche al rischio *corporate bond*, visti gli *spread* attraenti.

In termini di *duration*, il portafoglio è stato mantenuto neutrale o leggermente sottopesato rispetto al *benchmark* fino ad ottobre; a novembre e dicembre sono stati acquistati titoli *corporate* che hanno contribuito a sovrappesare la *duration* della componente '*fixed income*' rispetto al mercato di riferimento.

Prospettive per il 2019

La crescita mondiale è prevista in ulteriore rallentamento nel 2019, anche se moderatamente: l'Area Euro dovrebbe passare dall'1,9% all'1,4%, la Cina dal 6,6% al 6,3% e gli USA dal 2,9% al 2,3%. Tra le tre regioni, gli USA registreranno la maggiore decelerazione del PIL reale, in netto contrasto con il 2018, quando il Paese ha sostenuto quasi da solo la crescita globale. L'impatto dello stimolo fiscale si esaurirà e il Presidente Trump non potrà contare più sul sostegno del Congresso per altre manovre di stimolo fiscale. L'economia USA dovrà affrontare l'effetto dell'aumento sia dei tassi di interesse sia del dollaro.

Tuttavia, poiché la netta divergenza tra i tassi di crescita tra aree economiche si attenua o addirittura si inverte, il dollaro perderà forza. Ciò dovrebbe offrire un supporto moderato alle economie emergenti, limitato però dal rallentamento cinese e dalla "guerra commerciale" con gli USA che rimane ovviamente un'incognita, pur essendo credibile che il Presidente Trump, in vista delle elezioni del 2020, non possa permettersi una "guerra commerciale" vera e propria, distruttiva per tutte le economie coinvolte; appare, piuttosto, meritevole di considerazione il rischio che preferisca rivolgere la sua attenzione all'Europa ed imporre tariffe sulle automobili, il che sarebbe un duro colpo in particolare per l'economia tedesca. Lo scenario che il Gestore ravvisa più credibile include anche una "*Brexit* morbida" e un modesto allentamento nello scontro UE-Italia. Le recenti decisioni sul bilancio spostano i problemi sul tema deficit e debito alla fine del 2019. Bisogna comunque attendersi nervosismo nei mercati fino alle elezioni europee di fine maggio. La Fed dovrebbe continuare a normalizzare la politica, ma passerà da un percorso di rialzo dei tassi graduale e prevedibile, ad un approccio più sensibile all'andamento dei dati e quindi meno prevedibile e soggetto al rischio di interruzione anticipata degli interventi.

Il Gestore si aspetta, inoltre, che la BCE proceda con molta cautela nella sua strategia di ritorno a condizioni monetarie normali. Il QE è finito a dicembre, ma il primo rialzo dei tassi probabilmente arriverà solo a fine 2019, dopo la scadenza, in ottobre, del mandato del Presidente Draghi. La Banca centrale cinese dovrebbe continuare ad aumentare con cautela lo stimolo monetario, mediante ulteriori tagli nel coefficiente di riserva.

In tale contesto, la strategia di investimento sarà orientata a preferire, nel breve periodo, una posizione sottopesata in obbligazioni periferiche, *core* e semigovernative e moderatamente sovrappesata in azioni e *corporate*. Si assumerà inoltre una posizione di sovrappeso sulla liquidità e una *duration* moderatamente '*short*'.

A livello geografico verrà favorita un'allocazione di portafoglio bilanciata tra azioni dell'area Euro ed USA con un leggero sovrappeso nell'Eurozona e si conserverà il sovrappeso su Giappone e Svizzera, mentre dal punto di vista settoriale si assumerà una posizione sovrappesata sui settori più sottovalutati, con preferenza per i titoli ciclici rispetto a quelli difensivi -telecomunicazioni, servizi di pubblica utilità, industriali, beni voluttuari e finanziari- e sottopesata nel petrolifero per le valutazioni lievemente superiori rispetto ai fondamentali macroeconomici e nel settore farmaceutico, immobiliare, *IT* e dei materiali.

Linea 5 – gestita da Cattolica Assicurazioni

Il Comparto è stato gestito da Cattolica Assicurazione sino al 30 giugno 2018, realizzando un rendimento (comprensivo di oneri e fiscalità) del 1,26%. La linea di investimento era di tipo assicurativo a capitale e rendimento garantito dell'1,50% che non prevedeva l'adozione di un *benchmark* ma il confronto con le rivalutazioni del TFR, essendo tale linea quella identificata per l'investimento del TFR conferito in modalità tacita. Le risorse del comparto venivano impiegate nella gestione "Rispevi" amministrata dalla Compagnia Cattolica Assicurazione.

Finalità

La gestione era rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario ed era attuata anche tenendo conto del criterio di determinazione dei rendimenti basato sulla valutazione delle attività secondo il criterio del 'costo storico'.

Stile Gestionale

Lo stile di gestione adottato individuava i titoli considerando gli aspetti di solidità dell'emittente e privilegiando la continuità del flusso cedolare nel tempo.

Le scelte di gestione tenevano conto anche delle indicazioni che derivavano dall'attività di monitoraggio del rischio. In particolare, la Compagnia definiva la composizione degli attivi coerentemente con la struttura degli impegni assunti nei confronti degli Aderenti (*Asset Liability Management*).

Al 30 giugno 2018 il patrimonio investito nel Comparto veniva trasferito alla nuova linea finanziaria garantita, gestita da Amundi Asset Management SGR S.p.A..

Linea 5 – gestita da Amundi Asset Management SGR

La gestione del mandato garantito, iniziata nel corso del mese di luglio con comparazione al *benchmark* a partire dal 31 luglio 2018, ha chiuso l'anno con una performance lorda pari a -0,44% a fronte di un *benchmark* che, al netto della sola imposizione fiscale, ha conseguito, nello stesso periodo, una performance pari a -0,26%.

Il risultato della gestione finanziaria ha risentito della debolezza dei titoli di Stato periferici europei, nello specifico italiani, in un contesto in cui il cammino tortuoso, prima di creazione del nuovo governo e poi di approvazione della Legge di Bilancio, hanno generato pressioni di vendite sui governativi italiani. Negativo anche il contributo dell'esposizione ai titoli obbligazionari societari ad alto merito creditizio, in un contesto di allargamento dei differenziali. Penalizzante anche l'esposizione all'azionario, appesantito in modo generalizzato dalle incertezze sullo scenario economico globale, soprattutto nell'ultima parte dell'anno.

La gestione delle risorse è stata rivolta prevalentemente verso strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da soggetti pubblici e privati, con merito di credito medio-alto.

Per tutto il periodo è stata mantenuta una leggera preferenza per i titoli di Stato italiani. A partire da settembre, in un contesto caratterizzato da incertezza politica ed attese di perdurante volatilità, si è ritenuto opportuno diversificar il rischio, con incremento dell'esposizione al credito societario europeo a più alto merito di credito, privilegiando società ben diversificate e con fondamentali solidi.

Nell'ultima parte dell'anno è stata incrementata l'esposizione ai titoli di Stato italiani a breve termine, segmento maggiormente penalizzato nelle fasi più acute delle tensioni, nonché la posizione sui titoli di Stato *core*, con finalità di protezione.

L'investimento nella componente azionaria è stato realizzato tramite fondi istituzionali ed è stato mantenuto su livelli bassi, inferiori al *benchmark*.

Si evidenzia che il rendimento complessivo del Comparto per l'intero 2018 è stato pari a +0,78% (comprensivo di oneri e fiscalità).

Prospettive per il 2019

Il ciclo economico e finanziario mondiale si trova in una fase matura, caratterizzata da un minore sostegno della politica monetaria, da una decelerazione della crescita e da una revisione al ribasso degli utili aziendali. Sul fronte "macro", gli indicatori anticipatori hanno confermato la decelerazione in corso, con estensione del rallentamento anche agli USA; ciò si è riflesso in una discesa delle aspettative di inflazione, amplificata dal forte calo del prezzo del petrolio. Lo scenario è, infine, reso più complesso dalla presenza di numerosi fattori di incertezza tra cui le dispute commerciali, *Brexit*, la situazione politica nell'Eurozona (Italia, ma anche Francia).

In questo contesto si enfatizza l'importanza di un approccio di investimento cauto, con focalizzazione sulla selezione dei titoli per la parte azionaria, una maggiore esposizione ai titoli di Stato *core* e un orientamento di investimento più cauto nel segmento obbligazionario societario. Si conferma, infine, l'importanza delle strategie di protezione.

Fatti di rilievo

Di seguito vengono riportati gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del Fondo nel corso del 2018 e dei primi mesi del 2019.

1. IL RECEPIMENTO DELLA DISCIPLINA DELLA “RITA “ E LA MODIFICA DELLO STATUTO

Nel marzo 2018, dopo avere fatto proprie le indicazioni della circolare COVIP n. 888 del’8 febbraio, emanate a seguito della modifica dell’art. 11 del D.Lgs. 252/2005 che aveva introdotto la “Rendita integrativa temporanea anticipata” (di seguito “RITA”) e pubblicato sul sito *web* del Fondo la comunicazione n. 2/2018 che forniva informazioni dettagliate sui requisiti necessari per richiedere la RITA e le agevolazioni fiscali previste in materia, il Consiglio di Amministrazione ha definito le linee guida per il recepimento di tale istituto apportando le correlate modifiche allo Statuto e alla Nota informativa ed inserendo un richiamo alla disciplina in discorso nella Comunicazione periodica relativa al 2017.

Per quanto in particolare riguarda lo Statuto, come specificamente precisato nella menzionata Circolare della Covip, le modifiche statutarie sono state adottate dal C.d.A. secondo le procedure semplificate previste per il recepimento delle disposizioni normative della Commissione sopravvenute, recependo nello Statuto l’ampliamento delle condizioni per fruire della “Rendita integrativa temporanea anticipata”, mediante:

- l’introduzione di un nuovo comma 5 nell’art. 6;
- la modifica del comma 1 dell’art. 8;
- la modifica del comma 3 e l’inserimento dei commi 4, 5, 6 e 7 nell’art. 10;
- l’integrazione del testo del comma 3 dell’art. 12.

Il 24/09/2018 è stato predisposto il relativo modulo di richiesta e da tale data sono stati effettuati i primi caricamenti a sistema; le prime istanze sono state inserite con il valore quota al 30/09/2018.

2. L’ASSETTO ORGANIZZATIVO E DEI CONTROLLI

Nel corso del 2018 il Consiglio ha proseguito l’attività diretta a valorizzare e perfezionare la struttura organizzativa e dei controlli, in particolare:

- integrando la composizione della Commissione Legale con il Consigliere Maria Teresa Guerra;
- aggiornando l’apparato previsto dal D.Lgs. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti, vale a dire il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo (MOG) e l’Organismo di Vigilanza (OdV) del quale ha nominato un nuovo componente monocratico nella persona dell’Avv. Alexander Bell, che ha poi provveduto ad una sessione di formazione sul nuovo MOG, mirata in particolare al “Whistleblowing”;
- aggiornando il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse;
- nominando Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione, ai sensi del D.Lgs n. 81/2008, in coerenza con la concessione da parte di Banco BPM in comodato d’uso gratuito dei locali utilizzati dal Fondo per le proprie attività, un dipendente del Gruppo Banco BPM in possesso dei necessari requisiti, a cura del quale è stato sottoposto al C.d.A. l’aggiornamento del Documento di Valutazione dei Rischi (DVR) e nominato un nuovo Medico Competente;
- adottando le misure richieste dal Regolamento europeo in materia di Trattamento dei Dati Personali per l’adozione del modello “GDPR”.

3. LA CONTROLLATA PREVIMMOBILI

Come si era riferito nella Relazione al Bilancio 2017, il Fondo, valutando in chiave di strategia la complessiva tematica della società immobiliare Previmmobili S.r.l. di cui deteneva da lungo tempo la partecipazione totalitaria, aveva concluso, a seguito dei dovuti approfondimenti ed anche sulla base di una dettagliata analisi finanziaria, nel senso della messa in liquidazione della Controllata.

L’Assemblea di quest’ultima, il 18 dicembre, aveva quindi deliberato la messa in liquidazione della Società, con effetto 1° gennaio 2018.

Nel novembre 2018 il Consiglio ha preso atto favorevolmente del parziale rimborso per 165 mila euro del prestito Soci di complessivi 365 mila euro concesso a suo tempo dal Fondo alla Controllata, rimborso pervenuto il 10 dicembre e opportunamente ripartito fra le prime tre Linee di investimento.

Nel gennaio del corrente anno il Fondo ha approvato la vendita in blocco delle tre unità immobiliari possedute dalla Previmmobili S.r.l. in liquidazione ad un operatore qualificato, per un prezzo complessivo che consentirà di beneficiare di un plusvalore sulla partecipazione.

4. IL RINNOVO DEL MANDATO DI GESTIONE PER LA LINEA 5 E DELL'INCARICO DI BANCA DEPOSITARIA

Come riferito nella Relazione al Bilancio 2017, in vista della scadenza con il 30 giugno 2018 della Convenzione di gestione stipulata con Cattolica Assicurazione S.p.A. per il comparto 5 - Linea Assicurativa Garantita, il 1° febbraio 2018 il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di procedere con la selezione del soggetto al quale affidare la gestione del Comparto in discorso, secondo l'iter disciplinato dalla Delibera COVIP del 9 dicembre 1999.

In particolare, il C.d.A. aveva optato per l'individuazione di un gestore di tipo finanziario al quale affidare l'intera capitalizzazione del Comparto, in luogo del modello gestionale di tipo assicurativo (polizza di Ramo V) approvando il relativo bando di gara, pubblicato il 7 febbraio, nonché il Questionario che le Società interessate avrebbero dovuto compilare on-line e la griglia per l'attribuzione dei punteggi.

La procedura di selezione e di gara, svoltasi nella chiave più oggettiva possibile, valorizzata dal ruolo assegnato, per opportuna "terzietà", a Bruni, Marino & C. che aveva predisposto una sofisticata griglia di valutazione e fornito costante e sistematico supporto alla Commissione Finanza nelle attività ad essa demandate dal Consiglio, si è conclusa con l'assegnazione, deliberata il 23 aprile, dell'incarico di gestione per il Comparto 5 - Linea Garantita ad Amundi Asset Management SGR.

Nel successivo mese di giugno il Consiglio ha approvato la inerente Convenzione, da attivare a decorrere dal 1° luglio.

Nel novembre 2018, dando seguito a quanto deliberato in precedenti riunioni, il Consiglio ha deliberato di avviare il processo di selezione della Banca depositaria e di indire la relativa gara, stabilendo che il processo di selezione, pur in assenza di un preciso obbligo normativo di indire un Bando di gara ad evidenza pubblica, fosse opportunamente conforme alle regole stabilite nella deliberazione COVIP del 9 dicembre 1999 "Istruzioni per il processo di selezione dei gestori delle risorse dei fondi pensione"; ciò al fine di garantire l'applicazione dei principi di trasparenza e tracciabilità, nonché di garantire il rispetto della prassi vigente nel settore.

Nel mese di febbraio del corrente anno il Consiglio ha avviato la procedura di gara, approvando il relativo bando, pubblicato il 22 febbraio, nonché il Questionario che le Società interessate avrebbero dovuto compilare on-line e la griglia per l'attribuzione dei punteggi.

La procedura è, allo stato, ancora in corso e si svolge anch'essa nella chiave più oggettiva, valorizzata dal ruolo che anche in questo caso è stato assegnato, per opportuna "terzietà", a Bruni, Marino & C. che ha predisposto una appropriata e sofisticata griglia di valutazione e fornisce costante e sistematico supporto alla Commissione Finanza nelle attività demandate dal Consiglio a quest'ultima.

5. IL SITO WEB DEL FONDO

Nel corso del 2018 è proseguita l'attività di aggiornamento del sito *web* del Fondo che, a seguito delle implementazioni fatte nel 2015, e via via perfezionate ed arricchite, risulta ad oggi valorizzato da un completo restyling, consentendo agli Associati di accedere prontamente a tutte le informazioni, documenti e notizie di loro interesse e di interagire mediante la compilazione on-line di moduli editabili.

Il Fondo è costantemente impegnato non soltanto ad arricchire e perfezionare la funzionalità del sito, ma altresì a promuovere e sollecitare un'adeguata sensibilità verso l'utilizzo e la frequentazione dello stesso da parte degli Associati, che non avevano ancora proceduto alla propria registrazione nell'Area riservata del sito.

Nel mese di settembre è stato diramato, agli Associati che non vi avevano ancora provveduto, un *reminder* sulla possibilità di registrarsi nell'Area Riservata del sito *web* del Fondo. Allo stato, oltre il 90% degli Associati risultano registrati. Sarà premura della Struttura operativa diramare periodicamente ulteriori solleciti alla registrazione, anche

tenendo conto della necessità di effettuare, nel nuovo esercizio, le implementazioni *software* necessarie alla gestione con modalità telematiche delle votazioni dell'Assemblea in sede straordinaria.

6. AGGIORNAMENTI NORMATIVI

La più importante novità da segnalare con riguardo agli aggiornamenti normativi è indubbiamente il Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147 emanato in attuazione della Direttiva n. 2016/2341/UE (nota come IORP II) pubblicato in G.Uff. il 17 gennaio 2019 ed entrato in vigore il 1° febbraio, recante modifiche al D. Lgs. n. 252/2005.

Le principali novità contenute nel Decreto riguardano:

- la rideterminazione del modello di *governance* dei fondi pensione, con la definizione dei compiti del Direttore Generale e l'istituzione di tre nuove Funzioni Fondamentali (Internal audit, Risk management e -dove necessaria- Funzione attuariale) nonché con l'eliminazione della figura del Responsabile del fondo (tranne per i fondi aperti e per i PIP);
- la redazione di un documento specifico che descriva il sistema di governo, da pubblicare congiuntamente al bilancio;
- l'applicazione di una corretta politica di remunerazione;
- una maggior definizione delle attività legate a trasferimenti transfrontalieri.

Il Decreto prevede l'emanazione di un'ampia regolamentazione attuativa da parte del Ministero del Lavoro e della COVIP.

Per quanto riguarda quest'ultima, ne appare assai significativo l'intervento sugli aspetti della *governance* dei fondi pensione, dovendo essa definire, in particolare:

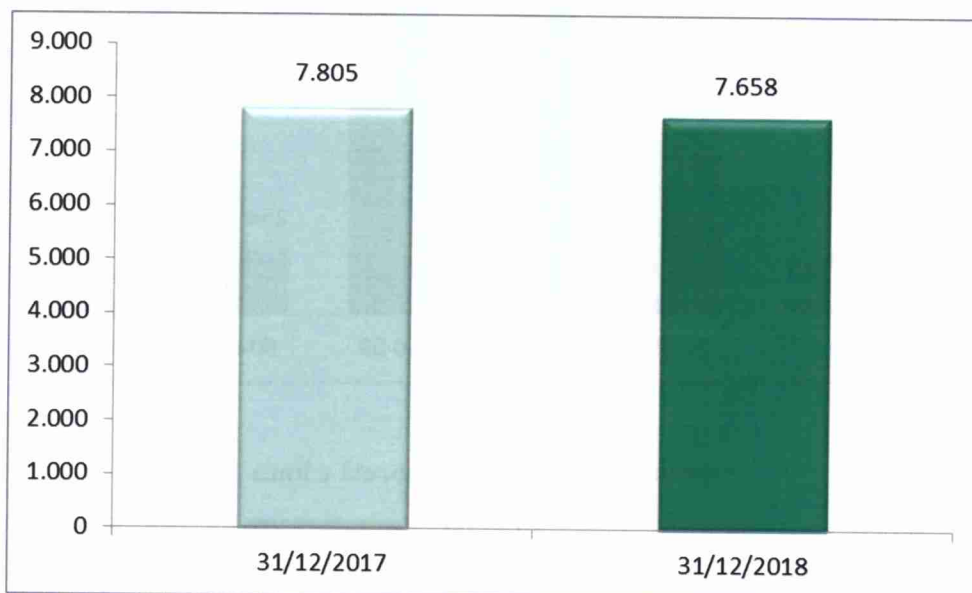
- la natura e contenuti del documento specifico che descriva il sistema di governo;
- la documentazione relativa alla valutazione interna del rischio, ivi compreso anche il rischio operativo (novità rispetto all'assetto normativo attuale);
- il documento sulla politica di remunerazione;
- i contenuti del documento sugli obiettivi, criteri e tecniche di gestione del rischio di investimento;
- il coordinamento dei compiti della nuova figura del Direttore Generale con quelli dei titolari delle Funzioni Fondamentali e il relativo impianto sanzionatorio.

Per quanto più propriamente riguarda il Fondo, l'assetto organizzativo già formalizzato ed approvato dal Consiglio sin dal dicembre 2015 appare già tale da consentire l'introduzione delle modifiche atte a conformarlo alla nuova normativa senza particolari stravolgimenti ma facendo luogo a quelle integrazioni che risulteranno necessarie anche alla luce delle indicazioni che saranno emanate in materia dalla COVIP.

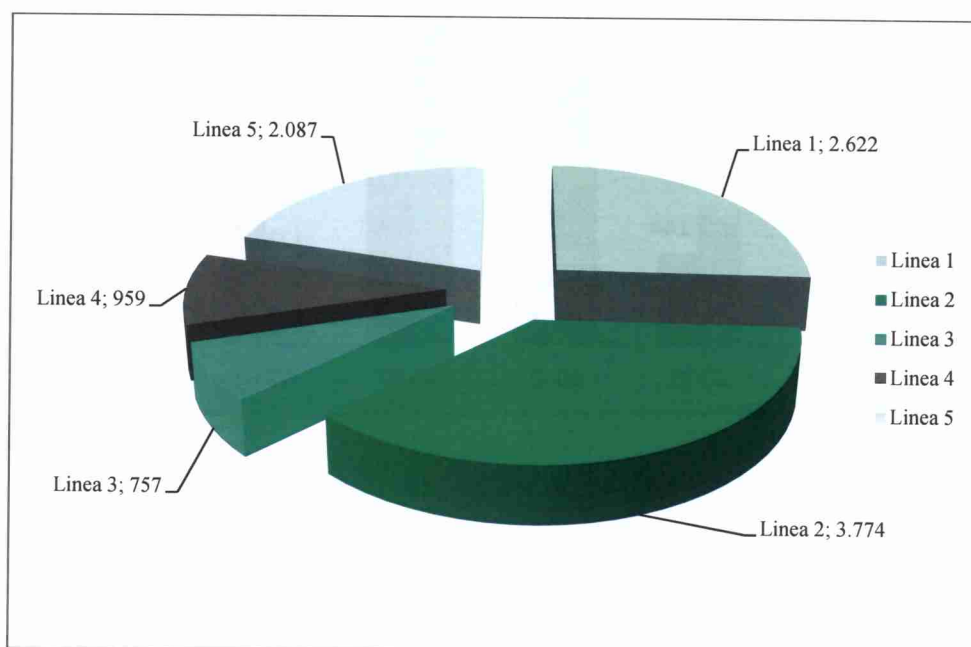
Dati statistici di interesse generale

Presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo. I primi grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Associati al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione, con particolare riferimento alle classi di età.

Evoluzione del totale degli Associati

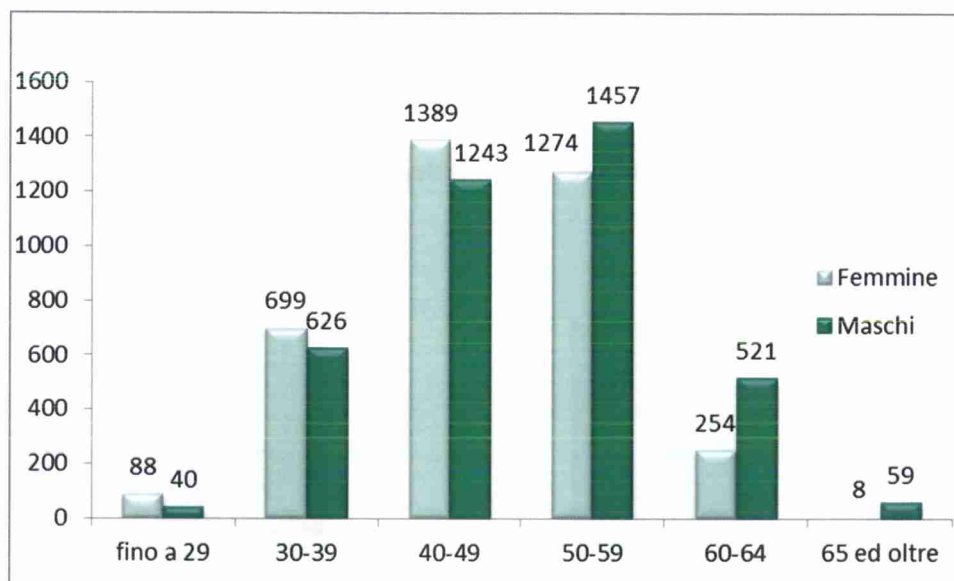


**Numero iscrizioni suddivise per comparto
(al 31.12.2018)**



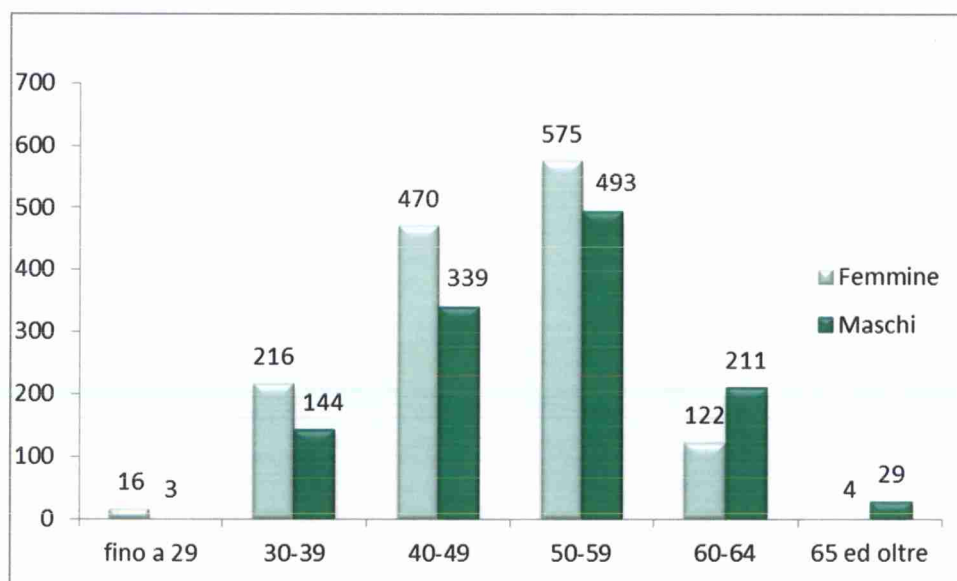
Totale Associati n. 7.658 - n. 2.541 iscritti a due o più linee (totale iscrizioni n. 10.199)

**Associati suddivisi per sesso ed età
(n. 7.658)**

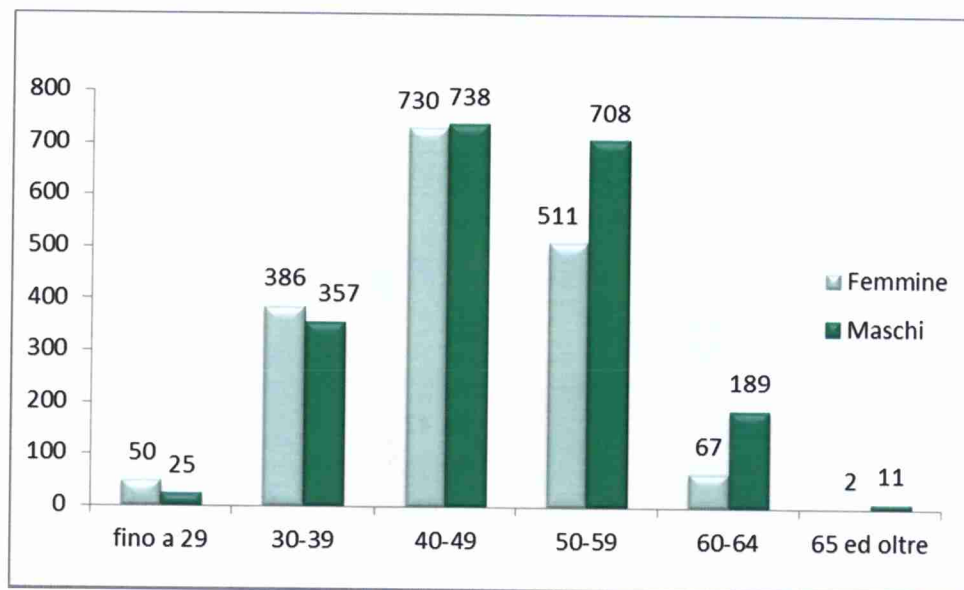


Associati suddivisi per sesso, età e linea

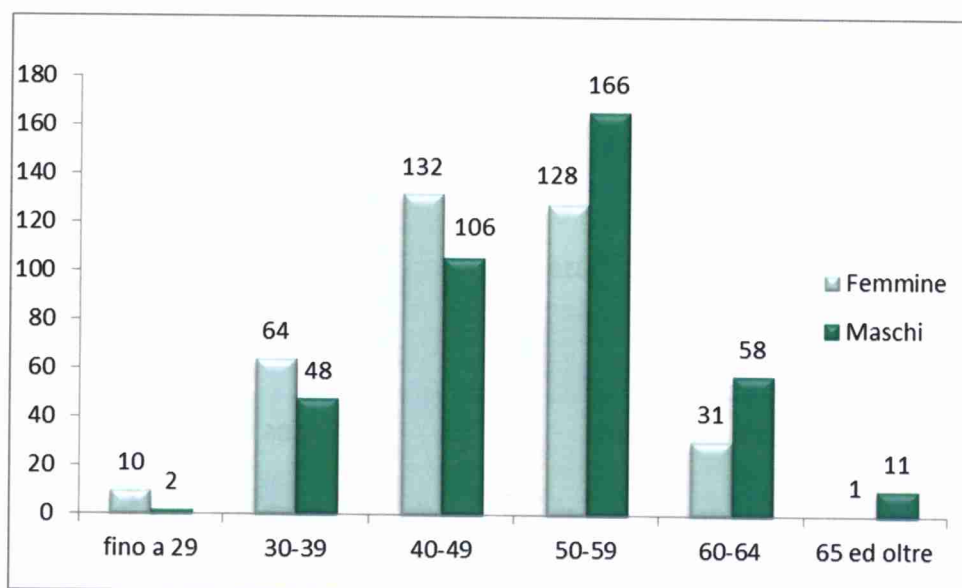
Linea 1



Linea 2

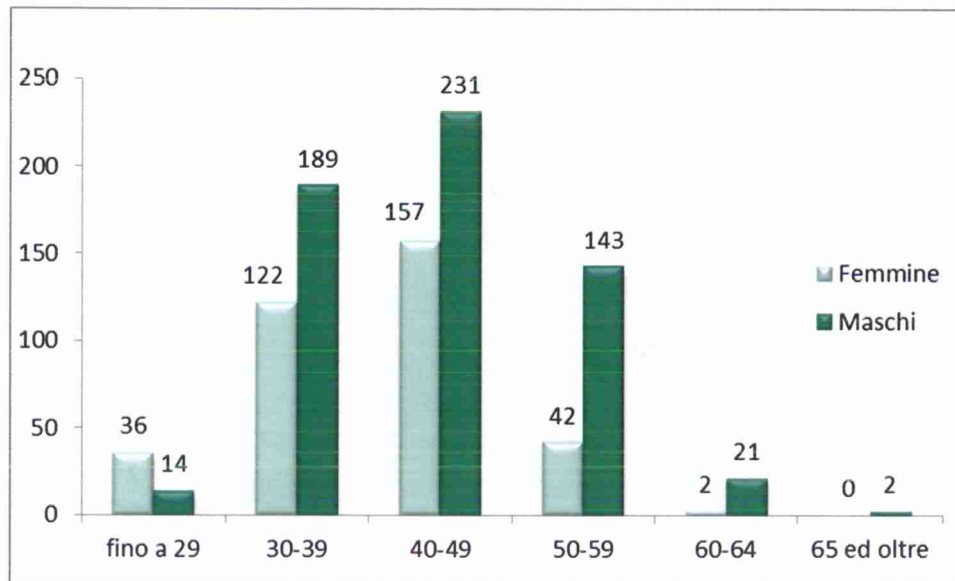


Linea 3

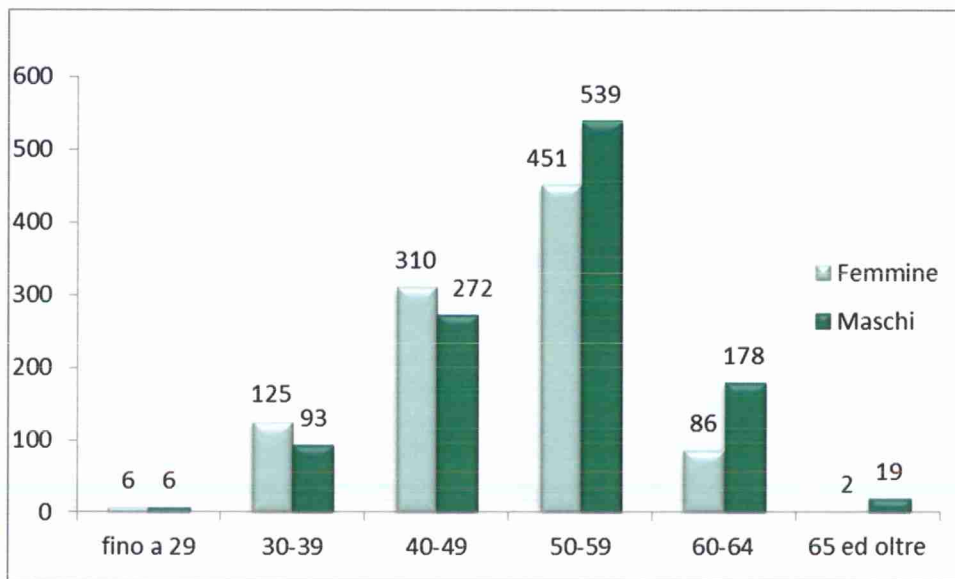


Handwritten signature

Linea 4

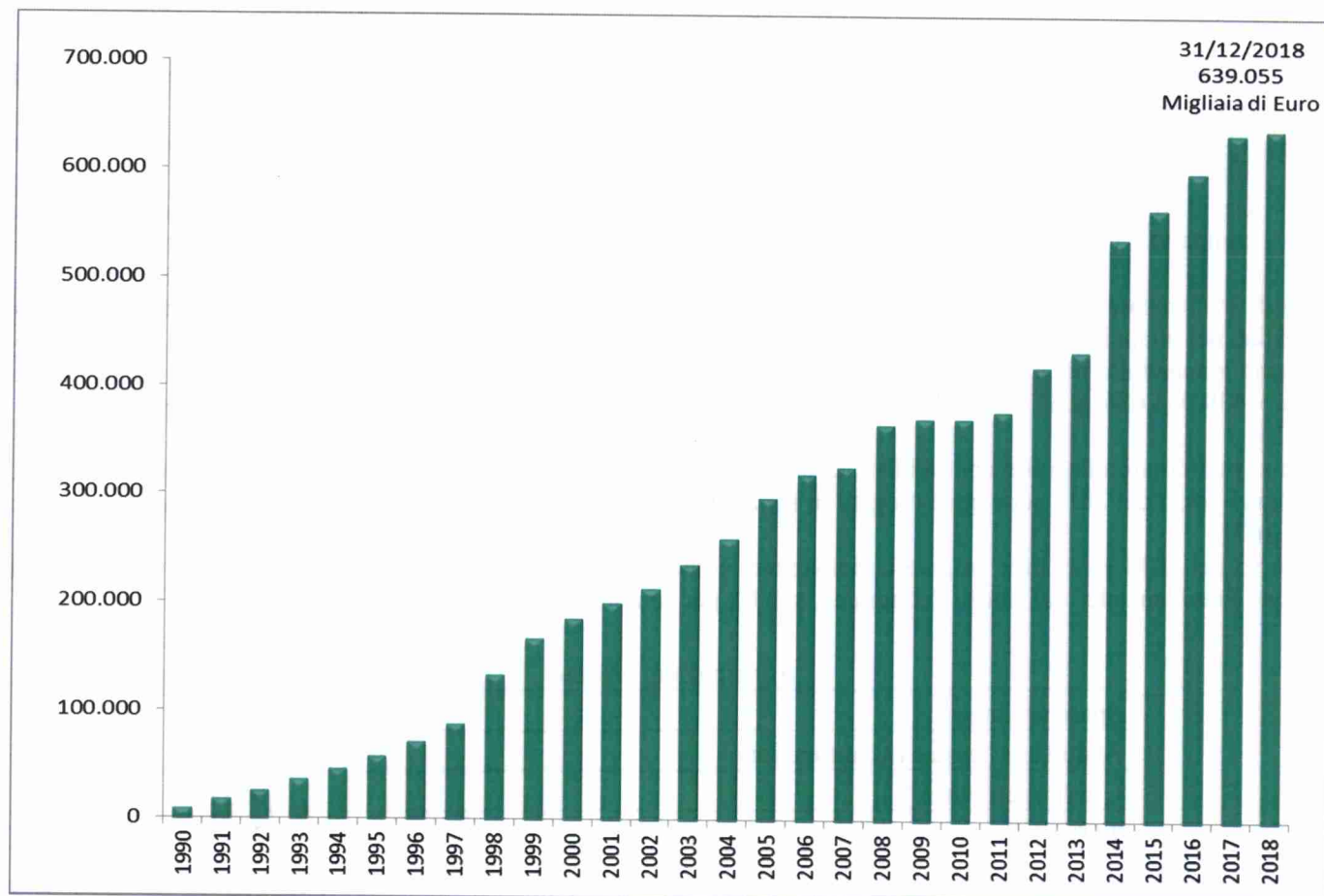


Linea 5

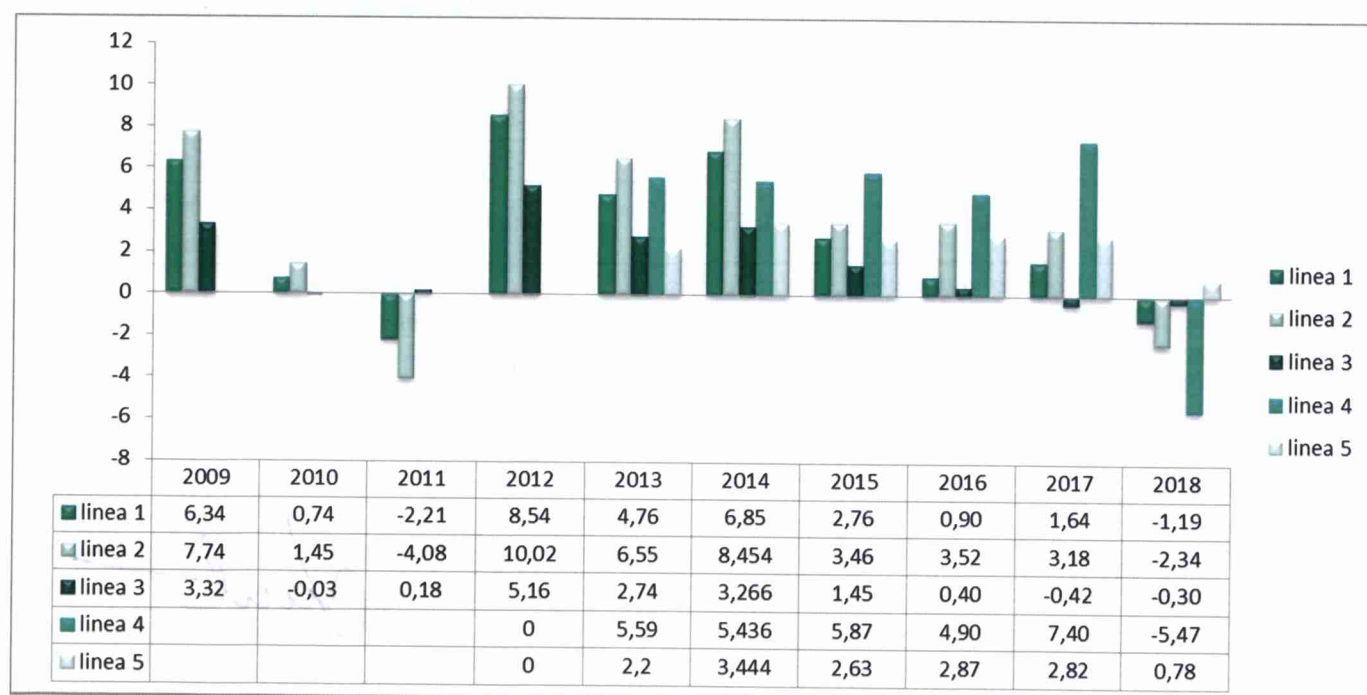


Principali dati finanziari

Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2018



Andamento del Tasso di Rendimento della gestione finanziaria MULTICOMPARTO- rendimento netto periodo 2009 – 2018



Commento al bilancio e rendimenti finanziari

La gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

- convenzione con Candriam Luxembourg per la gestione delle risorse affluite al comparto 1;
- convenzione con Anima SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 2;
- convenzione con Eurizon Capital SGR S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 3;
- convenzione con Generali Insurance Asset Management S.p.A. per la gestione delle risorse affluite al comparto 4;
- convenzione con Cattolica Assicurazioni per le risorse affluite al comparto 5 (Assicurativa Garantita) fino al 30/06/2018;
- Dal 01/07/2018 convenzione con Amundi Asset Management SGR per la gestione delle risorse affluite al comparto 5 (Garantita);

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2018.

Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 635.333.621 al 31.12.2017 ad Euro 639.054.686 al 31.12.2018, al netto dell'imposta sostitutiva, l'incremento è quindi pari ad Euro 3.721.065.

Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2018 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 6.246.167.

Nel corso del 2018 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub b), per complessivi Euro 12.651.368.

Anticipazioni erogate	
Spese sanitarie	6
Acquisto 1° casa e ristrutturazione	145
Ulteriori esigenze	566
TOTALE	717

I rendimenti effettivi delle cinque linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2018:

Comparto	Valore quota		Rendimento percentuale netto	Rendimento Benchmark netto*
	al 31.12.2017	al 31.12.2018		
Linea 1	15,370	15,187	-1,19%	-0,16%
Linea 2	17,125	16,725	-2,34%	-0,99%
Linea 3	13,501	13,46	-0,30%	0,37%
Linea 4	13,279	12,553	-5,47%	-5,51%
Linea 5**	11,476	11,566	0,78%	1,86% Riv. Netta TFR -0,26% Rend. Netto Bmk

* I rendimenti dei benchmark sono al netto dei soli oneri fiscali.

** La Linea 5 fino al 30/06/2018 non prevedeva l'adozione di un benchmark; il confronto del rendimento ha come riferimento la rivalutazione netta del TFR dell'intero 2018.

Con decorrenza 30/06/2018 la gestione prevede il confronto con un benchmark composto da una serie di indici. Se ne riporta il rendimento del periodo dal 31/07/2018 (prima data rilevazione) al 31/12/2018.

Milano, 15 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimiliano Lovati

Bilancio al 31 dicembre 2018

Stato Patrimoniale sintetico

	ATTIVITA'	2018	2017
	FASE DI ACCUMULO		
10	Investimenti diretti	550.000	717.714
20	Investimenti in gestione	669.867.047	661.474.217
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40	Attività della gestione amministrativa	12.497.638	14.867.191
50	Crediti di imposta	2.610.687	19.069
	Totale Attività Fase di Accumulo	685.525.372	677.078.191
	PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	1.394.162	1.348.259
20	Passività della gestione finanziaria	32.716.700	22.267.228
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40	Passività della gestione amministrativa	12.249.837	14.619.390
50	Debiti di imposta	109.987	3.509.693
	Totale Passività Fase di Accumulo	46.470.686	41.744.570
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	639.054.686	635.333.621
	Conti d'Ordine	-	-

Conto Economico sintetico

	FASE DI ACCUMULO	2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	12.794.555	20.632.963
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	7.366	7.563
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 10.763.191	19.511.269
40	Oneri di gestione	- 818.365	- 595.976
50	Margine della gestione finanziaria		
	(20) + (30) + (40)	- 11.574.190	18.922.856
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.220.365	39.555.819
80	Imposta sostitutiva	2.500.700	- 3.490.624
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	3.721.065	36.065.195

Stato Patrimoniale analitico

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO				
		2018		2017
10	Investimenti diretti	550.000		717.714
	a) Azioni e quote di società immobiliari	350.000	350.000	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	
	d) Altre attività gestione finanziaria diretta	200.000	367.714	
20	Investimenti in gestione	669.867.047		661.474.217
	a) Depositi bancari	13.550.883	9.190.403	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	342.810.530	293.299.181	
	d) Titoli di debito quotati	147.053.425	75.118.717	
	e) Titoli di capitale quotati	115.211.328	121.761.052	
	f) Titoli di debito non quotati	874.477	843.934	
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	
	h) Quote di O.I.C.R.	11.058.439	14.901.519	
	i) Opzioni acquistate	-	-	
	l) Ratei e risconti attivi	3.629.623	3.527.792	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	35.678.342	142.831.619	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	12.497.638		14.867.191
	a) Cassa e depositi bancari	12.495.426	14.863.420	
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.212	3.771	
50	Crediti di imposta	2.610.687	19.069	19.069
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	685.525.372		677.078.191
10	Passività della gestione previdenziale	1.394.162		1.348.259
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.394.162	1.348.259	
20	Passività della gestione finanziaria	32.716.700		22.267.228
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	
	b) Opzioni emesse	-	-	
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	32.716.700	22.267.228	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	12.249.837		14.619.390
	a) TFR	-	-	
	b) Altre passività della gestione amministrativa	12.249.837	14.619.390	
50	Debiti di imposta	109.987	3.509.693	3.509.693
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	46.470.686		41.744.570
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	639.054.686		635.333.621
	Conti d'Ordine	-		-

Conto Economico analitico

CONTO ECONOMICO				
		2018		2017
10	Saldo della gestione previdenziale	12.794.555		20.632.963
	a) Contributi per le prestazioni	45.711.323	45.429.531	
	b) Anticipazioni	- 12.651.368	- 9.815.459	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 13.819.975	- 10.362.879	
	d) Trasformazioni in rendita	- 199.258	- 334.854	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.246.167	- 4.283.376	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati	-	-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	7.366		7.563
	a) Dividendi e interessi	7.366	7.563	
	b) Utili e perdite da realizzo	-	-	
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 10.763.191		19.511.269
	a) Dividendi e interessi	10.492.291	10.330.997	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 21.255.482	9.180.272	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	
	f) Altri ricavi	-	-	
	g) Altri oneri	-	-	
40	Oneri di gestione	- 818.365		595.976
	a) Società di gestione	- 654.447	- 466.408	
	b) Banca depositaria	- 163.918	- 129.568	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 11.574.190		18.922.856
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	374.163	338.480	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 279.985	- 254.685	
	c) Spese generali e amministrative	- 101.875	- 94.573	
	d) Spese per il personale	-	-	
	e) Ammortamenti	-	-	
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	
	g) Oneri e proventi diversi	7.697	10.778	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	1.220.365		39.555.819
80	Imposta sostitutiva	2.500.700	3.490.624	3.490.624
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	3.721.065		36.065.195

Nota Integrativa

Informazioni generali

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2018 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.V.I.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. “fondi preesistenti” al 1993.

Caratteristiche del Fondo

Il Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme si rivolge a tutti i dipendenti della ex Banca Popolare di Milano s.c.a.r.l. in attività di servizio; tutti i dipendenti di tutte le società a suo tempo facenti parte del Gruppo bancario Banca Popolare di Milano, ove siano stati stipulati specifici accordi con le OO.SS. in attività di servizio; tutti i dipendenti assunti a far tempo dal 1° gennaio 2017 da Banco BPM S.p.A. (di seguito, il “Banco”) qualora vengano assegnati in BPM Spa oppure, se assegnati sulla piazza di Milano, in Banco BPM o in SGS (società del Gruppo Banco BPM); tutti coloro che siano alle dipendenze di società appartenenti al Gruppo bancario Banco BPM per le quali siano stati stipulati specifici accordi con le OO.SS..

Al 31/12/2018 il numero complessivo degli Associati era pari a 7.658. Tenuto conto che gli Associati iscritti a due o più linee d'investimento sono pari a 2.541, le iscrizioni ad ogni linea risultano al 31/12/2018 suddivise come segue:

Comparto 1:	n. 2.622
Comparto 2:	n. 3.774
Comparto 3:	n. 757
Comparto 4:	n. 959
Comparto 5:	n. 2.087

Le risorse del Fondo sono ripartite in cinque comparti:

- **Comparto 1- Obbligazionaria mista:**
trattasi di un comparto bilanciato (investimento da un minimo del 5% fino ad un massimo del 25% in titoli di capitale, da un minimo del 55% ad un massimo del 95% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 25%) rivolto ad iscritti con una ridotta propensione al rischio.
- **Comparto 2 - Bilanciata:**
trattasi di un comparto bilanciato con connotazione più aggressiva rispetto alla linea 1 (investimento da un minimo del 10% ad un massimo del 50% in titoli di capitale, da un minimo del 30% ad un massimo del 90% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti che esprimono una media propensione al rischio.
- **Comparto 3 - Obbligazionaria pura:**
trattasi di un comparto obbligazionario (investimento da un minimo del 80% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 15%) destinato a coloro che manifestano una propensione al rischio particolarmente bassa.
- **Comparto 4 - Azionaria:**
trattasi di un comparto azionario (investimento da un minimo del 60% ad un massimo del 100% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 40% in titoli obbligazionari, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 30%) rivolto ad iscritti che hanno una prospettiva di contribuzione superiore a 10-15 anni e che manifestano una elevata propensione al rischio.
- **Comparto 5 - Assicurativa Garantita (fino al 30/06/2018):**
trattasi di un comparto assicurativo a capitale e rendimento garantito. Il comparto è destinato ad iscritti che non manifestano alcuna propensione al rischio.
- **Comparto 5 – Garantita (dal 01/07/2018):**
trattasi di un comparto a capitale garantito al ricorrere di alcuni eventi (investimento da un minimo dello 0% fino ad un massimo del 10% in titoli di capitale, da un minimo dello 0% ad un massimo del 100% in titoli obbligazionari, da un minimo di 0% ad un massimo del 100% di liquidità, esposizione valutaria da un minimo di 0% ad un massimo del 20%). La presenza di una garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una propensione al rischio finanziario molto bassa o ormai prossimo alla pensione.

Le convenzioni per le gestioni sopra elencate sono state stipulate con:

- Candriam Luxembourg per il Comparto 1 - Obbligazionaria mista;
- Anima SGR S.p.A. per il Comparto 2 - Bilanciata;
- Eurizon Capital SGR S.p.A. per il comparto 3 – Obbligazionaria pura;
- Generali Insurance Asset Management S.p.A. per il comparto 4 - Azionaria;
- Cattolica Assicurazioni per il comparto 5 - Assicurativa garantita (fino al 30/06/2018);
- Amundi Asset Management SGR per il comparto 5 - Garantita (dal 01/07/2018).

Il patrimonio del Fondo è depositato presso BNP Paribas S.p.A. alla quale è stato conferito l'incarico di Banca Depositaria.

Criteri di formazione

Il bilancio d'esercizio, così come la nota integrativa, è redatto in unità di Euro ove non diversamente indicato.

Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e che si compone dei Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2018 e nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Criteri di valutazione

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.V.I.P. nella Delibera del 17/6/1998, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

Investimenti finanziari

Le quote di partecipazione al capitale della Società Immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione, costituita nel 2004, sono state attribuite sulla base del peso dei patrimoni delle tre Linee d'investimento n. 1, 2 e 3 al 31/12/2003. Le valutazioni effettuate consentono di mantenere la partecipazione allo stesso valore degli anni precedenti iscritta in bilancio. Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. I titoli sono stati iscritti al valore delle quotazioni rilevate all'ultimo giorno di contrattazione antecedente o coincidente con la chiusura dell'esercizio.

Per gli Associati che maturato il diritto alla prestazione pensionistica e decidano o debbano trasferire parte di essa in una rendita vitalizia, il Fondo ha stipulato un'apposita polizza collettiva con Cattolica Previdenza a cui vengono trasferite le relative risorse.

Per tutti i comparti d'investimento, come noto, i rispettivi patrimoni sono suddivisi in quote sulla base delle singole posizioni esistenti e la relativa attribuzione iniziale del numero delle quote è stata effettuata dividendo per 10 euro l'ammontare di ogni singola posizione individuale in conformità al valore convenzionale indicato da Covip. Per i comparti 1, 2 e 3 la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/10/2004, mentre per i comparti 4 e 5 al momento della loro attivazione.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

Compensazioni

Le compensazioni di partite sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

Contributi

I contributi sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare eventualmente non incassato entro l'esercizio è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.)

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio e comunicati per via telematica dai "Provider" (Telekurs. Bloomberg ecc...); tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca Depositaria.

Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

Interventi normativi in materia fiscale

La Legge 190/2014 (c.d. "Legge di Stabilità per il 2015"), fra le novità in tema di previdenza complementare, aveva elevato l'aliquota dell'imposta sostitutiva dovuta sui rendimenti dall'11,5% al 20% ad esclusione di alcune tipologie di titoli obbligazionari che scontano l'aliquota del 12,5%.

Ripartizione costi comuni

Nel 2018 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per fare fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

Parti correlate

Il Fondo intrattiene rapporti di conto corrente con Banco BPM che non sono finalizzati alla gestione delle risorse ma unicamente utilizzati per le attività amministrative.

Altre informazioni

Al 31 Dicembre 2018 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,45% del patrimonio della Mefop S.p.a.; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

Per una maggior chiarezza espositiva è opportuno fare menzione che i contributi non tempestivamente incassati saranno avvalorati nel corso del 2019.

Per quanto riguarda i compensi, si evidenziano gli emolumenti comprensivi dei relativi oneri di competenza del Collegio Sindacale, del Responsabile, del Responsabile Odv, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

Qualifica	2018	2017
Amministratori		
Collegio Sindacale	€ 43.647	€ 37.810
Responsabile	€ 17.036	€ 14.456
Responsabile Odv	€ 5.014	€ 5.232

Rendiconti dei comparti di investimento

Linea 1

STATO PATRIMONIALE		2018	2017
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	269.500	351.680
	a) Azioni e quote di società immobiliari	171.500	171.500
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
	e) Altre attività gestione finanziaria diretta	98.000	180.180
20	Investimenti in gestione	185.552.476	199.122.474
	a) Depositi bancari	2.698.464	5.631.918
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	99.910.358	109.119.235
	d) Titoli di debito quotati	50.373.894	45.128.271
	e) Titolo di capitale quotati	25.650.041	29.246.574
	f) Titoli di debito non quotati	874.477	843.934
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	3.395.513	7.191.763
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	1.863.385	1.935.371
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	786.344	25.408
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	577.396	-
Totale Attività		186.399.372	199.474.154
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	218.402	224.299
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	53.781	51.907
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	53.781	51.907
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	-	700.258
Totale Passività		272.183	976.464
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	186.127.189	198.497.690
Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO		2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	- 10.119.225	- 2.985.718
	a) Contributi per le prestazioni	12.618.413	13.841.973
	b) Anticipazioni	- 3.454.350	- 2.748.742
	c) Trasferimenti e riscatti	- 16.687.955	- 12.210.682
	d) Trasformazioni in rendita	- 45.073	- 172.450
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.550.260	- 1.695.817
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	3.609	3.706
	a) Dividendi e interessi	3.609	3.706
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 2.607.740	4.127.850
	a) Dividendi e interessi	4.017.021	4.234.592
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 6.624.761	- 106.742
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri		
40	Oneri di gestione	- 224.541	- 228.928
	a) Società di gestione	- 170.199	- 178.533
	b) Banca depositaria	- 54.342	- 50.395
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 2.828.672	3.902.628
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 12.947.897	916.910
80	Imposta sostitutiva	577.396	700.258
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 12.370.501	216.652

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2018 il numero delle quote in circolazione era pari a n. 12.256.036,895.

Il valore unitario della quota al 31/12/2018 era pari a 15,187 (15,37 al 31/12/2017) ed evidenzia un decremento netto dell'1,19%.

Attività

10) Investimenti diretti

€ 269.500

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione attribuite alla Linea 1 per il 49% del capitale sociale di € 50.000 tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione per un importo pari ad € 98.000.

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali e finanziari al 31.12.2018 forniti dal gestore, dal Service Amministrativo, dalla Depositaria e dal Financial Risk Manager, nonché acquisiti dai sistemi informativi a disposizione del Fondo.

Denominazione Gestore Finanziario: Candriam Luxembourg - indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE TQ IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	O	ES00000123K0	SPANISH GOV 5,85% 2011/31.01.2022	7.500.000	9.264.536,30	5,01%
2	EUR	O	ES00000123B9	SPGB 5.5% 04/2021	5.500.000	6.431.137,95	3,48%
3	EUR	O	IT0005172322	BTPS 0.95% 2016/15.03.2023	5.000.000	4.892.990,06	2,65%
4	EUR	O	NL0012171458	NEDERLAND 0,75% 2017/15.07.2027	4.400.000	4.589.607,45	2,48%
5	EUR	O	IT0005001547	BTPS 3.75% 2014/1.9.2024	3.800.000	4.191.607,22	2,27%
6	EUR	O	IT0005170839	BTPS 1.6% 2016/01.06.2026	4.300.000	4.111.697,33	2,23%
7	EUR	O	AT0000A1K9C8	REP OF AUSTRIA 0,75% 2016/20.10.2026	3.700.000	3.832.420,97	2,07%
8	EUR	O	FR0013283686	FRANCE OAT ZC 2017/25.03.2023	3.800.000	3.823.218,00	2,07%
9	EUR	O	IT0003644769	BTP 4,50% 2004/1.2.2020	3.500.000	3.721.784,35	2,01%
10	EUR	O	FR0011883966	FRTR 2.5 2013/25.05.2030	3.000.000	3.585.805,48	1,94%
11	EUR	O	ES00000126B2	SPANISH GOV'T 2.75% 2014/31.10.2024	3.000.000	3.375.137,67	1,83%
12	EUR	O	FR0011486067	FRANCE O.A.T 1,75% 2012/25.05.2023	3.000.000	3.284.003,84	1,78%
13	EUR	O	FR0012938116	FRANCE GOV 1% 2015 25/11/2025	3.000.000	3.151.938,90	1,71%
14	EUR	O	FR0012517027	FRANCE O.A.T 0.5% 2014/25.05.2025	3.000.000	3.063.911,10	1,66%
15	EUR	O	DE0001102457	BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028	3.000.000	3.006.723,68	1,63%
16	EUR	O	IT0005177271	BTPS 0.1% 2016/15.04.2019	3.000.000	3.002.044,62	1,62%
17	EUR	O	XS1054418196	UNITED MEXICAN 2.375% 2014/09.04.2021	2.500.000	2.659.495,55	1,44%
18	EUR	O	BE0002479542	KBC GROUP BANK 2,375% 2014/25/11/2024	2.500.000	2.546.206,16	1,38%
19	EUR	O	ES0000012B39	SPAIN-OBLIGACIONES 1.40% 2018-30/04/2028	2.500.000	2.534.343,15	1,37%
20	JPY	F	LU0240973403	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	11.710	2.448.048,17	1,32%
21	EUR	O	FR0010070060	FRANCE O.A.T. 4,75% 2003/25.4.2035	1.500.000	2.365.536,37	1,28%
22	EUR	O	BE0000337460	BELGIUM KINGDOM 1% 2016/22.06.2026	2.200.000	2.295.920,60	1,24%
23	EUR	O	ES00000122T3	SPAIN BONOS 4,85% 2010/31.10.2020	2.000.000	2.203.310,96	1,19%
24	EUR	O	XS1046827405	BNP PARIBAS 2.875% 2014/20.3.2026	2.000.000	2.108.674,79	1,14%
25	EUR	O	FR0013234333	FRANCE O.A.T 1,75% 2016/25.06.2039	1.900.000	2.052.725,12	1,11%
26	EUR	O	XS1014627571	UNICREDIT 3.25% 2014/14.01.2021	1.900.000	2.039.086,51	1,10%
27	EUR	O	XS1521058518	AMERICAN EXPRESS 0,625% 2016/22.11.2021	2.000.000	2.016.795,62	1,09%
28	EUR	O	IE00BDHDPQ37	IRISH 0% 2017/18.10.2022	2.000.000	2.007.140,00	1,09%
29	EUR	O	FR0013261328	BPIFRANCE 0% 2017-25/11/2022	2.000.000	1.991.700,00	1,08%
30	EUR	O	IT0005210650	BTP 1,25% 2016/01.12.2026	2.000.000	1.851.320,44	1,00%
31	EUR	O	PTOTEUOE0019	PORTUGAL 4,125% 2017/14.04.2027	1.400.000	1.721.799,21	0,93%
32	EUR	O	XS0496481200	ROYAL BK OF SCOTLAND 5,5 10/23.03.2020	1.500.000	1.656.620,75	0,90%
33	EUR	O	FR0013020450	UNEDIC 1,25% 2015/21/10/2027	1.500.000	1.578.092,26	0,85%
34	EUR	O	PTOTEQOE0015	PORTUGAL 5.65% 2013/15.2.2024	1.200.000	1.563.275,34	0,85%
35	EUR	O	IT0004489610	BTPS 4.25% 2009/01.09.2019	1.500.000	1.560.473,70	0,84%
36	EUR	O	IT0004889033	BTP 4.75% 2013/1.9.2028	1.300.000	1.556.824,19	0,84%
37	EUR	O	DE000DB7XHM0	DEUTSCHE BANK TV 2014/15.04.2019	1.500.000	1.499.604,33	0,81%
38	EUR	O	ES00000120N0	SPAIN BONOS 4,9% 2007/30.7.2040	1.000.000	1.463.373,97	0,79%
39	EUR	O	IT0005090318	BTPS 1.5% 2015/01.06.2025	1.500.000	1.442.919,40	0,78%
40	EUR	O	IE00B4TV0D44	IRISH 5.4 03/2025	1.000.000	1.350.287,95	0,73%
41	EUR	A	IT0005218380	BANCO BPM SPA	642.230	1.263.908,64	0,68%
42	EUR	O	PTOTEKOE0011	PORTUGAL 2.875% 2015/15.10.2025	1.000.000	1.119.615,07	0,61%
43	EUR	O	XS0497187640	LLOYDS 6,5% 2010/24.3.2020	1.000.000	1.115.629,18	0,60%
44	EUR	O	XS0503665290	AXA TV 2010/16.04.2040	1.000.000	1.090.913,42	0,59%
45	EUR	O	XS0954928783	BANQUE FED CRED MUT 2013/ 24/02/2021	1.000.000	1.075.294,52	0,58%
46	EUR	O	FR0013250560	FRANCE OAT 1% 2017/25.05.2027	1.000.000	1.045.847,40	0,57%
47	EUR	O	ES00000127A2	SPANISH GOV 1.95% 2015/30.07.2030	1.000.000	1.039.517,40	0,56%
48	EUR	O	XS1548444816	SANTANDER ISS 3,125% 2017/19.01.2027	1.000.000	1.033.903,29	0,56%
49	EUR	O	XS1055241373	BBVA SUB CAP SA 3,5% 2014/11.04.2024	1.000.000	1.030.885,07	0,56%
50	EUR	O	XS0997333223	INTESA SAN PAOLO 3% 2013/28.1.2019	1.000.000	1.029.518,63	0,56%

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2018 erano presenti dividendi da incassare per:

Dividendi da incassare	44.706
Totale	44.706

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

In data 31/12/2018 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

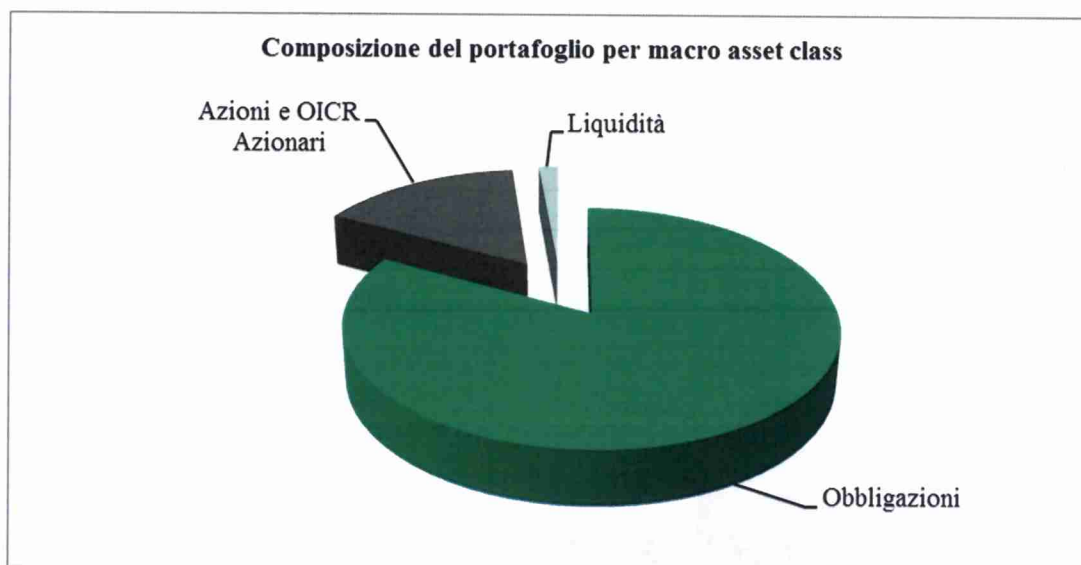
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 390 di cui 293 azioni e 95 obbligazioni (suddivise tra 48 emissioni *corporate bond* e 47 governative e supranational).

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Al 31 dicembre 2018 sono presenti in portafoglio n. 2 OICR.

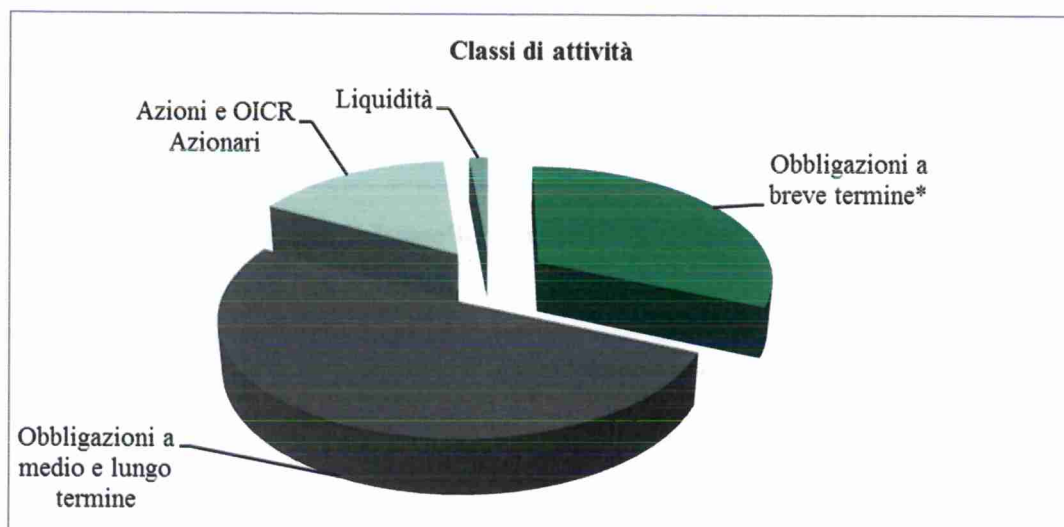
Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2018

Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	82,82%
Azioni e OICR Azionari	15,72%
Liquidità	1,46%
Totale portafoglio *	100,00%

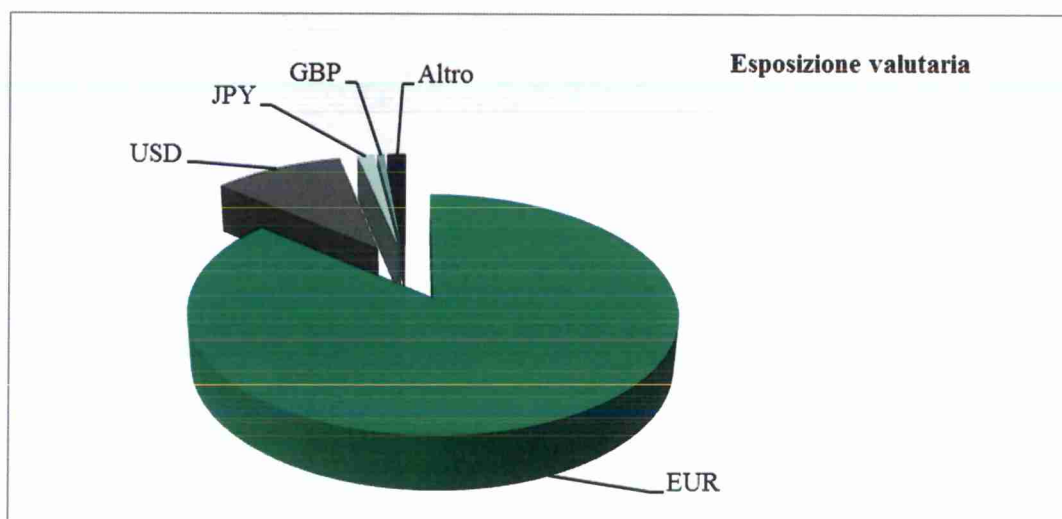


Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	31,43%
Obbligazioni a medio e lungo termine	51,39%
Azioni e OICR Azionari	15,72%
Liquidità	1,46%
Totale	100,00%

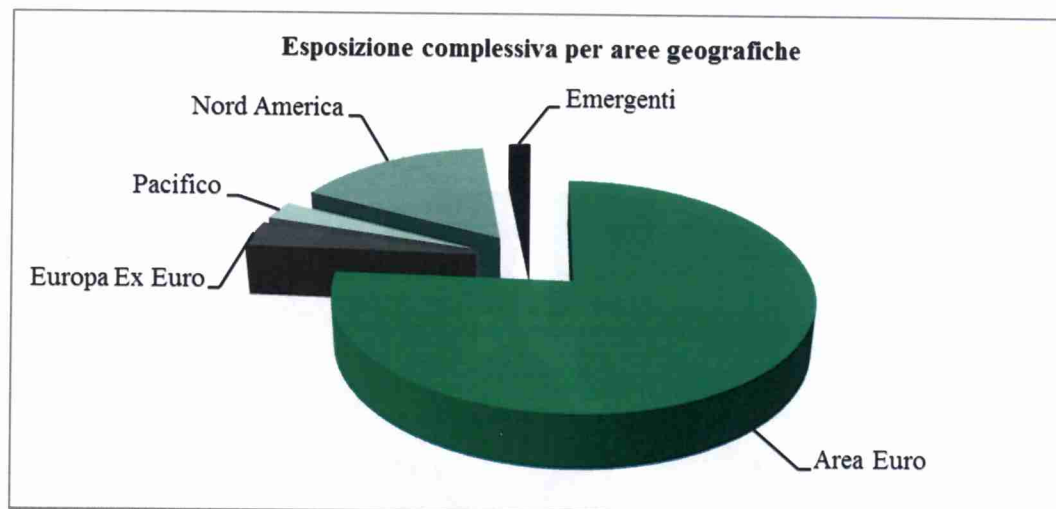
(*) Duration < 3 years



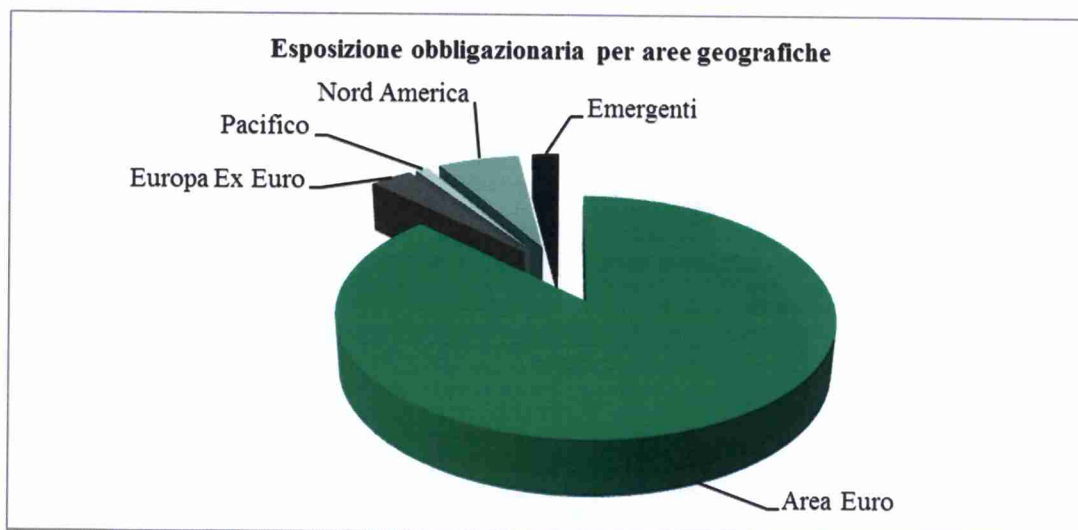
Esposizione valutaria	
	% su totale
EUR	86,30%
AUD	0,51%
CAD	0,54%
CHF	0,28%
DKK	0,03%
GBP	0,56%
HKD	0,00%
JPY	1,33%
NOK	0,03%
SEK	0,06%
USD	10,36%
Totale	100,00%



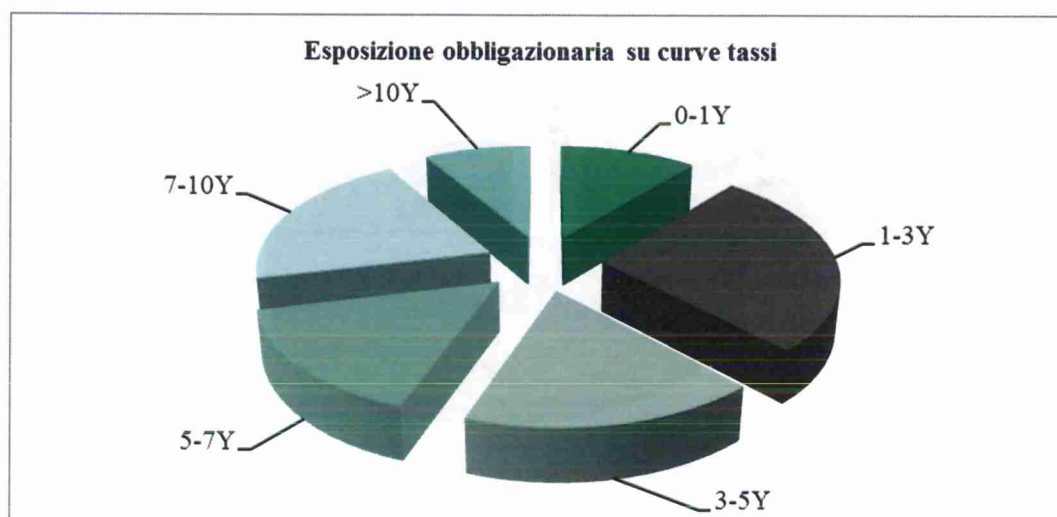
Esposizione complessiva per aree geografiche	
	% su totale
Area Euro	76,10%
Europa Ex Euro	3,74%
Pacifico	2,70%
Nord America	15,72%
Emergenti	1,74%
Totale	100,00%



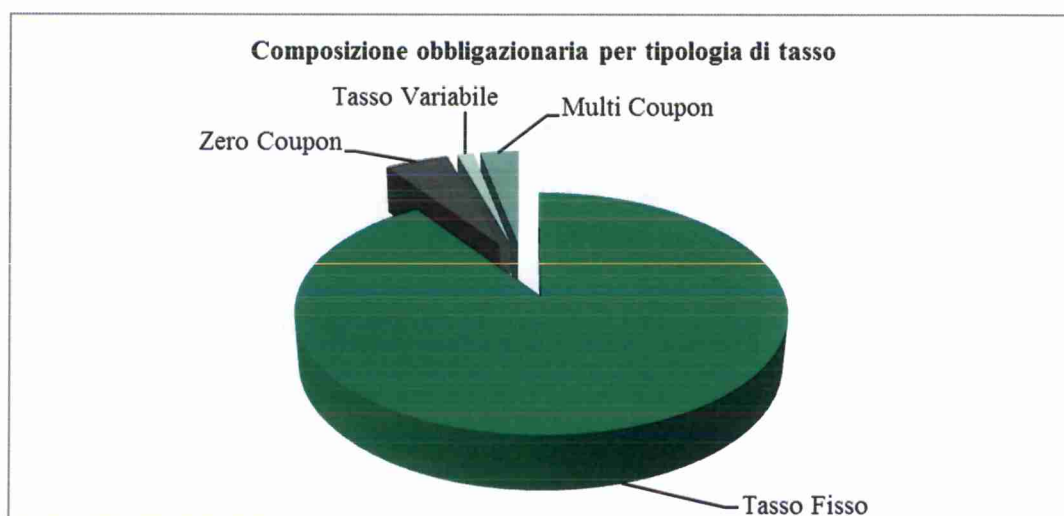
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su obbligazioni	% su totale
Area Euro	87,14%	72,17%
Europa Ex Euro	3,35%	2,77%
Pacifico	1,04%	0,86%
Nord America	6,37%	5,28%
Emergenti	2,10%	1,74%
Totale	100,00%	82,82%



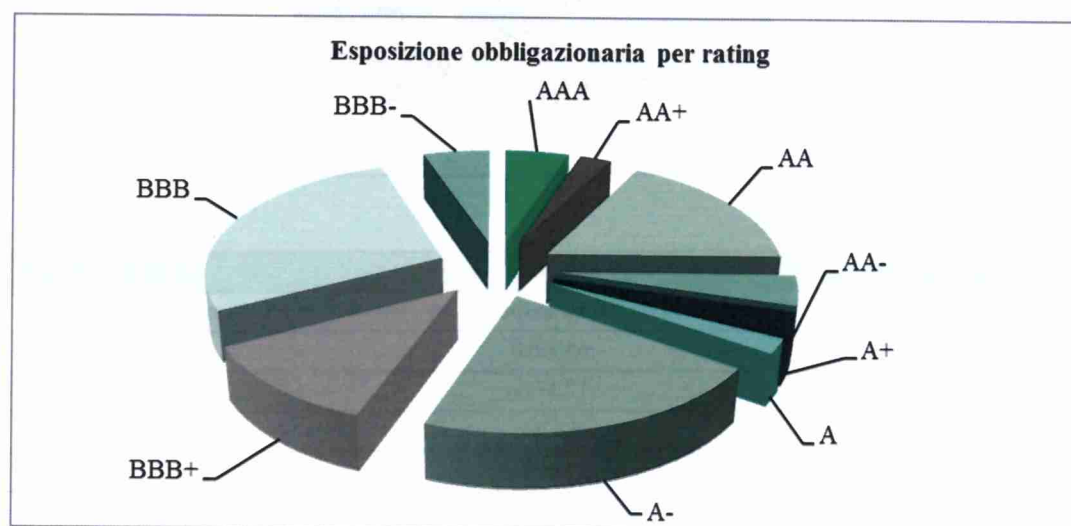
Esposizione obbligazionaria su curve tassi		
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	10,90%	9,03%
1-3Y	27,04%	22,40%
3-5Y	17,46%	14,46%
5-7Y	15,73%	13,03%
7-10Y	20,33%	16,83%
>10Y	8,54%	7,07%
Totale	100,00%	82,82%



Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso		
	% su obbligazioni	% su totale
Tasso Fisso	90,55%	74,99%
Zero Coupon	5,11%	4,23%
Tasso Variabile	1,30%	1,08%
Multi Coupon	3,04%	2,52%
Totale	100,00%	82,82%

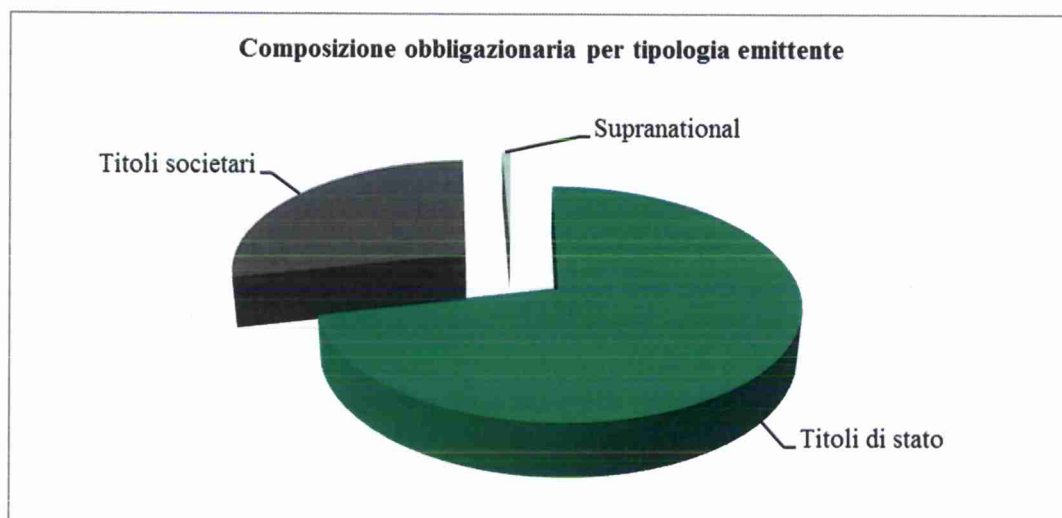


Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AAA	4,96%	4,11%
AA+	2,50%	2,07%
AA	17,61%	14,58%
AA-	4,35%	3,60%
A+	2,90%	2,40%
A	2,06%	1,71%
A-	21,04%	17,43%
BBB+	11,70%	9,69%
BBB	27,60%	22,86%
BBB-	5,28%	4,37%
BB+	0,00%	0,00%
NR	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	82,82%

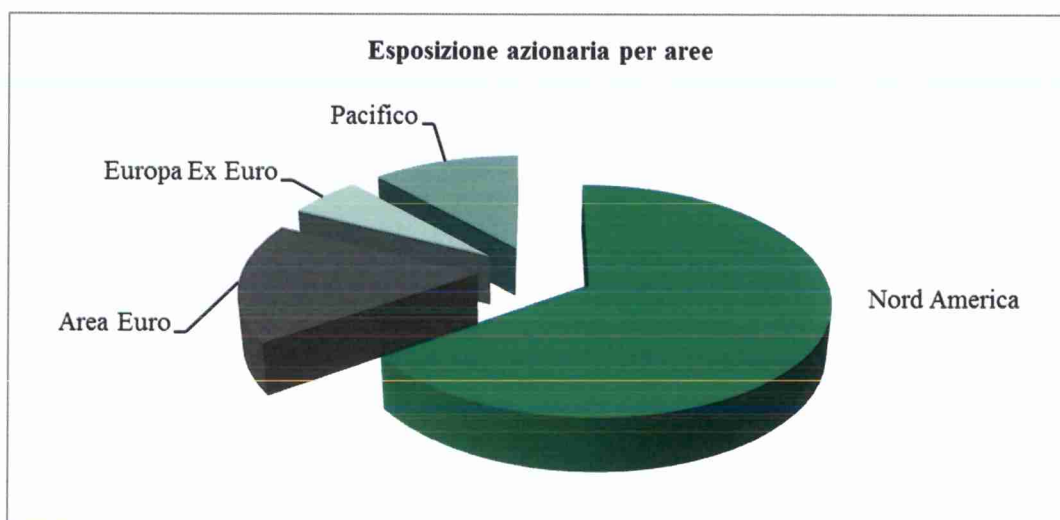


[Handwritten signature]

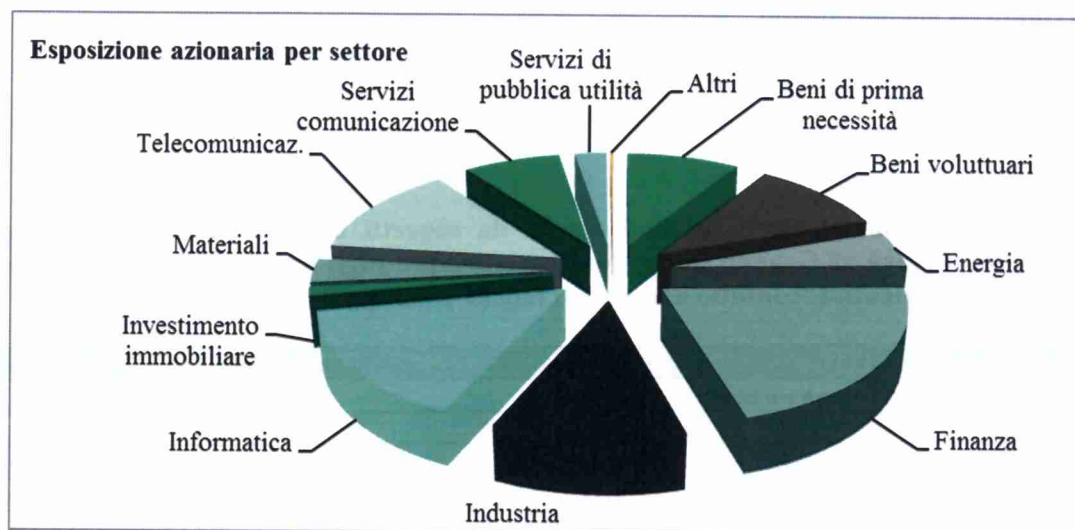
Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Titoli di stato	71,48%	59,20%
Titoli societari	27,86%	23,07%
Supranational	0,66%	0,55%
Totale	100,00%	82,82 %



Esposizione azionaria per aree		
	% su azioni	% su totale
Nord America	65,22%	10,25%
Area Euro	17,17%	2,70%
Europa Ex Euro	5,92%	0,93%
Pacifico	11,69%	1,84%
Totale	100,00 %	15,72 %

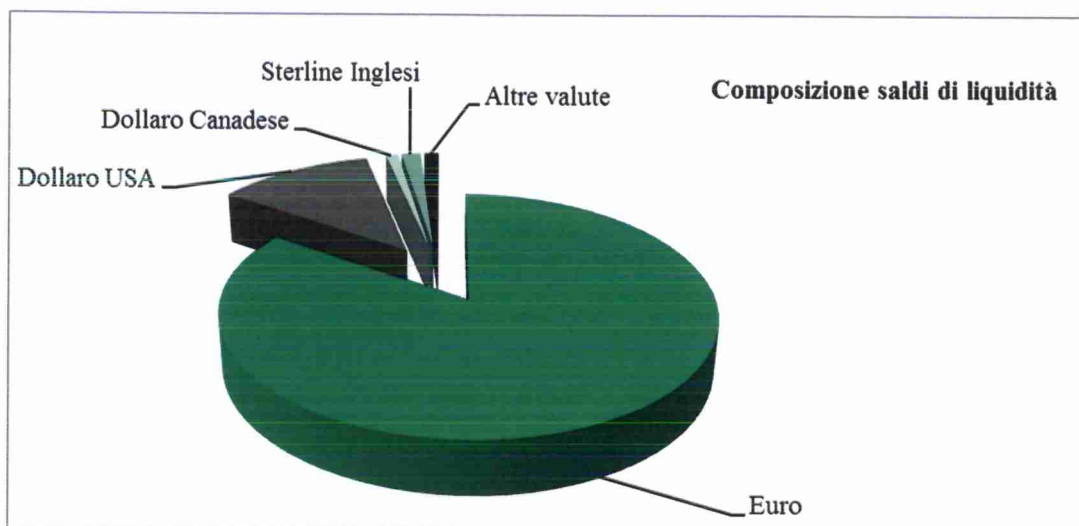


Esposizione azionaria per settore		
	% su azioni	% su totale
Beni di prima necessità	8,85%	1,39%
Beni voluttuari	10,65%	1,67%
Energia	5,15%	0,81%
Finanza	20,88%	3,28%
Industria	11,16%	1,75%
Informatica	15,29%	2,40%
Investimento immobiliare	1,27%	0,21%
Materiali	3,35%	0,53%
Salute	13,13%	2,06%
Servizi comunicazione	7,66%	1,20%
Servizi di pubblica utilità	2,46%	0,39%
Altri	0,15%	0,03%
Totale	100,00 %	15,72 %



Composizione saldi di liquidità		
	% su Liquidità	% su totale
Euro	84,44%	1,23%
Dollaro USA	12,07%	0,18%
Dollaro Canadese	0,93%	0,01%
Sterline Inglesi	1,46%	0,02%
Dollaro Australiano	0,02%	0,00%
Dollaro Hong Kong	0,00%	0,00%
Jen Giapponesi	0,10%	0,01%
Corone Svedesi	0,70%	0,01%
Franchi Svizzeri	0,22%	0,00%
Corone Danedi	0,03%	0,00%
Corone Norvegesi	0,03%	0,00%
Liquidità totale	100,00%	1,46%

shu



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 4 anni e 11 mesi (duration media 4,97)

Duration media del portafoglio complessivo: 4 anni e 1 mese (duration media 4,11)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

Classificazione	Isin	Nome titolo	Controvalore in Euro	Peso sul portafoglio
OICR	LU0240973403	Candriam Equities L Japan Z Cap	2.448.048,17	1,32%
Obbligazione	XS1046827405	BNP BNP 2.875 03/20/26 '21 MTN	2.108.674,79	1,14%
Azione	IT0005218380	Banco BPM Ord Shs	1.263.908,64	0,68%
OICR	LU0240973742	Candriam Equities L Australia Z AUD Cap	947.464,55	0,51%
Obbligazione	FR0013299641	BNP Cardif BNP 1.000 11/29/24	929.146,71	0,50%
Obbligazione	XS1413583839	Opel Finance Int BNP 1.168 05/18/20 '20 MTN	915.996,60	0,50%

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Commissioni di Negoziazione – Anno 2018				
Linea	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre
Linea 1	3.995	2.622	2.551	1.807

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2018

Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2018				
Mese	Nav Medio Ptf	Min Sell/Buy	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	198.779.724	2.512.818	1,3%	1,3%
Febbraio	196.336.940	10.125.300	5,2%	6,4%
Marzo	189.301.670	6.604.740	3,5%	9,9%
Aprile	188.495.886	6.571.131	3,5%	13,4%
Maggio	187.970.322	6.296.192	3,3%	16,7%
Giugno	188.344.233	7.170.198	3,8%	25,8%
Luglio	189.142.109	1.304.377	0,7%	26,6%
Agosto	189.469.128	7.488.210	4,0%	30,6%
Settembre	189.281.823	2.543.843	1,3%	33,7%
Ottobre	187.675.406	12.333.159	6,6%	40,2%
Novembre	187.071.516	3.690.238	2,0%	42,2%
Dicembre	186.466.712	8.795.540	4,7%	46,9%

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità

a) Depositi bancari

€ 2.698.464

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali

€ 99.910.358

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati

€ 50.373.894

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 5.061.924, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 34.367.831, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 10.542.563 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 401.576.

e) Titoli di capitale quotati

€ 25.650.041

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 1.449.993, di titoli appartenenti all'Unione Europea per € 5.526.814, di titoli appartenenti a paesi OCSE per € 18.673.234.

f) Titoli di debito non quotati

€ 874.477

I titoli di debito non quotati si compongono di titoli appartenenti a paesi OCSE.

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

€ 3.395.513

Sono quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi**€ 1.863.385**

	Importo
Ratei attivi per:	
Conti Correnti	-1.111
Titoli di Stato	1.291.115
Titoli di debito quotati	557.847
Titoli di debito non quotati	15.534
Totale	1.863.385

n) Altre attività della Gestione finanziaria**€ 786.344**

Sono relativi ai dividendi da incassare per € 44.706 e contributi da ricevere per € 741.638.

50) Crediti d'imposta**€ 577.396**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale****€ 218.402***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

20) Passività della gestione finanziaria**€ 53.781***d) Altre passività della gestione finanziaria*

Riguardano commissioni di gestione dovute a Candriam e commissioni per il servizio di banca depositaria dovute a BNP Paribas come dalla seguente tabella:

Commissione società di gestione	41.930
Commissione banca depositaria	11.851
Totale	53.781

Conto economico**10) Saldo della gestione previdenziale****€ -10.119.225**

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	5.024.209
Contributi a carico dei lavoratori	3.476.843
TFR	4.117.361
Totale	12.618.413

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	471.824
Switch di comparto in entrata	2.766.747
Trasferimento ad altri fondi	-504.502
Switch di comparto in uscita	-12.759.104
Riscatti	-6.662.920
Totale	-16.687.955
Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-2.550.260
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-45.073
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-3.454.350

20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 3.609

Nella voce *a) Dividendi e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmmobili srl in liquidazione.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -2.607.740

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi* e *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.515.885	-2.504.465
Titoli di debito quotati	975.577	-1.146.286
Titoli di capitale quotati	489.674	-3.014.354
Titoli di debito non quotati	33.078	30.544
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	2.807	
Quote di O.I.C.R.		-14.368
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		24.168
Totale	4.017.021	-6.624.761

40) Oneri di gestione

€ -224.541

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Candriam	170.199	-	-	170.199

Si riporta la composizione della voce *b) Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	54.342

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Candriam e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva

€ 577.396

La voce in commento si riferisce al credito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale attivo punto 50) Crediti di imposta.

Patrimonio netto anno precedente	198.497.690
- Erogazioni in capitale	-2.550.260
- Trasformazioni in rendita	-45.073
- Anticipazioni	-3.454.350
- Trasferimenti ad altri Fondi	-504.502
- Riscatti	-6.662.920
- Switch in uscita	-12.759.104
+ Contributi versati	+12.618.413
+ Trasferimenti da altri Fondi	+471.824
+ Switch in entrata	+2.766.747
+ Risultato di Gestione	-2.828.672
- Imposta sostitutiva	+577.396
Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/18	186.127.189
Risultato di Gestione	-2.828.672
- Importi esenti	3.609
- Redditi a tassazione ridotta	145.858
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	-2.978.139
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-18.232
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	595.628

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Linea 2

STATO PATRIMONIALE		2018	2017
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	172.700	225.362
	a) Azioni e quote di società immobiliari	109.900	109.900
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
	e) Altre attività gestione finanziaria diretta	62.800	115.462
20	Investimenti in gestione	284.223.634	273.084.912
	a) Depositi bancari	6.314.567	1.518.807
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	143.482.400	145.804.239
	d) Titoli di debito quotati	33.861.779	29.635.496
	e) Titolo di capitale quotati	71.053.168	75.669.129
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.		
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	1.090.942	1.346.409
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	28.420.778	19.110.832
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	1.616.641	-
	Totale Attività	286.012.975	273.310.274
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	630.254	898.252
	a) Debiti della gestione previdenziale	630.254	898.252
20	Passività della gestione finanziaria	26.757.154	18.817.793
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	26.757.154	18.817.793
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	-	1.840.682
	Totale Passività	27.387.408	21.556.727
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	258.625.567	251.753.547
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	13.049.599	7.391.498
	a) Contributi per le prestazioni	20.232.362	19.818.744
	b) Anticipazioni	- 5.791.137	- 4.358.149
	c) Trasferimenti e riscatti	- 29.646	- 6.910.961
	d) Trasformazioni in rendita		- 86.130
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.361.980	- 1.072.006
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.313	2.375
	a) Dividendi e interessi	2.313	2.375
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 7.476.779	9.815.202
	a) Dividendi e interessi	5.025.102	4.969.404
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 12.501.881	4.845.798
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri		
40	Oneri di gestione	- 319.754	- 297.066
	a) Società di gestione	- 244.951	- 234.011
	b) Banca depositaria	- 74.803	- 63.055
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 7.794.220	9.520.511
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	5.255.379	16.912.009
80	Imposta sostitutiva	1.616.641	1.840.682
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	6.872.020	15.071.327

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2018 il numero delle quote in circolazione era pari a 15.463.377,349.

Il valore unitario della quota al 31/12/2018 era pari a € 16,725 (€ 17,125 al 31/12/2017) ed evidenzia un decremento netto del 2,34%.

Attività

10) Investimenti diretti

€ 172.700

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale di € 50.000 tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione per un importo pari ad € 62.800.

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali e finanziari al 31.12.2018 forniti dal gestore, dal Service Amministrativo, dalla Depositaria e dal Financial Risk Manager, nonché acquisiti dai sistemi informativi a disposizione del Fondo.

Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR S.p.A. - indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE TQ IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	O	DE0001102408	BUNDES OBL 0,00% 2016/15.08.2026	22.400.000	22.397.984,00	8,76%
2	EUR	O	IT0005256471	CTZ 2017/30.05.2019	19.000.000	18.989.550,00	7,42%
3	EUR	O	FR0013200813	FRANCE O.A.T 0,25% 2015/25.11.2026	10.500.000	10.353.489,04	4,05%
4	EUR	O	IT0005177271	BTPS 0,1% 2016/15.04.2019	9.500.000	9.506.474,62	3,72%
5	EUR	O	FR0011196856	FRANCE O.A.T 3% 2012/25.04.2022	6.700.000	7.584.922,23	2,97%
6	EUR	O	IT0005289274	CTZ 2017/30-10-2019	6.000.000	5.988.060,00	2,34%
7	EUR	O	IT0005285041	BTP S 0,2% 2017/15.10.2020	5.500.000	5.475.871,92	2,14%
8	EUR	O	IT0005250946	BTP 2017/15.06.2020	5.000.000	4.995.819,23	1,95%
9	EUR	O	ES00000126W8	SPAIN BONOS 2013/30.11.2019 IND	4.500.000	4.752.112,35	1,86%
10	EUR	O	IT0004380546	BTP I/L 2,35% 2008/15.9.2019	4.000.000	4.717.355,21	1,84%
11	EUR	O	IT0005028003	BTPS 2,15% 2014/15.12.2021	4.500.000	4.653.112,75	1,82%
12	EUR	O	FR0011337880	FRANCE 2,25% 2011/25.10.2022	4.000.000	4.398.760,55	1,72%
13	EUR	O	DE0001135499	DBR 1,5% 2012/4.9.2022	4.000.000	4.312.677,26	1,69%
14	EUR	O	FR0013341682	FRANCE OAT 0,75%2018/25.11.2028	4.000.000	4.019.078,90	1,57%
15	EUR	O	XS1033018158	UBI BANCA 2,875% 2014/18.02.2019	3.700.000	3.801.048,52	1,49%
16	EUR	O	IT0005210650	BTP 1,25% 2016/01.12.2026	3.500.000	3.239.810,77	1,27%
17	EUR	O	IT0005215246	BTP 0,65% 2016/15.10.2023	3.000.000	2.864.985,00	1,12%
18	EUR	A	IT0005218380	BANCO BPM SPA	1.438.360	2.830.692,48	1,11%
19	EUR	O	IT0004604671	BTPS 2,1 09/2021 IND	2.300.000	2.718.541,62	1,06%
20	EUR	O	IT0005135840	BTPS 1,45% 2015/15.09.2022	2.500.000	2.515.664,78	0,98%
21	EUR	O	XS0849517650	UNICREDIT 6,95%2012/31.10.2022	2.000.000	2.261.110,14	0,88%
22	EUR	O	XS0497187640	LLOYDS 6,5% 2010/24.3.2020	2.000.000	2.231.258,36	0,87%
23	EUR	O	XS0496481200	ROYAL BK OF SCOTLAND 5,5 10/23.03.2020	2.000.000	2.208.827,67	0,86%
24	EUR	O	IT0005188120	BTPS 0,1% 2016/15.05.2022 IND	2.000.000	2.044.391,53	0,80%
25	EUR	O	FR0012517027	FRANCE O.A.T 0,5% 2014/25.05.2025	2.000.000	2.042.607,40	0,80%
26	EUR	O	IT0004992308	BTPS 2,5% 2014/1.5.2019	2.000.000	2.024.107,29	0,79%
27	EUR	O	XS0954675129	ENEL 6,5% 2013/10.1.2074	1.750.000	1.956.428,56	0,76%
28	EUR	O	XS1497606365	TELECOM ITALIA SPA 3% 2016/30.09.2025	2.000.000	1.955.963,29	0,76%
29	EUR	O	IT0005170839	BTPS 1,6% 2016/01.06.2026	2.000.000	1.912.417,36	0,75%
30	EUR	O	XS1699951767	UBI BANCA 0,75% 2017/17.10.2022	2.000.000	1.872.482,19	0,73%
31	EUR	O	IT0005172322	BTPS 0,95% 2016/15.03.2023	1.800.000	1.761.476,42	0,69%
32	USD	A	US17275R1023	CISCO SYSTEM INC.	45.459	1.722.853,56	0,67%
33	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - BUONI PARTECIPAZIONE	7.680	1.658.367,64	0,65%
34	EUR	O	ES00000127Z9	SPAIN BONOS 1,95% 2016/30.04.2026	1.500.000	1.620.478,56	0,63%
35	EUR	O	DE0001102374	BUNDESREPUB DEUT 0,5% 2015/15.02.2025	1.500.000	1.567.799,79	0,61%
36	EUR	O	XS1413583839	GENERAL MOTORS FIN 1,168% 16/18.05.2020	1.500.000	1.526.661,00	0,60%
37	EUR	A	FR0000120578	SANOFI	20.000	1.513.200,00	0,59%
38	EUR	O	IT0005217929	BTPS 0,05% 2015/15.10.2019	1.500.000	1.497.008,65	0,59%
39	USD	A	US09062X1037	BIOGEN INC.	5.253	1.382.605,41	0,54%
40	SEK	A	SE0000108656	L.M.ERICSSON TELEFONAKTIEBOLAGET CL. B	175.154	1.346.288,50	0,53%
41	USD	A	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC.	24.184	1.323.107,85	0,52%
42	JPY	A	JP3422950000	SEVEN & I HLDGS	34.700	1.322.952,66	0,52%
43	CHF	A	CH0012005267	NOVARTIS AG - NOM.	17.000	1.267.459,19	0,50%
44	USD	A	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC.	48.050	1.246.534,59	0,49%
45	USD	A	US1510201049	CELGENE CORP.	22.000	1.233.254,61	0,48%
46	USD	A	US4278661081	HERSHEY CO.	13.100	1.228.074,87	0,48%
47	USD	A	US05722G1004	BAKER HUGHES	65.000	1.222.338,84	0,48%
48	USD	A	US4592001014	I.B.M. CORP.	12.232	1.216.138,76	0,48%
49	GBP	A	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	702.610	1.196.581,30	0,47%
50	EUR	O	XS0863907522	ASSGEN 7,75% 2012/12.12.2042	1.000.000	1.166.914,25	0,46%

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2018 erano presenti liquidità da ricevere per operazioni da regolare, dividendi da incassare e liquidità da ricevere per vendite di divisa a termine per:

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.017.531
Dividendi da incassare	122.521
Totale	27.140.052

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31/12/2018 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

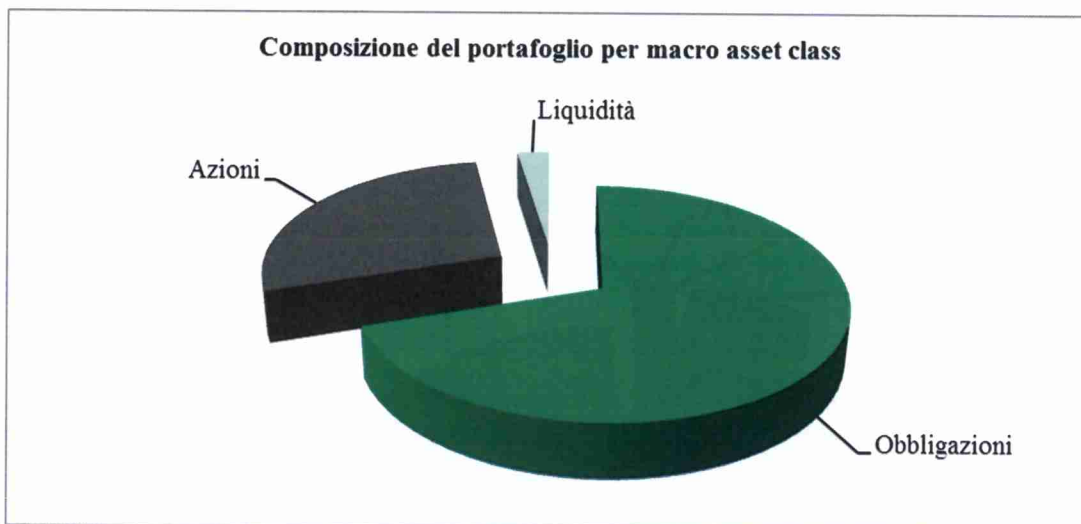
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 141 di cui 76 azioni e 65 obbligazioni (suddivise tra 29 emissioni *corporate* e 36 governative).

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2018.

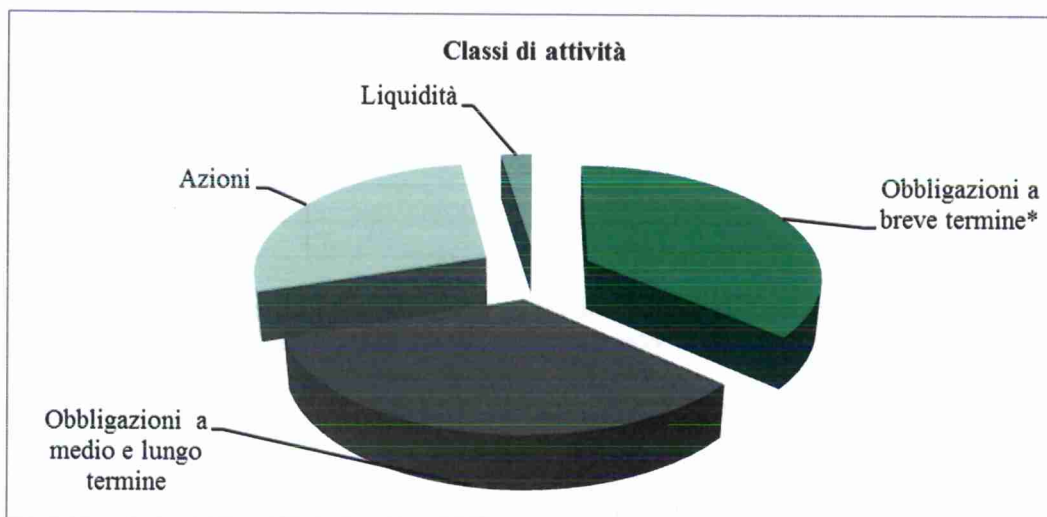
Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2018

Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	69,75%
Azioni	27,78%
Liquidità	2,47%
Totale portafoglio*	100,00%



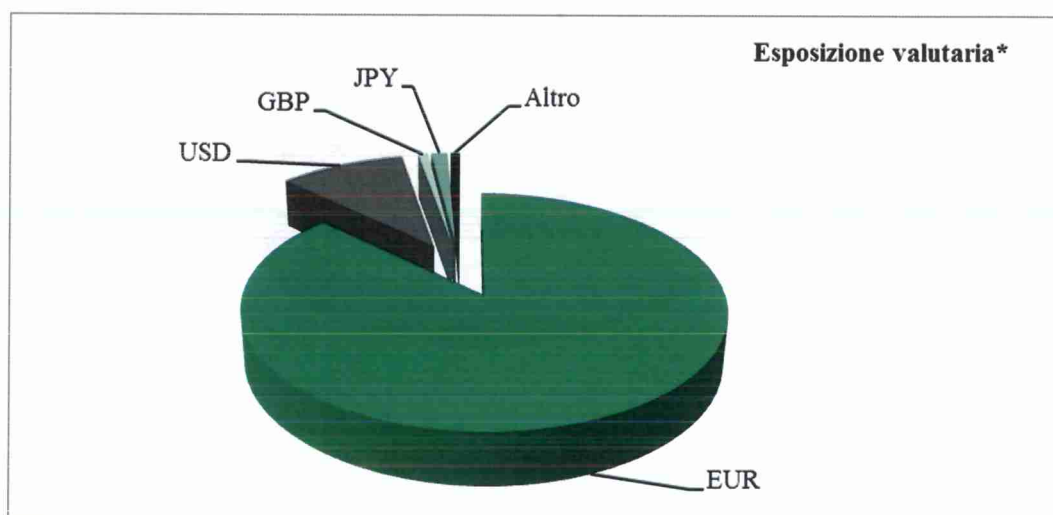
Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	36,30%
Obbligazioni a medio e lungo termine	33,45%
Azioni	27,78%
Liquidità	2,47%
Totale	100,00%

(*) Duration < 3 anni

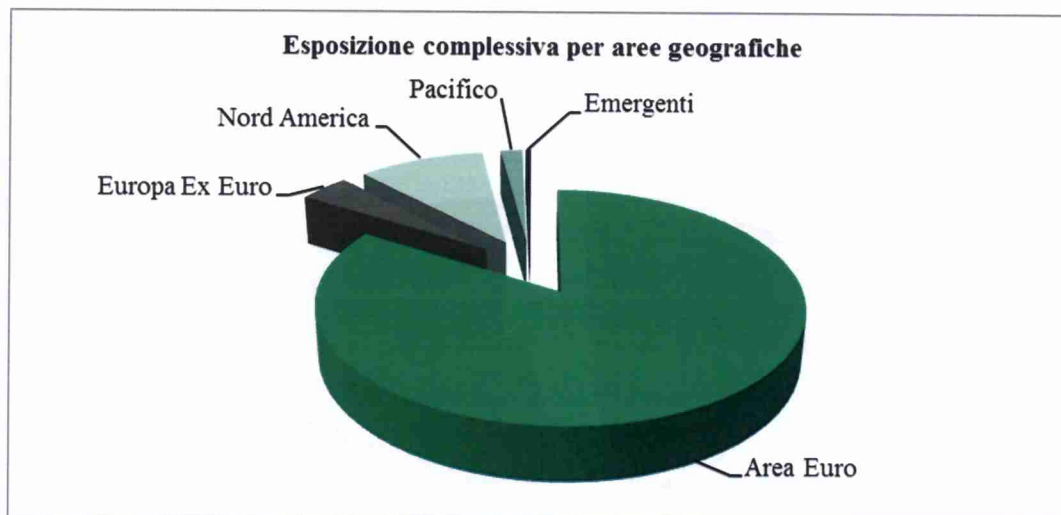


Esposizione valutaria*	
	% su totale
EUR	87,11%
USD	10,05%
GBP	0,78%
JPY	1,31%
CHF	0,51%
SEK	0,23%
HKD	0,01%
Totale	100,00%

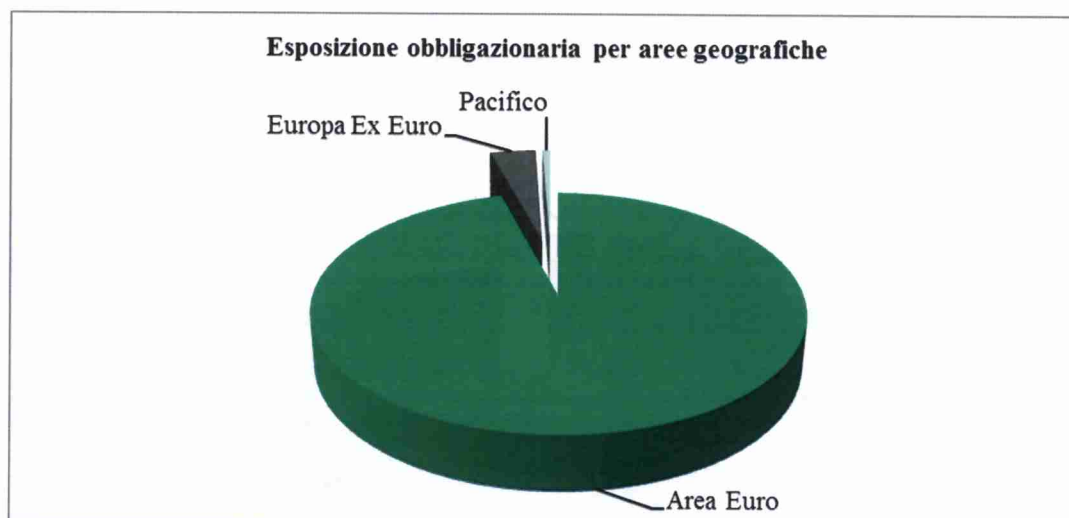
**Esposizione valutaria effettiva - al netto delle operazioni FWD di copertura*



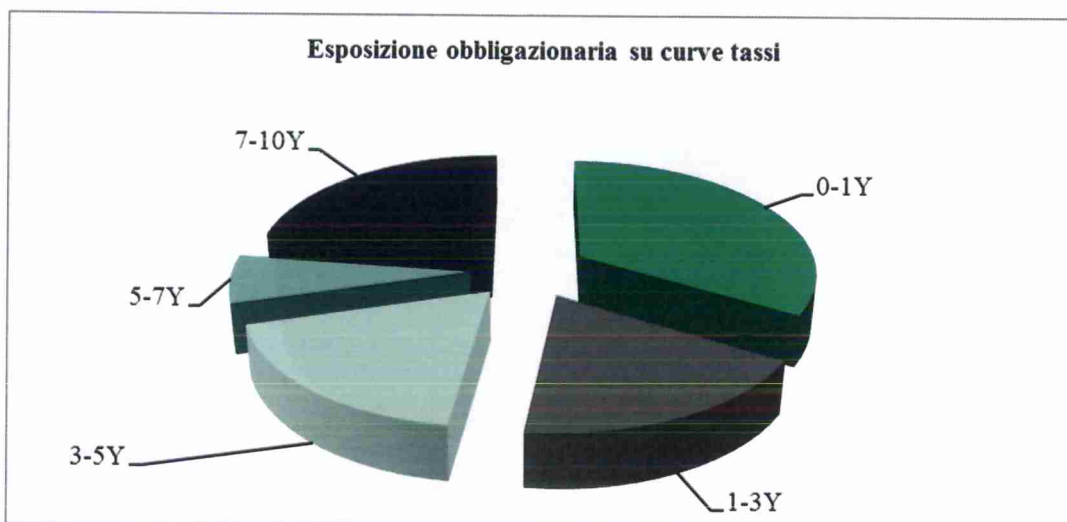
Esposizione complessiva per aree geografiche	
	% su totale
Area Euro	83,75%
Europa Ex Euro	4,05%
Nord America	10,05%
Pacifico	1,75%
Emergenti	0,40%
Totale	100,00%



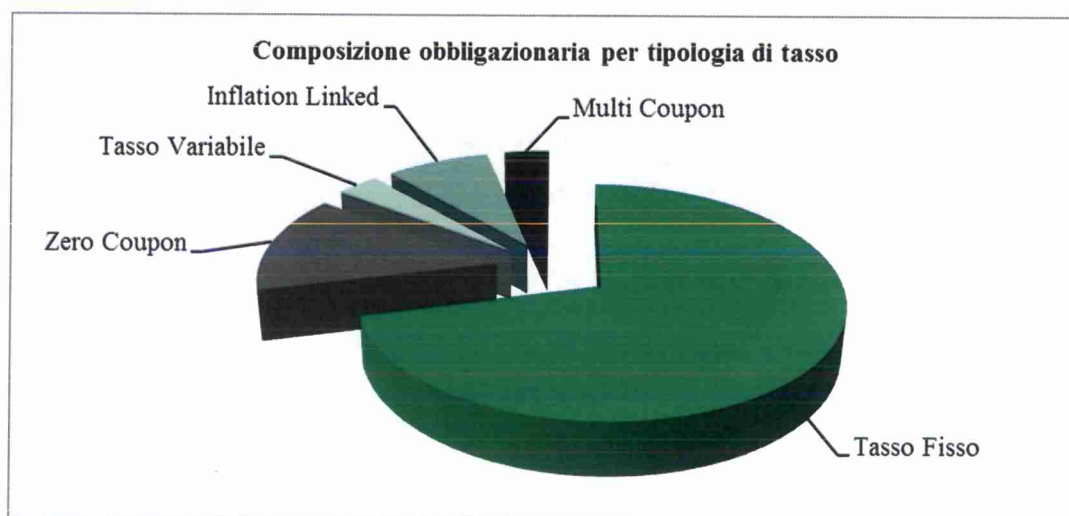
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su obbligazioni	% su totale
Area Euro	95,18%	66,39%
Europa Ex Euro	3,63%	2,53%
Pacifico	0,61%	0,43%
Emergenti	0,58%	0,40%
Totale	100,00%	69,75%



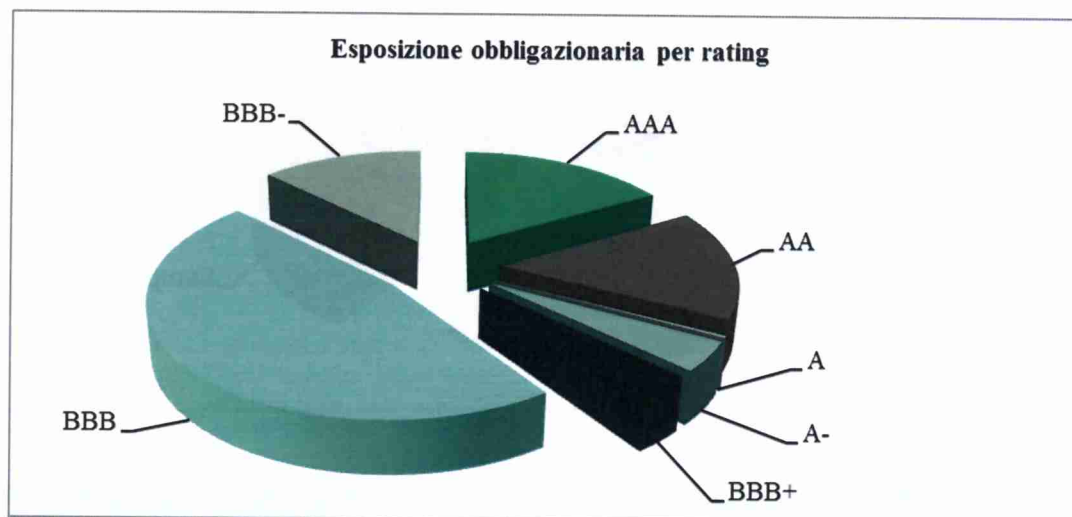
Esposizione obbligazionaria su curve tassi		
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	33,44%	23,32%
1-3Y	18,60%	12,97%
3-5Y	18,30%	12,77%
5-7Y	6,72%	4,69%
7-10Y	22,94%	16,00%
>10Y	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	69,75%



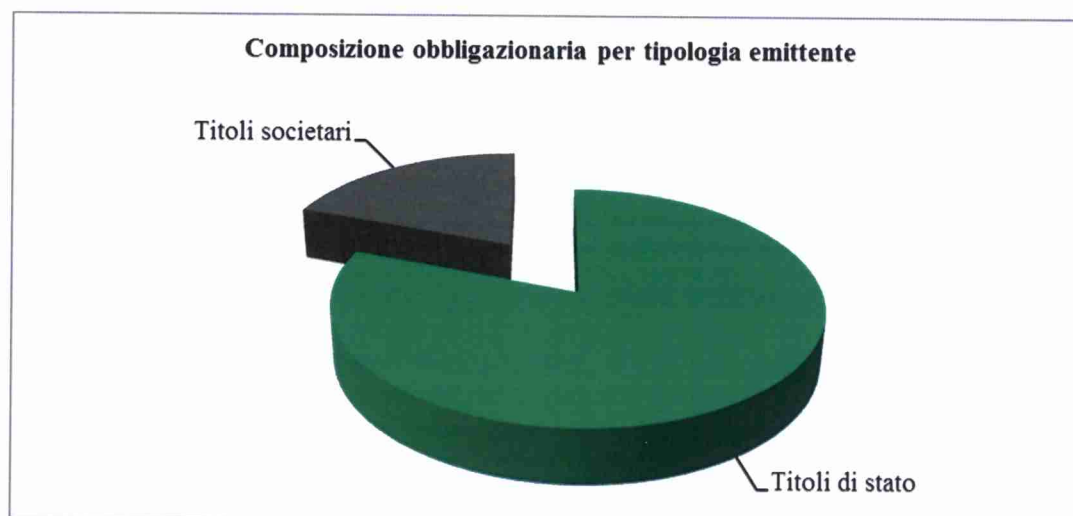
Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso		
	% su obbligazioni	% su totale
Tasso Fisso	71,02%	49,54%
Zero Coupon	14,00%	9,76%
Tasso Variabile	3,36%	2,34%
Inflation Linked	8,13%	5,67%
Multi Coupon	3,49%	2,44%
Totale	100,00%	69,75%



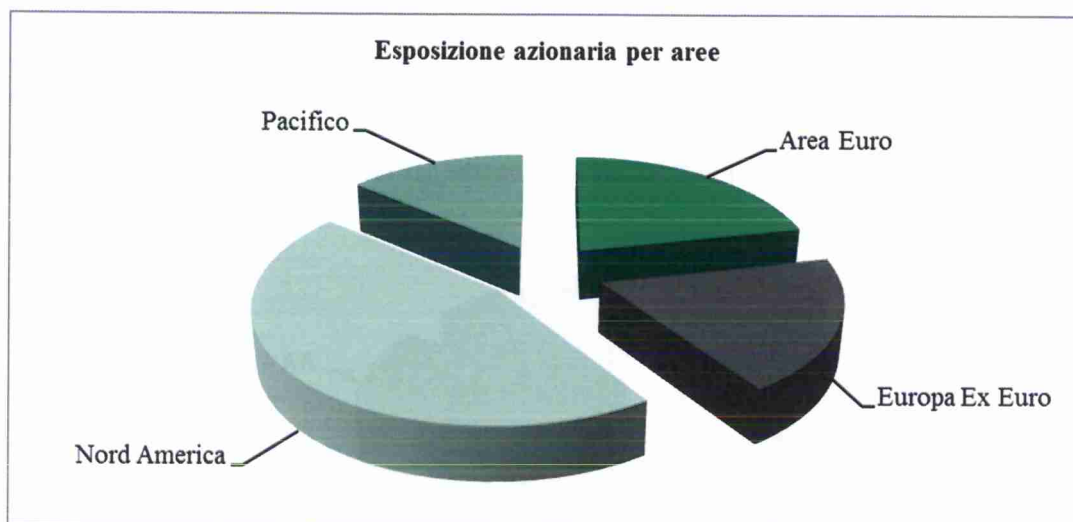
Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AAA	16,47%	11,49%
AA	15,92%	11,10%
A	0,29%	0,20%
A-	4,20%	2,93%
BBB+	3,27%	2,28%
BBB	47,06%	32,83%
BBB-	12,79%	8,92%
Totale	100,00%	69,75%



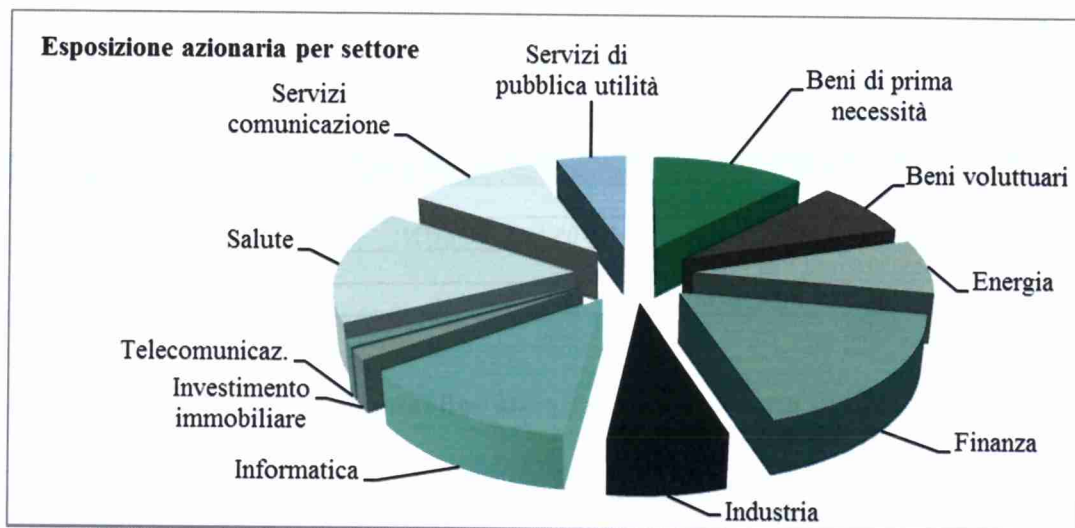
Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Titoli di stato	80,60%	56,21%
Titoli societari	19,40%	13,54%
Totale	100,00%	69,75%



Esposizione azionaria per aree		
	% su azioni	% su totale
Area Euro	21,50%	5,97%
Europa Ex Euro	19,00%	5,28%
Nord America	45,56%	12,65%
Pacifico	13,94%	3,88%
Totale	100,00%	27,78%

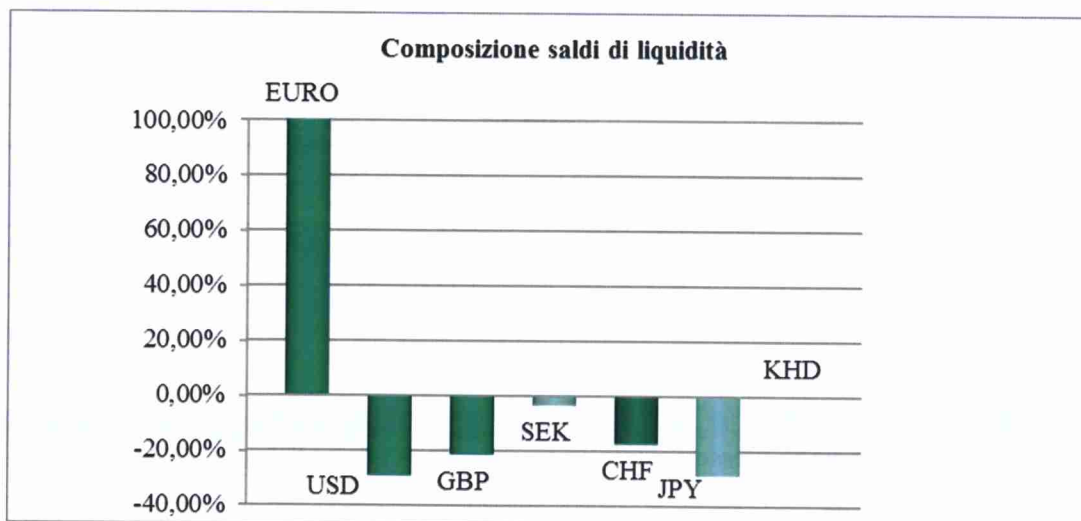


Esposizione azionaria per settore		
	% su azioni	% su totale
Beni di prima necessità	12,09%	3,36%
Beni voluttuari	7,84%	2,18%
Energia	7,76%	2,15%
Finanza	17,21%	4,78%
Industria	6,96%	1,93%
Informatica	13,20%	3,67%
Investimento immobiliare	1,50%	0,42%
Materiali	1,01%	0,29%
Salute	16,43%	4,56%
Servizi comunicazione	10,48%	2,91%
Servizi di pubblica utilità	5,52%	1,53%
Totale	100,00%	27,78%



Composizione saldi di liquidità*			
	Controvalore in Euro	% su Liquidità	% su totale
Euro	29.124.418,74	99,89%	2,47%
Dollaro Usa	-6.665.442,42	-29,18%	-0,72%
Sterline Inglesi	-4.874.185,29	-21,34%	-0,53%
Corone Svedesi	-768.722,98	-3,37%	-0,08%
Franchi Svizzeri	-3.975.582,60	-17,41%	-0,43%
Yen Giapponesi	-6.557.473,77	-28,71%	-0,71%
Dollari Hong Kong	31.555,60	0,11%	0,00%
Liquidità totale	6.314.567,28	+/-100%	+/-2,47%

(*) Composizione effettiva (al netto delle coperture)



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 3 anni e 5 mesi (duration media 3,42)

Duration media del portafoglio complessivo: 2 anni e 4 mesi (duration media 2,38)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di potenziale conflitto di interessi (anche per rapporti d'affari).

Classificazione	Isin	Nome titolo	Controvalore in Euro	Peso sul portafoglio
Azione	IT0005218380	Banco BPM Ord Shs	2.830.692,48	1,11%
Obbligazione	XS1413583839	Opel Finance Int BNP 1.168 05/18/20 '20 MTN	1.526.661,00	0,60%
Obbligazione	XS1072613380	Poste Vita PST 2.875 05/30/19	1.021.474,93	0,40%
Azione	FR0000131104	BNP Paribas Ord Shs	631.600,00	0,25%

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Commissioni di Negoziazione – Anno 2018				
Linea	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre
Linea 2	14.955	7.799	11.610	14.328

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2018

Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2018				
Mese	Nav Medio Ptf	Min Sell/Buy	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	254.285.803	5.157.655	2,0%	2,0%
Febbraio	260.841.941	13.775.258	5,3%	7,4%
Marzo	258.113.943	7.470.103	2,9%	10,2%
Aprile	260.210.306	440.004	0,2%	10,4%
Maggio	261.520.782	16.794.933	6,4%	16,8%
Giugno	262.721.966	1.595.507	0,6%	17,4%
Luglio	264.629.387	1.093.060	0,4%	17,8%
Agosto	266.084.195	0	0,0%	18,2%
Settembre	266.429.861	8.038.170	3,0%	21,3%
Ottobre	264.198.908	4.507.100	1,7%	23,7%
Novembre	261.973.588	13.094.204	5,0%	31,0%
Dicembre	260.053.194	2.079.430	0,8%	31,8%

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

a) Depositi bancari

€ 6.314.567

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali

€ 143.482.400

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati

€ 33.861.779

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 16.499.609, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 15.297.930 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 2.064.240.

e) Titoli di capitale quotati **€ 71.053.168**

I titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 5.930.758, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 17.461.454, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 46.783.992 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 876.964.

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.090.942**

	Importo
Ratei attivi per:	
Conti Correnti	-2.874
Titoli di Stato	330.608
Titoli di debito quotati	763.208
Titoli di debito non quotati	
Totale	1.090.942

n) Altre attività della Gestione finanziaria **€ 28.420.778**

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.017.531
Dividendi da incassare	122.521
Contributi da ricevere	1.280.726
Totale	28.420.778

In data 31.12.2018 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward

50) Crediti d'imposta **€ 1.616.641**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale** **€ 630.254***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

20) Passività della gestione finanziaria **€ 26.757.154***d) Altre passività della gestione finanziaria*

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-26.679.761
Commissione società di gestione	-62.366
Commissione banca depositaria	-15.027
Totale	-26.757.154



Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 13.049.599

Si riporta la composizione delle voci *a) Contributi per prestazioni, b) anticipazioni, c) Trasferimenti e Riscatti, d) trasformazioni in rendita, e) Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	7.526.556
Contributi a carico dei lavoratori	4.995.139
TFR	7.710.667
Totale	20.232.362
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	4.192.767
Switch di comparto in entrata	9.332.866
Trasferimento ad altri fondi	-770.486
Switch di comparto in uscita	-7.196.488
Riscatti	-5.588.305
Totale	-29.646
Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.361.980
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-5.791.137

20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 2.313

Nella voce *a) Dividenti e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmmobili srl in liquidazione.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -7.476.779**

Si riporta la composizione delle voci *a) Dividendi e Interessi* e *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.431.207	-666.742
Titoli di debito quotati	1.190.874	-1.767.678
Titoli di capitale quotati	2.398.411	-8.966.339
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	4.610	
Quote di O.I.C.R.		
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		-1.101.122
Totale	5.025.102	-12.501.881

40) Oneri di gestione**€ -319.754**

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Anima SGR	244.951	-	-	244.951

Si riporta la composizione della voce *b) Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	74.803

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.



80) Imposta Sostitutiva**€ 1.616.641**

La voce in commento si riferisce al credito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Crediti di imposta.

Patrimonio netto anno precedente	251.753.547
- Erogazioni in capitale	-1.361.980
-Trasformazioni in rendita	
- Anticipazioni	-5.791.137
-Trasferimenti ad altri Fondi	-770.486
- Riscatti	-5.588.305
- Switch in uscita	-7.196.488
+ Contributi versati	+20.232.362
+Trasferimenti da altri Fondi	+4.192.767
+ Switch in entrata	+9.332.866
+Risultato di Gestione	-7.794.220
- Imposta sostitutiva	+1.616.641
Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/18	258.625.567
Risultato di Gestione	-7.794.220
- Importi esenti	2.313
- Redditi a tassazione ridotta	764.465
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	-8.560.998
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-95.558
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	1.712.199

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

Linea 3

STATO PATRIMONIALE		2018	2017
ATTIVITA'			
10 Investimenti diretti		107.800	140.672
a) Azioni e quote di società immobiliari	68.600		68.600
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
d) Altre attività della gestione finanziaria diretta	39.200		72.072
20 Investimenti in gestione		39.423.732	42.704.897
a) Depositi bancari	216.003		514.465
b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	36.726.579		36.098.104
d) Titoli di debito quotati			
e) Titolo di capitale quotati			
f) Titoli di debito non quotati			
g) Titolo di capitale non quotati			
h) Quote di O.I.C.R.	1.940.393		5.859.364
i) Opzioni acquistate			
l) Ratei e risconti attivi	94.965		228.622
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
n) Altre attività della gestione finanziaria	445.792		4.342
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
40 Attività della gestione amministrativa		-	-
a) Cassa e depositi bancari			
b) Immobilizzazioni immateriali			
c) Immobilizzazioni materiali			
d) Altre attività della gestione amministrativa			
50 Crediti di imposta	29.092	29.092	19.069
Totale Attività		39.560.624	42.864.638
PASSIVITA'			
10 Passività della gestione previdenziale		236.027	53.436
a) Debiti della gestione previdenziale	236.027		53.436
20 Passività della gestione finanziaria		273.902	10.655
a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
b) Opzioni emesse			
c) Ratei e risconti passivi			
d) Altre passività della gestione finanziaria	273.902		10.655
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	-
40 Passività della gestione amministrativa		-	-
a) TFR			
b) Altre passività della gestione amministrativa			
50 Debiti di imposta	-	-	-
Totale Passività		509.929	64.091
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		39.050.695	42.800.547
Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO		2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	- 3.639.418	- 1.022.799
	a) Contributi per le prestazioni	3.265.290	3.598.527
	b) Anticipazioni	- 777.744	- 686.412
	c) Trasferimenti e riscatti	- 5.094.016	- 3.134.179
	d) Trasformazioni in rendita	- 151.224	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 881.724	- 800.735
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	1.444	1.482
	a) Dividendi e interessi	1.444	1.482
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 102.685	- 161.098
	a) Dividendi e interessi	429.458	687.206
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 532.143	- 848.304
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri		
40	Oneri di gestione	- 38.285	- 41.235
	a) Società di gestione	- 27.203	- 30.246
	b) Banca depositaria	- 11.082	- 10.989
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 139.526	- 200.851
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 3.778.944	- 1.223.650
80	Imposta sostitutiva	29.092	19.069
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 3.749.852	- 1.204.581

Attivo netto destinato alle prestazioni

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2018 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.901.223,521.

Il valore unitario della quota al 31/12/2018 era pari a € 13,460 (€ 13,501 al 31/12/2017) ed evidenzia un decremento netto dello 0,30%.

Attività

10) Investimenti diretti

€ 107.800

a) Azioni e quote di società immobiliari

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale di € 50.000 tenendo conto della rivalutazione effettuata nel corso del 2008.

e) Altre attività gestione finanziaria

Sono costituite dal valore del finanziamento nei confronti della società immobiliare Previmmobili Srl in liquidazione per un importo pari ad € 39.200.

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali e finanziari al 31.12.2018 forniti dal gestore, dal Service Amministrativo, dalla Depositaria e dal Financial Risk Manager, nonché acquisiti dai sistemi informativi a disposizione del Fondo.

20) Investimenti in gestione

€ 39.423.732

Denominazione Gestore Finanziario: Eurizon Capital SGR S.p.A. - Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE TQ IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	O	IT0005217929	BTPS 0,05% 2015/15.10.2019	8.144.000	8.127.758,98	20,85%
2	EUR	O	IT0005256471	CTZ 2017/30.05.2019	5.539.000	5.535.953,55	14,20%
3	EUR	O	IT0004898034	BTP 4.5% 2013/1.5.2023	3.712.000	4.185.200,43	10,74%
4	EUR	O	IT0005344855	BOTS ZC 2018/13.09.2019	4.061.000	4.054.624,23	10,40%
5	EUR	F	LU0719365891	EURIZON EASY-BOND CORP EUR-Z	15.098	1.940.392,52	4,98%
6	EUR	O	FR0013311016	FRANCE OAT 0% 2017/25.02.2021	1.786.000	1.804.235,06	4,63%
7	EUR	O	ES00000126Z1	SPAIN BONOS 1,6% 2015/30.04.2025	1.348.000	1.434.365,99	3,68%
8	EUR	O	IT0005332413	BOTS ZC 2018/14.05.2019	947.000	946.772,72	2,43%
9	EUR	O	IT0005289274	CTZ 2017/30-10-2019	906.000	904.197,06	2,32%
10	EUR	O	FR0013200813	FRANCE O.A.T 0,25% 2015/25.11.2026	851.000	839.125,64	2,15%
11	USD	O	US912828U733	US TREASURY 1.375% 2016/15.12.2019	524.000	453.121,03	1,16%
12	EUR	O	IT0005329336	ICTZ ZC 2018/30.03.2020	396.000	394.392,24	1,01%
13	USD	O	US912828D10	USA TREASURY 2016/31.08.2023	457.000	381.773,77	0,98%
14	JPY	O	JP1103481H98	JAPAN GOV 0,1% 2017/20.09.2027	41.200.000	333.309,36	0,86%
15	USD	O	US912828Y461	USA-TREASURY 2.625% 2018/31.07.2020	302.000	267.340,02	0,69%
16	EUR	O	IT0004992308	BTPS 2.5% 2014/1.5.2019	263.000	266.170,11	0,68%
17	EUR	O	IT0005340929	BTP 2.80% 2018-01/12/2028	260.000	262.318,60	0,67%
18	JPY	O	JP1201041884	JAPAN GOVT 2.10% 2008/20.06.2028	26.100.000	249.971,57	0,64%
19	EUR	O	IT0005341109	BOT 14-8-2019 365 GIORNI	249.000	248.708,67	0,64%
20	EUR	O	FR0013250560	FRANCE OAT 1% 2017/25.05.2027	221.000	231.132,27	0,59%
21	EUR	O	DE0001102424	BUNDESREPUBLIK 0,5% 2017/15.08.2027	220.000	227.829,89	0,58%
22	EUR	O	IT0005335879	BOTS ZC 2018/14.6.2019	227.000	226.818,40	0,58%
23	EUR	O	IT0005338568	BOTS ZC 2018/12.07.2019	214.000	213.803,12	0,55%
24	JPY	O	JP1200851630	JAPAN 2.1% 2006 - 20/03/2026	22.400.000	208.631,30	0,54%
25	EUR	O	IT0005355588	BOTS ZC 2018/28.06.2019	207.000	206.788,86	0,53%
26	USD	O	US912828M81	USA TREASURY 3,125% 2018-15.11.28	220.000	200.465,64	0,51%
27	USD	O	US912810QA97	USA TREASURY 3.5% 2009/15.2.2039	205.000	198.636,90	0,51%
28	EUR	O	IT0005170839	BTPS 1.6% 2016/01.06.2026	205.000	196.022,78	0,50%
29	USD	O	US912810RS96	USA TREASURY 2,5% 2016/15.05.20166	228.000	180.612,54	0,46%
30	GBP	O	GB00B39R3707	UK TREASURY 4,25% 2008/07.12.2049	102.000	179.734,07	0,46%
31	GBP	O	GB00BFWFPL34	UK TREASURY 1% 2018/22.04.202	158.000	176.609,28	0,45%
32	EUR	O	IT0005273013	BTPS 3,45% 2017/01.03.2048	176.000	176.396,31	0,45%
33	EUR	O	IT0005277444	BTP 0,9% 2017/01.08.2022	177.000	174.840,14	0,45%
34	EUR	O	IT0005347643	BOTS ZC 2018/14.10.2019I	167.000	166.610,89	0,43%
35	JPY	O	JP1300321A34	JAPAN GOVT 2,3% 2010/20.03.2040	15.100.000	163.455,65	0,42%
36	EUR	O	IT0005090318	BTPS 1.5% 2015/01.06.2025	157.000	151.025,56	0,39%
37	USD	O	US912828N480	US TREASURY 1.75% 2015 - 31/12/2020	169.000	145.733,26	0,37%
38	EUR	O	ES0000012B62	SPAIN BONOS 0.35% 2018/30.07.2023	128.000	128.296,54	0,33%
39	EUR	O	DE0001102432	BUNDESREPUB DEUT-BUND 15-8-48	113.000	124.637,42	0,32%
40	EUR	O	FR0011883966	FRTR 2.5 2013/25.05.2030	100.000	119.526,85	0,31%
41	EUR	O	BE0000345547	BELGIUM KINGDOM 0.80% 2018-22/06/2028	113.000	113.796,45	0,29%
42	EUR	O	IT0005215246	BTP 0,65% 2016/15.10.2023	102.000	97.409,49	0,25%
43	EUR	O	IT0003934657	BTP 4% 2005/1.2.2037	84.000	94.619,43	0,24%
44	USD	O	US912810QT88	USA TREASURY 3.125% 201115.11.2041	105.000	94.457,04	0,24%
45	EUR	O	IT0005094088	BTPS 1.65% 2015/01.03.2032	100.000	87.170,52	0,22%
46	EUR	O	DE0001102457	BUNDESREPUB DEUT 0,255 2018/15.08.2028	85.000	85.190,50	0,22%
47	EUR	O	NL0012818504	NETHERLANDS GOV 0,75% 2018-15.07.2028	81.000	84.048,24	0,22%
48	EUR	O	ES00000127Z9	SPAIN BONOS 1,95% 2016/30.04.2026	77.000	83.184,57	0,21%
49	EUR	O	DE0001135226	BUNDES 4,75% 2003/4.7.2034	44.000	72.756,84	0,19%
50	EUR	O	BE0000333428	BELGIAN 3% 2014/22-06-2034	57.000	71.580,08	0,18%

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2018 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	261.944
Commissioni di Retrocessione	2.181
Totale	264.125

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati.

In data 31/12/2018 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

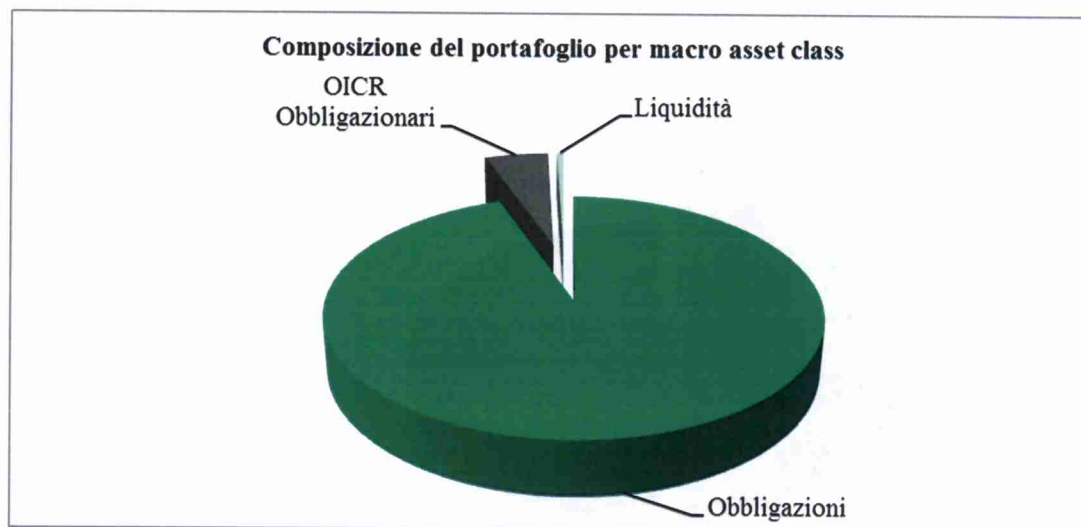
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 89 di cui 88 obbligazioni governative.

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Al 31 dicembre 2018 era presente un OICR in portafoglio.

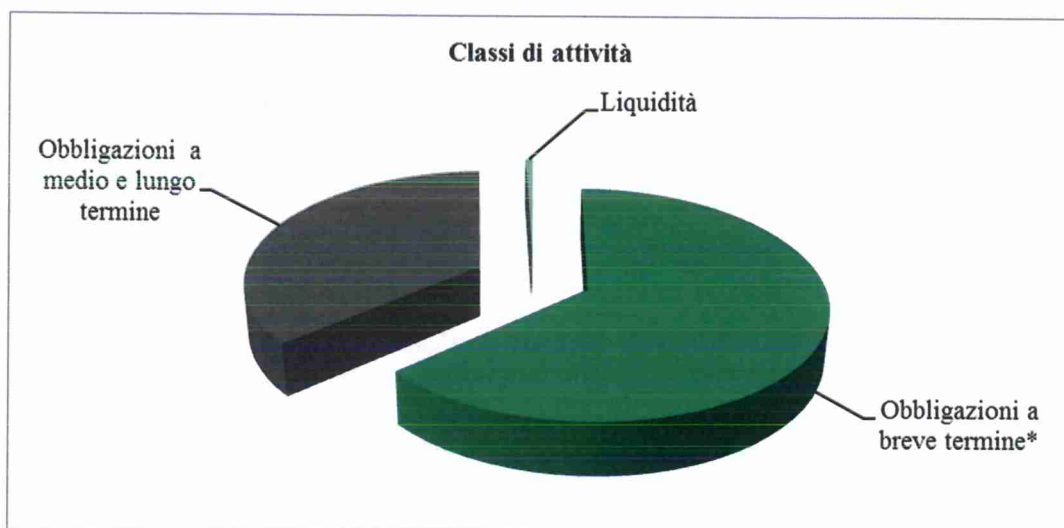
Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2018

Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	94,47%
OICR Obbligazionari	4,98%
Liquidità	0,55%
Totale portafoglio *	100,00%

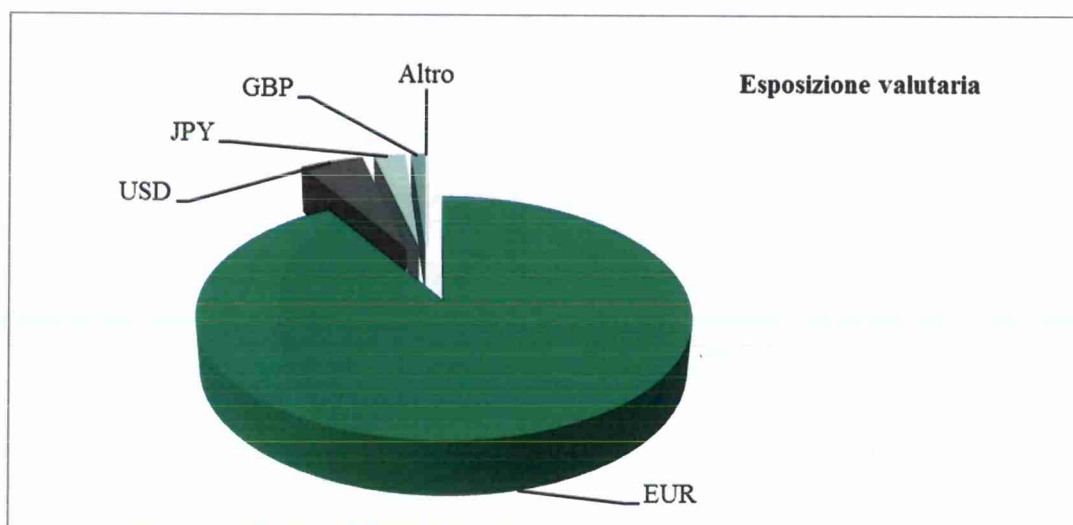


Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	63,45%
Obbligazioni a medio e lungo termine	36,00%
Azioni	0,00%
Liquidità	0,55%
Totale	100,00%

(*) Duration < 3 years

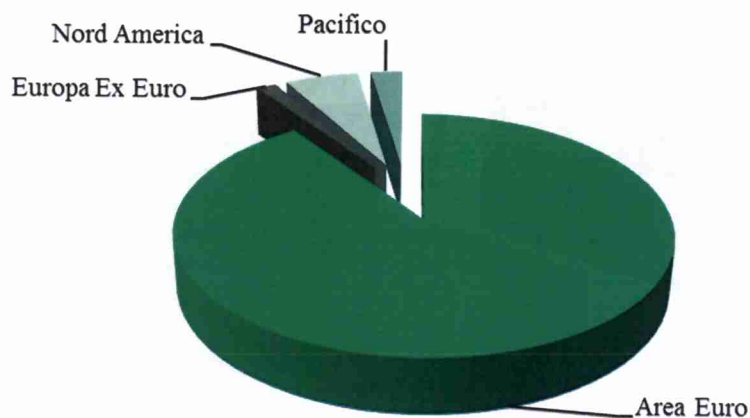


Esposizione valutaria	
	% su totale
EUR	91,38%
USD	4,99%
JPY	2,46%
GBP	1,15%
Altro	0,02%
Totale	100,00%



Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su azioni	% su totale
Area Euro	90,18%	89,69%
Europa Ex Euro	1,61%	1,59%
Nord America	5,73%	5,70%
Pacifico	2,48%	2,47%
Totale	100,00%	99,45%

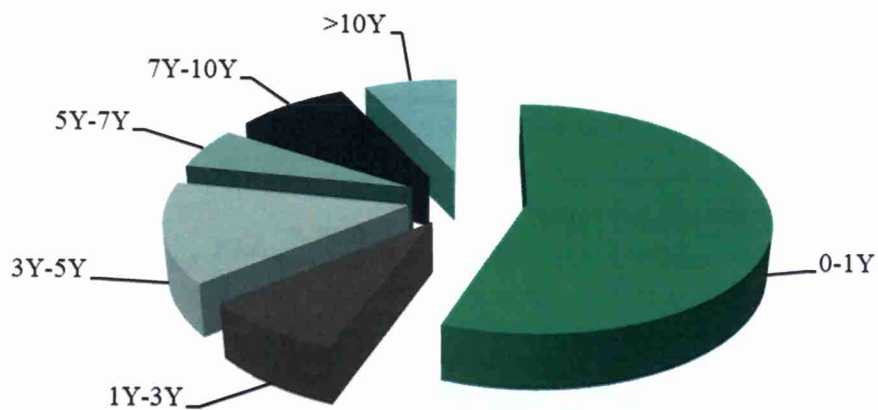
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche



Esposizione obbligazionaria su curve tassi

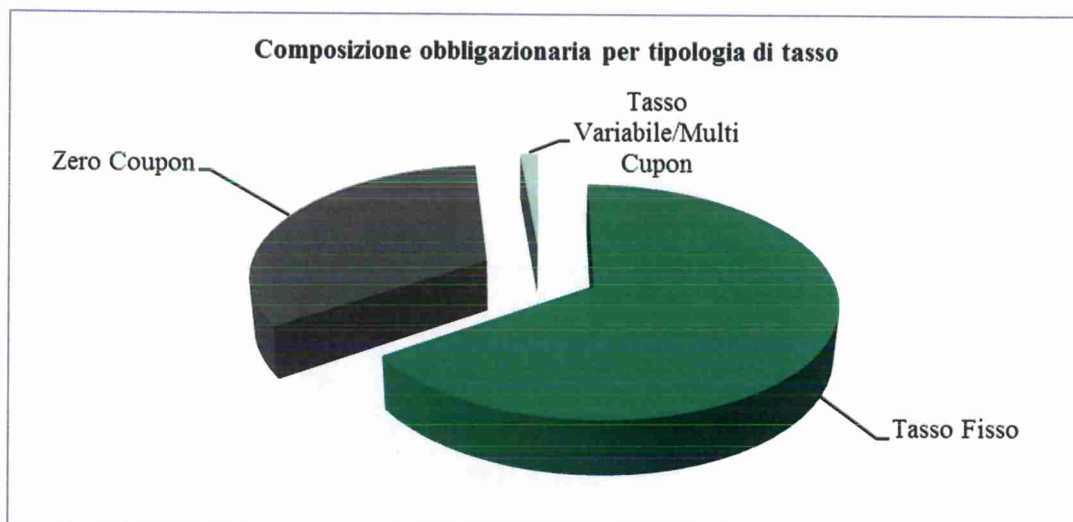
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	55,51%	55,21%
1Y-3Y	8,28%	8,24%
3Y-5Y	14,21%	14,13%
5Y-7Y	5,90%	5,87%
7Y-10Y	8,83%	8,77%
>10Y	7,27%	7,23%
Totale	100,00%	99,45%

Esposizione obbligazionaria su curve tassi



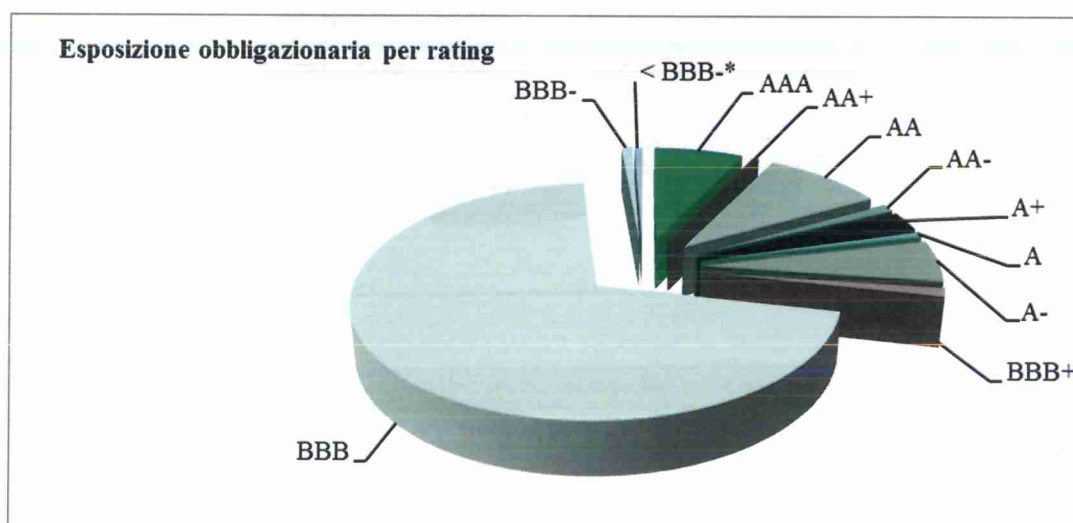
Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso

	% su obbligazioni*	% su totale*
Tasso Fisso	65,31%	64,96%
Zero Coupon	33,28%	33,09%
Tasso Variabile/Multi Cupon	1,41%	1,40%
Totale	100,00%	99,45%



Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AAA	6,97%	6,93%
AA+	0,43%	0,43%
AA	9,47%	9,42%
AA-	1,06%	1,05%
A+	2,72%	2,71%
A	0,68%	0,67%
A-	5,80%	5,77%
BBB+	1,21%	1,20%
BBB	70,23%	69,84%
BBB-	0,81%	0,81%
< BBB-*	0,63%	0,63%
Totale	100,00%	99,45%

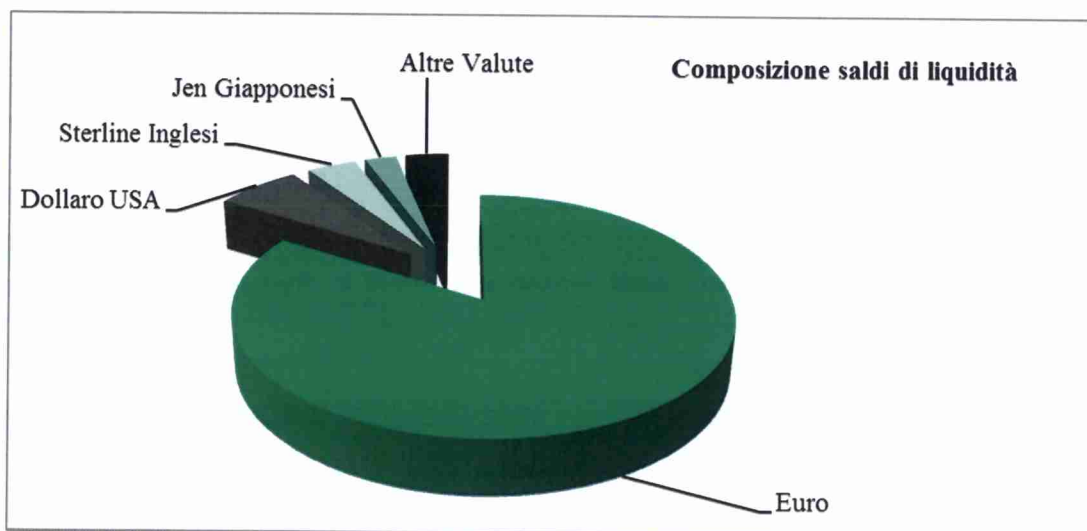
(*) Titoli presenti in controvalore marginale all'interno dell'OICR



Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Governativi	94,99%	94,47%
Titoli societari	5,01%	4,98%
Totale	100,00%	99,45%



Composizione saldi di liquidità		
	% su Liquidità	% su totale
Euro	83,68%	0,46%
Dollaro USA	6,66%	0,04%
Sterline Inglesi	3,85%	0,02%
Dollari Australiani	0,94%	0,01%
Jen Giapponesi	2,47%	0,01%
Dollari Canadesi	0,70%	0,00%
Corone Danesi	1,02%	0,01%
Corone Svedesi	0,68%	0,00%
Liquidità totale	100,00%	0,55%



Handwritten signature

Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 3 anni e 3 mesi (duration media 3,27)

Duration media del portafoglio complessivo: 3 anni e 3 mesi (duration media 3,25)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni in conflitto di interessi.

Classificazione	Isin	Nome titolo	Controvalore in Euro	Peso sul portafoglio
OICR	LU0719365891	Eurizon Fund Bond Corporate EUR Z	1.940.392,52	4,98%

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2018

Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2018				
Mese	Nav Medio Ptf	Min Sell/Buy	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	42.589.396	10.581.498	24,8%	24,8%
Febbraio	41.427.372	5.359.691	12,9%	38,1%
Marzo	39.308.861	4.291.636	10,9%	49,4%
Aprile	38.847.255	5.512.509	14,2%	63,7%
Maggio	38.253.811	13.269.304	34,7%	97,5%
Giugno	38.037.195	7.668.094	20,2%	128,2%
Luglio	38.019.442	4.161.757	10,9%	140,0%
Agosto	38.174.573	24.911.241	65,3%	203,9%
Settembre	38.344.864	15.964.466	41,6%	255,0%
Ottobre	38.266.077	4.336.046	11,3%	266,7%
Novembre	38.510.858	6.411.376	16,6%	284,7%
Dicembre	38.903.055	4.366.199	11,2%	296,6%

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

Il Gestore a causa di un aumento delle tensioni del mercato obbligazionario, ha incrementato gli aggiustamenti di portafoglio al fine dell'ottimizzazione del profilo di rischio –rendimento.

a) Depositi bancari

€ 216.003

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali

€ 36.726.579

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

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

€ 1.940.393

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi**€ 94.965**

	Importo
Ratei attivi per:	
Conti Correnti	-119
Titoli di Stato	95.084
Titoli di debito quotati	
Titoli di debito non quotati	
Totale	94.965

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 445.792**

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	261.944
Commissioni di Retrocessione	2.181
Contributi da ricevere	181.667
Totale	445.792

50) Crediti d'imposta**€ 29.092**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale****€ 236.027***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nel 2018.

20) Passività della gestione finanziaria**€ 273.902***d) Altre passività della gestione finanziaria*

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-262.717
Commissione società di gestione	-6.766
Commissione banca depositaria	-4.419
Totale	-273.902



Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ -3.639.418

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.382.305
Contributi a carico dei lavoratori	782.754
TFR	1.100.231
Totale	3.265.290

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	513.962
Switch di comparto in entrata	444.424
Trasferimento ad altri fondi	-303.150
Switch di comparto in uscita	-4.297.529
Riscatti	-1.451.723
Totale	-5.094.016

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-881.724

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-151.224

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-777.744

20) Risultato della gestione finanziaria diretta

€ 1.444

Nella voce a) *Dividenti e interessi* sono iscritti gli interessi di competenza dell'esercizio maturati sul finanziamento in essere con la società Previmmobili srl in liquidazione.

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -102.685**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	427.947	-419.144
Titoli di debito quotati	157	191
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.354	
Quote di O.I.C.R.		-107.554
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		-5.636
Totale	429.458	-532.143

40) Oneri di gestione**€ -38.285**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Eurizon	27.203	-	-	27.203

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	11.082

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Eurizon e BNP Paribas.



80) Imposta Sostitutiva**€ 29.092**

La voce in commento si riferisce al credito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Crediti di imposta.

Patrimonio netto anno precedente	42.800.547
- Erogazioni in capitale	-881.724
- Trasformazioni in rendita	-151.224
- Anticipazioni	-777.744
- Trasferimenti ad altri Fondi	-303.150
- Riscatti	-1.451.723
- Switch in uscita	-4.297.529
+ Contributi versati	+3.265.290
+ Trasferimenti da altri Fondi	+513.962
+ Switch in entrata	+444.424
+ Risultato di Gestione	-139.526
- Imposta sostitutiva	+29.092
Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/18	39.050.695
= Risultato di Gestione	-139.526
- Importi esenti	1.444
- Redditi a tassazione ridotta	11.972
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	-152.942
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-1.496
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	30.588

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare

Linea 4

STATO PATRIMONIALE		2018	2017
ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari		
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	Investimenti in gestione	31.928.790	26.279.711
	a) Depositi bancari	1.040.217	1.525.213
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	3.663.109	2.277.603
	d) Titoli di debito quotati	802.206	354.950
	e) Titolo di capitale quotati	18.508.119	16.845.349
	f) Titoli di debito non quotati		
	g) Titolo di capitale non quotati		
	h) Quote di O.I.C.R.	2.219.492	1.850.392
	i) Opzioni acquistate		
	l) Ratei e risconti attivi	16.332	17.390
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	n) Altre attività della gestione finanziaria	5.679.315	3.408.814
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	-
	a) Cassa e depositi bancari		
	b) Immobilizzazioni immateriali		
	c) Immobilizzazioni materiali		
	d) Altre attività della gestione amministrativa		
50	Crediti di imposta	387.558	-
	Totale Attività	32.316.348	26.279.711
PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	139.211	7.318
	a) Debiti della gestione previdenziale		
20	Passività della gestione finanziaria	5.524.773	3.386.873
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
	b) Opzioni emesse		
	c) Ratei e risconti passivi		
	d) Altre passività della gestione finanziaria	5.524.773	3.386.873
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	-
	a) TFR		
	b) Altre passività della gestione amministrativa		
50	Debiti di imposta	-	360.113
	Totale Passività	5.663.984	3.754.304
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.652.364	22.525.407
	Conti d'Ordine		

CONTO ECONOMICO		2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	5.678.706	4.448.440
	a) Contributi per le prestazioni	3.948.959	3.498.437
	b) Anticipazioni	- 568.890	- 553.379
	c) Trasferimenti e riscatti	2.308.307	1.503.382
	d) Trasformazioni in rendita	- 2.961	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 6.709	
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 1.901.504	1.827.528
	a) Dividendi e interessi	561.266	439.795
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 2.462.770	1.387.733
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	e) Altri oneri		
40	Oneri di gestione	- 37.803	- 28.747
	a) Società di gestione	- 30.509	- 23.618
	b) Banca depositaria	- 7.294	- 5.129
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	- 1.939.307	1.798.781
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.739.399	6.247.221
80	Imposta sostitutiva	387.558	360.113
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.126.957	5.887.108

Attivo netto destinato alle prestazioni

La linea è stata attivata il 19/08/2013 e l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in quote.

Al 31 Dicembre 2018 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.123.170,774.

Il valore unitario della quota al 31/12/2018 era pari a € 12,553 (€ 13,279 al 31/12/2017) ed evidenzia un decremento netto del 5,47%.

Attività

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali e finanziari al 31.12.2018 forniti dal gestore, dal Service Amministrativo, dalla Depositaria e dal Financial Risk Manager, nonché acquisiti dai sistemi informativi a disposizione del Fondo.

Denominazione Gestore Finanziario: Generali Insurance Asset Management S.p.A. - Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE TQ IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	F	LU0274211217	DB X TRACKERS DJ EURO STOXX 50	40.469	1.285.295,44	4,90%
2	EUR	O	ES00000126C0	SPGB 1.4% 2014/31.01.2020	552.000	569.846,69	2,17%
3	EUR	F	LU0328474803	DB X TRACKERS S&P/ASX 200	17.616	531.650,88	2,03%
4	EUR	O	IT0005320178	BOTS ZC 2018/14.01.2019	475.000	475.095,00	1,81%
5	EUR	O	IT0005289274	CTZ 2017/30-10-2019	475.000	474.054,75	1,81%
6	EUR	O	ES0L01901187	SPAIN LETRAS DEL TESORO ZC 2018-18.01	440.000	440.123,20	1,68%
7	EUR	O	FR0012557957	FRANCE O.A.T 0% 2014/25.05.2020	404.000	407.276,44	1,55%
8	USD	A	US0231351067	AMAZON.COM INC.	307	403.310,41	1,54%
9	EUR	F	LU0446734872	UBS ETF MSCI CANADA	17.057	402.545,20	1,53%
10	USD	A	US5949181045	MICROSOFT CORP.	4.199	373.036,32	1,42%
11	USD	A	US0378331005	APPLE INC.(EX COMPUTER)	2.687	370.722,80	1,41%
12	USD	A	US02079K1079	ALPHABET-ORD SHS CL C	396	358.699,87	1,37%
13	EUR	O	ES00000127H7	SPANISH GOV 1.15\$ 2015/30.07.2020	307.000	315.780,83	1,20%
14	EUR	O	XS1204255522	DEXIA CREDIT LOCAL 0,25% 2015/19.03.2020	300.000	302.518,73	1,15%
15	EUR	O	DE0001141737	BUNDES 0% 2016/0904.2021	296.000	300.173,60	1,14%
16	JPY	A	JP3898400001	MITSUBISHI CORP.	11.000	264.797,62	1,01%
17	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	5.610	259.069,80	0,99%
18	USD	A	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	2.334	258.632,43	0,99%
19	EUR	A	DE0007164600	SAP SE	2.701	234.797,93	0,89%
20	EUR	A	NL0000395903	WOLTERS KLUWER NEW	4.498	232.366,68	0,89%
21	USD	A	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.066	232.276,67	0,88%
22	EUR	O	IT0004634132	BTP 3,75% 2010/1.3.2021	205.000	220.968,38	0,84%
23	EUR	A	FR0000120578	SANOFI	2.850	215.631,00	0,82%
24	USD	A	US4165151048	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	5.515	214.415,95	0,82%
25	USD	A	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	1.831	209.941,21	0,80%
26	USD	A	US0970231058	BOEING CO.	724	204.224,61	0,78%
27	EUR	O	FR0013311016	FRANCE OAT 0% 2017/25.02.2021	194.000	195.980,74	0,75%
28	USD	A	US5801351017	MC DONALD'S CORP.	1.247	193.676,02	0,74%
29	USD	A	US74460D1090	PUBLIC STORAGE INC.	1.089	192.796,72	0,73%
30	EUR	A	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	1.341	185.795,55	0,71%
31	USD	A	US2546871060	WALT DISNEY CO.	1.893	181.551,17	0,69%
32	GBP	A	GB0002374006	DIAGEO PLC.	5.729	178.353,25	0,68%
33	EUR	A	DE0007236101	SIEMENS - NOMINATIVE	1.810	176.257,80	0,67%
34	USD	A	US17275R1023	CISCO SYSTEM INC.	4.600	174.335,69	0,66%
35	USD	A	US8636671013	STRYKER CORP.	1.243	170.419,18	0,65%
36	EUR	A	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY-LOUIS VUITTON SE	632	163.182,40	0,62%
37	EUR	A	DE0008404005	ALLIANZ HOLDING	921	161.303,94	0,61%
38	EUR	A	NL0000235190	AIRBUS GROUP SE	1.909	160.279,64	0,61%
39	GBP	A	GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL B GBP	6.096	158.884,38	0,61%
40	EUR	A	DE000BASF111	BASF SE REG	2.615	157.946,00	0,60%
41	USD	A	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CL A	1.278	157.623,35	0,60%
42	EUR	A	FR0000120073	AIR LIQUIDE	1.447	156.927,15	0,60%
43	EUR	A	NL0000009355	UNILEVER NV CVA	3.261	154.636,62	0,59%
44	JPY	A	JP3893600001	MITSUMI & CO.LTD.	11.200	150.920,30	0,57%
45	USD	A	US20030N1019	COMCAST CORP. CLA	4.985	148.464,31	0,57%
46	GBP	A	GB0007980591	BP PLC.	26.568	146.763,19	0,56%
47	EUR	A	IT0003132476	ENI ORD.	10.575	145.385,10	0,55%
48	USD	A	US09247X1019	BLACKROCK INC.	416	142.931,09	0,54%
49	USD	A	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON CO.	1.258	141.996,76	0,54%
50	USD	A	US92826C8394	VISA INC CLASS A SHS	1.212	139.868,17	0,53%

Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31/12/2018 erano presenti le seguenti componenti da regolare:

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.382.886
Dividendi da incassare	18.504
Commissioni Retrocessione	267
Totale	5.401.657

Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati

In data 31.12.2018 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

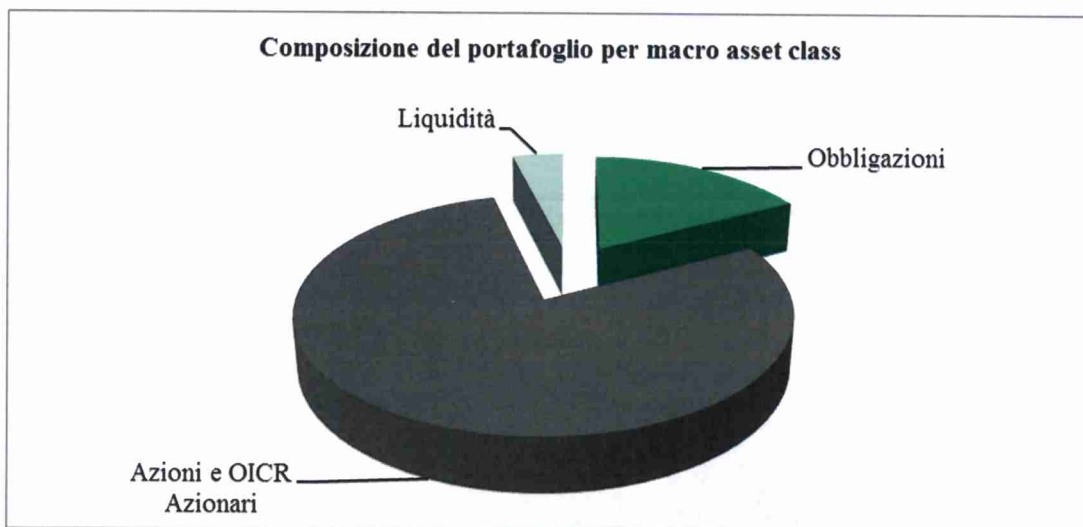
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 224 di cui 203 azioni e 18 obbligazioni (suddivise tra 6 emissioni *corporate bond* e 12 governative).

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Al 31 dicembre 2018 erano presenti 3 OICR in portafoglio.

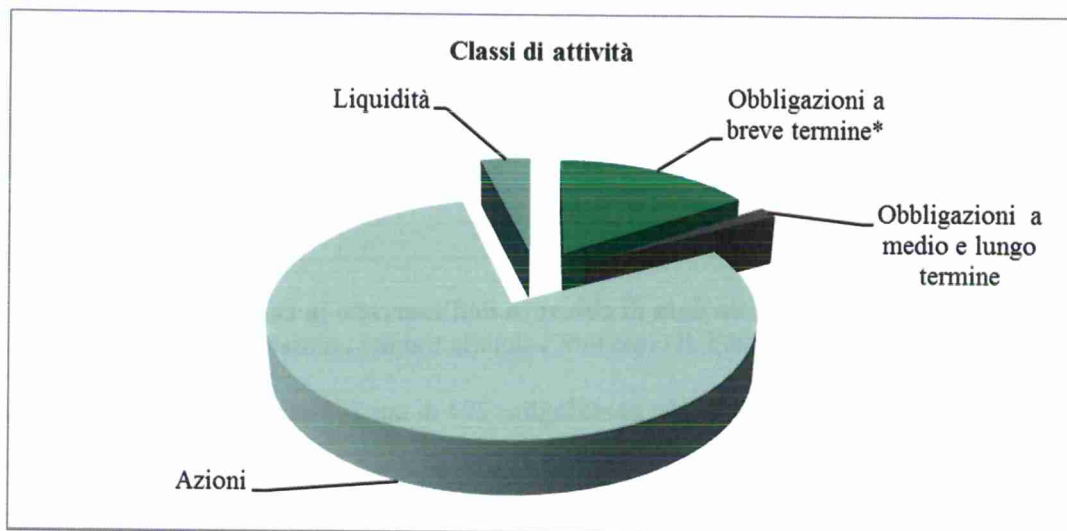
Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2018

Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	17,07%
Azioni e OICR Azionari	78,97%
Liquidità	3,96%
Totale portafoglio	100,00%



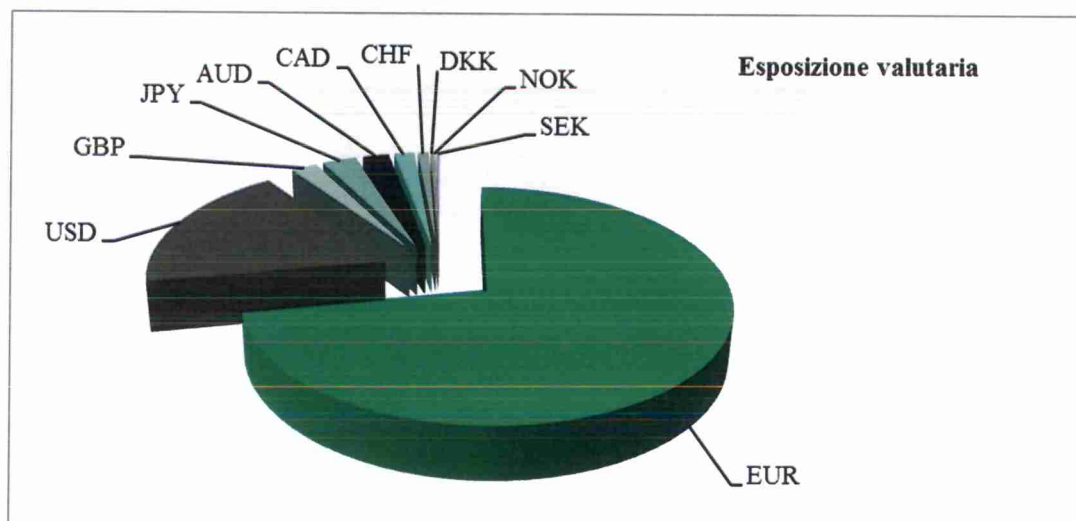
Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	15,53%
Obbligazioni a medio e lungo termine	1,54%
Azioni	78,97%
Liquidità	3,96%
Totale	100,00%

(*) Duration < 3 years

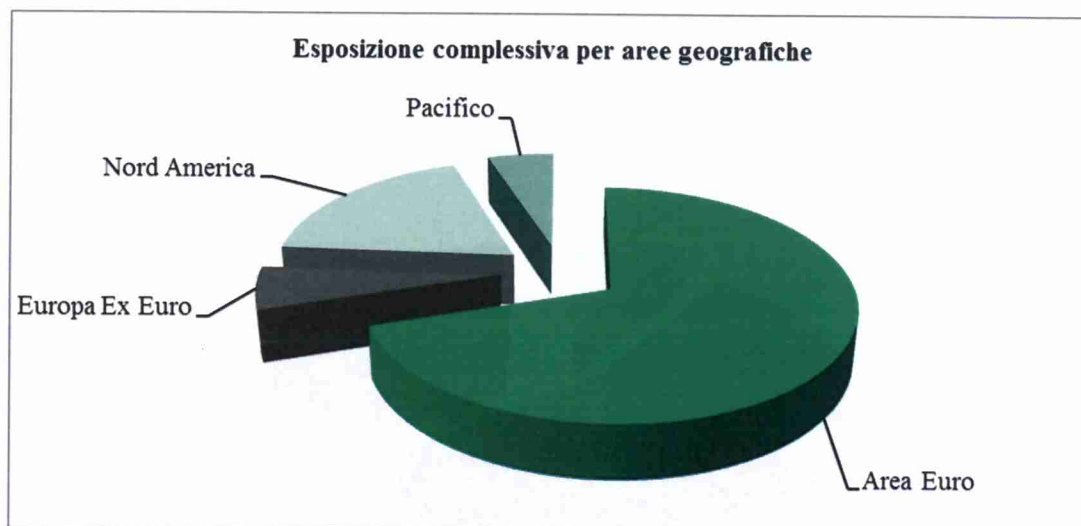


Esposizione valutaria*	
	% su totale
EUR	71,91%
USD	18,29%
GBP	2,05%
JPY	2,68%
AUD	2,03%
CAD	1,56%
CHF	0,84%
DKK	0,25%
NOK	0,10%
SEK	0,29%
Totale	100,00%

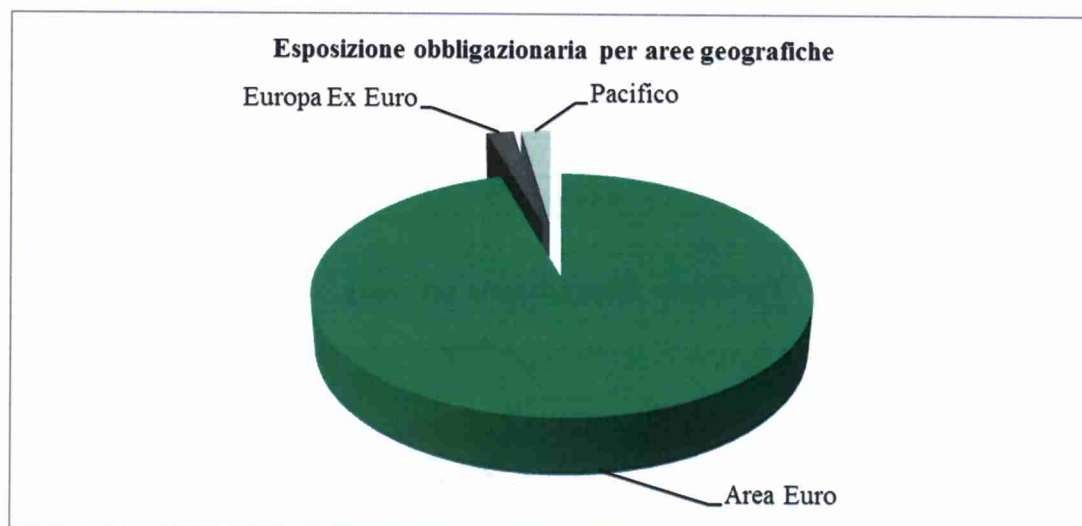
(*) Esposizione effettiva (al netto delle coperture)



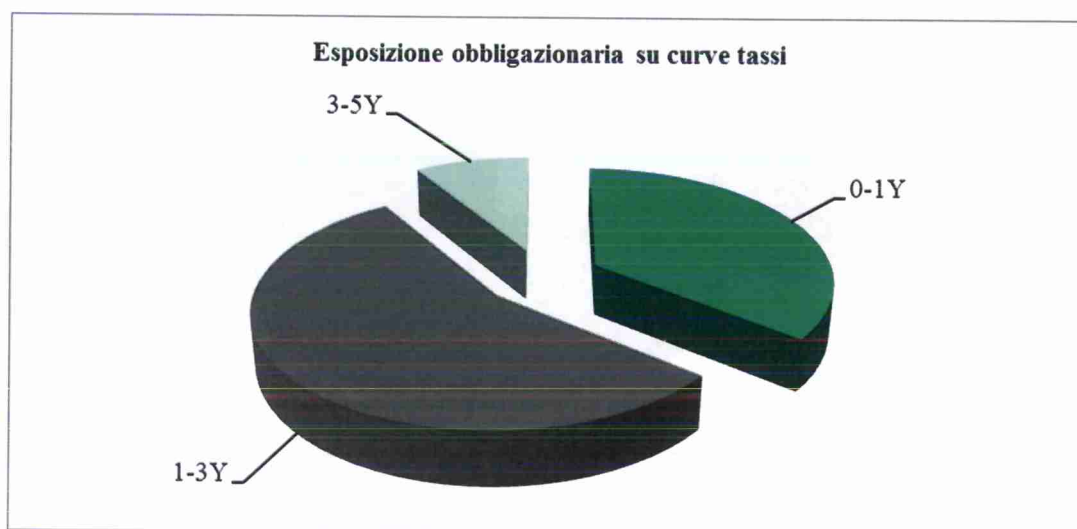
Esposizione complessiva per aree geografiche	
	% su totale
Area Euro	69,92%
Europa Ex Euro	6,16%
Nord America	18,82%
Pacifico	5,10%
Totale	100,00%



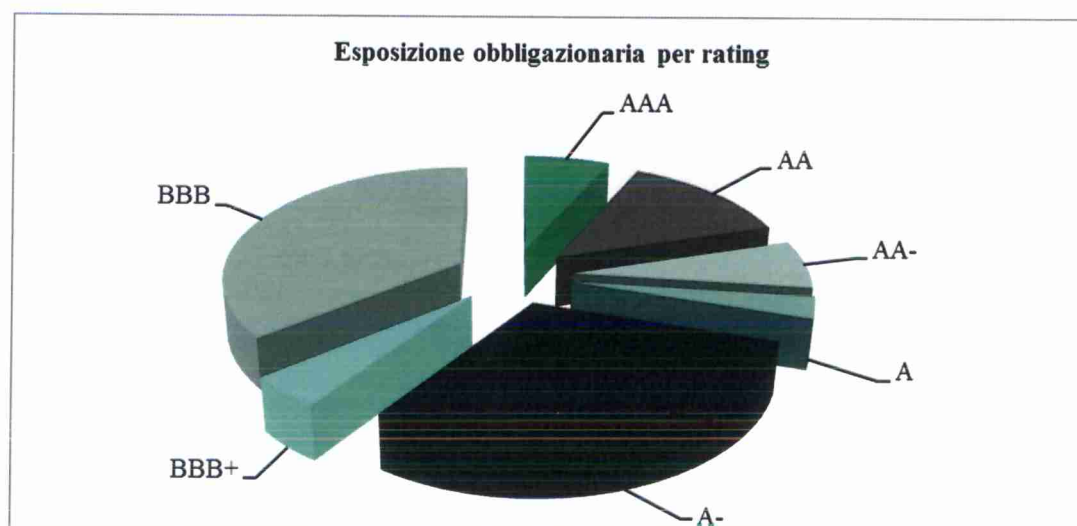
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche		
	% su obbligazioni	% su totale
Area Euro	95,55%	16,31%
Europa Ex Euro	2,16%	0,37%
Pacifico	2,29%	0,39%
Totale	100,00%	17,07%



Esposizione obbligazionaria su curve tassi		
Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	35,59%	6,08%
1-3Y	55,38%	9,45%
3-5Y	9,03%	1,54%
5-7Y	0,00%	0,00%
7-10Y	0,00%	0,00%
>10Y	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	17,07%



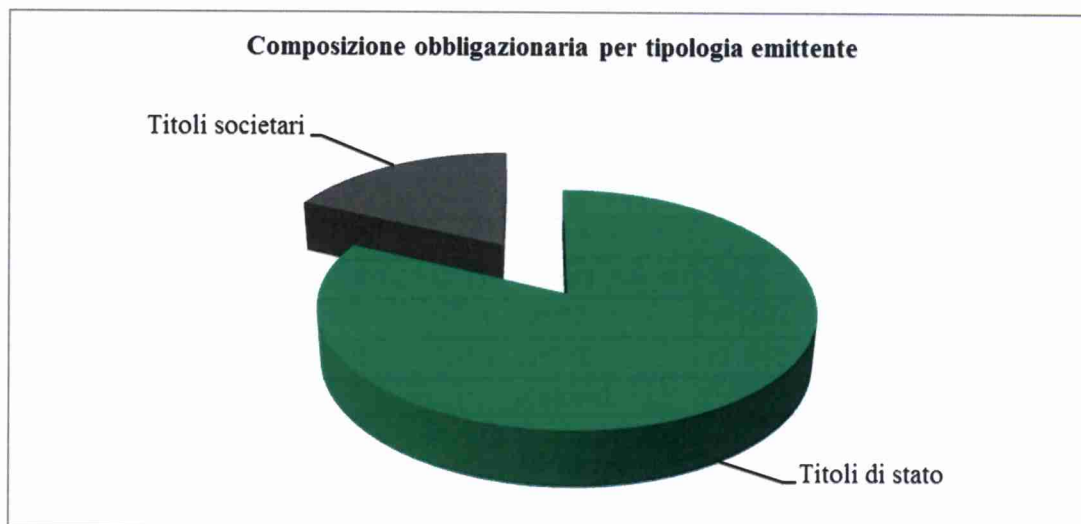
Esposizione obbligazionaria per rating		
Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AAA	6,70%	1,14%
AA	13,46%	2,30%
AA-	6,75%	1,15%
A	3,01%	0,51%
A-	29,58%	5,05%
BBB+	4,49%	0,77%
BBB	36,01%	6,15%
Totale	100,00%	17,07%



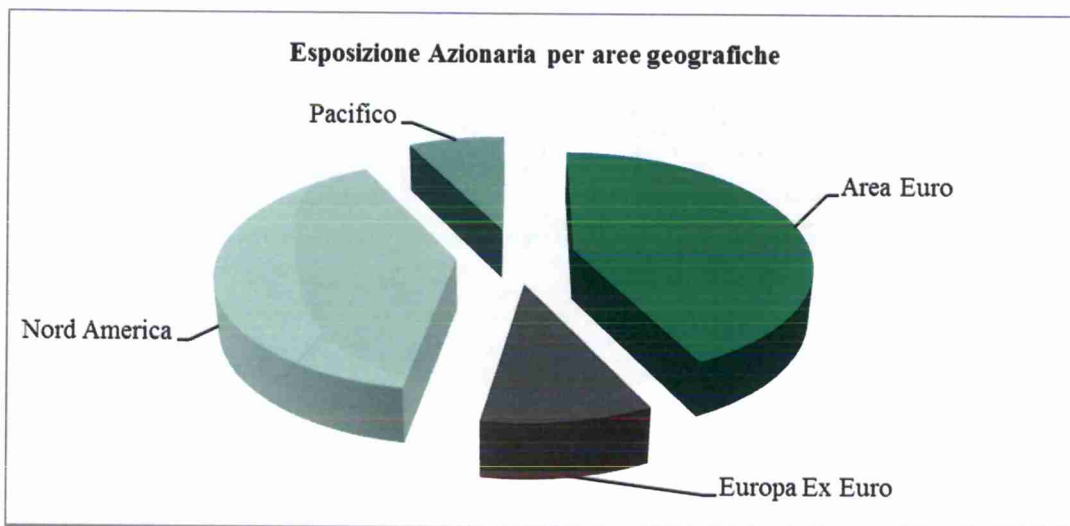
Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso		
	% su obbligazioni	% su totale
Tasso Fisso	69,00%	11,78%
Zero Coupon	31,00%	5,29%
Totale	100,00%	17,07%



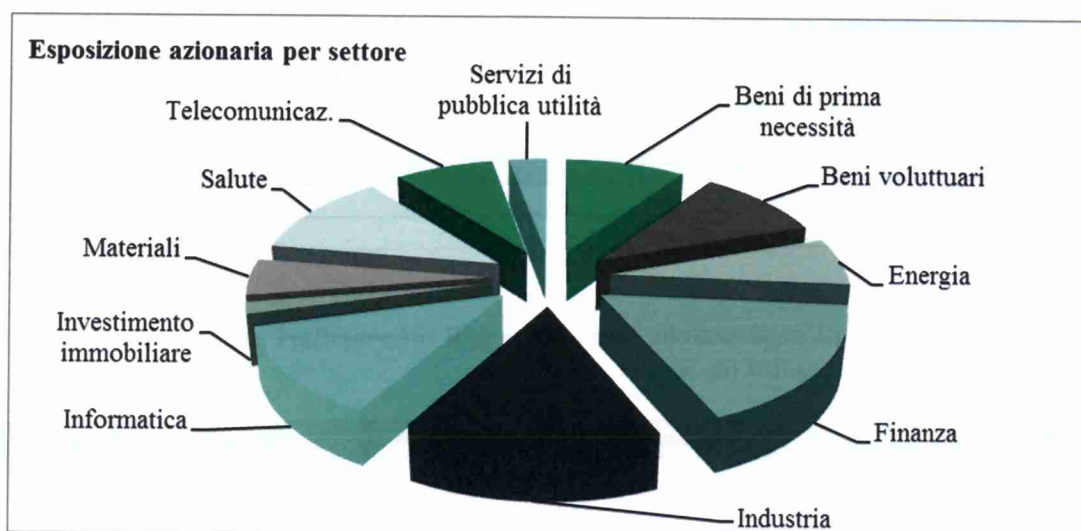
Composizione obbligazionaria per tipologia emittente		
	% su obbligazioni	% su totale
Titoli di stato	82,01%	14,00%
Titoli societari	17,99%	3,07%
Totale	100,00%	17,07%



Esposizione Azionaria per aree geografiche		
	% su azioni	% su totale
Area Euro	42,65%	33,68%
Europa Ex Euro	9,89%	7,81%
Nord America	39,90%	31,50%
Pacifico	7,56%	5,98%
Totale	100,00%	78,97%

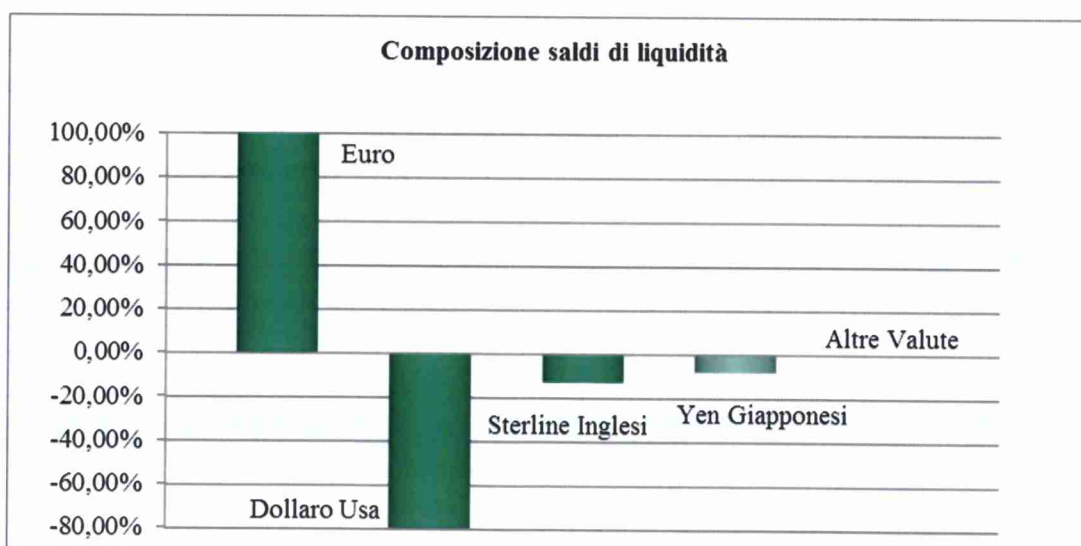


Esposizione azionaria per settore		
	% su azioni	% su totale
Beni di prima necessità	9,37%	7,40%
Beni voluttuari	10,03%	7,92%
Energia	6,76%	5,34%
Finanza	17,27%	13,64%
Industria	14,64%	11,56%
Informatica	12,50%	9,87%
Investimento immobiliare	1,68%	1,33%
Materiali	5,22%	4,12%
Salute	11,83%	9,34%
Servizi comunicazione	7,73%	6,10%
Servizi di pubblica utilità	2,97%	2,35%
Totale	100,00%	78,97%



Composizione saldi di liquidità*			
	Controvalore in Euro	% su Liquidità	% su totale
Euro	5.231.069,82	99,77%	3,95%
Dollaro Usa	-3.335.355,68	-79,36%	-3,14%
Sterline Inglesi	-536.517,23	-12,77%	-0,51%
Yen Giapponesi	-331.098,58	-7,88%	-0,31%
Dollaro Canadese	6.740,33	0,13%	0,01%
Franchi Svizzeri	453,21	0,01%	0,00%
Corone Svedesi	1.483,94	0,03%	0,00%
Corone Danesi	1.503,83	0,03%	0,00%
Corone Norvegesi	1.935,96	0,04%	0,00%
Liquidità totale	1.040.215,60	+/-100%	+/-3,96%

(*) Composizione effettiva (al netto delle coperture)



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 1 anno e 4 mesi (duration media 1,38)

Duration media del portafoglio complessivo: 3 mesi (duration media 0,24)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Classificazione	Isin	Nome titolo	Controvalore in Euro	Peso sul portafoglio
Azione	FR0000131104	BNP Paribas Ord Shs	95.568,98	0,37%
Azione	IT0000072618	Intesa Sanpaolo Ord Shs	105.482,44	0,40%

Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).

Commissioni di Negoziazione – Anno 2018				
Linea	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre
Linea 4	1.320	553	150	368

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2018

Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2018				
Mese	Nav Medio Ptf	Min Sell/Buy	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	23.118.344	627.261	2,7%	2,7%
Febbraio	25.422.027	2.156.484	8,5%	11,5%
Marzo	25.365.675	93.476	0,4%	13,5%
Aprile	25.533.797	0	0,0%	13,4%
Maggio	26.073.877	437.969	1,7%	16,0%
Giugno	26.621.107	585.945	2,2%	18,2%
Luglio	27.051.383	14.503	0,1%	19,3%
Agosto	27.895.520	124.406	0,4%	19,8%
Settembre	28.141.187	104.979	0,4%	20,0%
Ottobre	27.881.253	0	0,0%	19,9%
Novembre	27.513.463	0	0,0%	19,8%
Dicembre	27.034.565	0	0,0%	19,7%

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip.

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

a) Depositi bancari **€ 1.040.217**

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali **€ 3.663.109**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati **€ 802.206**

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 100.062, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 600.527 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 101.617.

e) Titoli di capitale quotati **€ 18.508.119**

I Titoli di capitale quotati si compongono di titoli italiani per € 457.581, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 8.791.212, di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 9.198.672 e di titoli appartenenti ad altri paesi per € 60.654.

h) Quote di O.I.C.R. **€ 2.219.492**

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi **€ 16.332**

	Importo
Ratei attivi per:	
Conti Correnti	-251
Titoli di Stato	12.688
Titoli di debito quotati	3.895
Titoli di debito non quotati	-
Totale	16.332

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 5.679.315**

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.382.886
Dividendi da incassare	18.504
Commissioni Retrocessione	267
Contributi da ricevere	277.658
Totale	5.679.315

In data 31.12.2018 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

50) Crediti d'imposta **€ 387.558**

Si riferiscono al credito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale** **€ 139.211****a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti da prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare nell'esercizio 2018.

20) Passività della gestione finanziaria **€ 5.524.773****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-5.513.133
Commissione società di gestione	-7.782
Commissione banca depositaria	-3.858
Totale	-5.524.773

In data 31.12.2018 erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 5.678.706

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.734.504
Contributi a carico dei lavoratori	624.665
TFR	1.589.790
Totale	3.948.959
Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	1.191.763
Switch di comparto in entrata	2.643.685
Trasferimento ad altri fondi	-132.009
Switch di comparto in uscita	-1.306.490
Riscatti	-88.642
Totale	2.308.307
Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-6.709
Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-2.961
Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-568.890

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -1.901.504

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.479	-29.527
Titoli di debito quotati	4.805	-8.245
Titoli di capitale quotati	462.851	-1.758.216
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.477	
Quote di O.I.C.R.	66.654	-342.288
Altri Strumenti Finanziari		
Risultato gestione cambi		-324.494
Totale	561.266	-2.462.770

40) Oneri di gestione**€ -37.803**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
Generali Insurance AM S.p.A.	30.509	-	-	30.509

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	7.294

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Generali Insurance Asset Management S.p.A. e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€ 387.558**

La voce in commento si riferisce al credito per l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Crediti di imposta.

Patrimonio netto anno precedente	22.525.407
- Erogazioni in capitale	-6.709
- Trasformazioni in rendita	-2.961
- Anticipazioni	-568.890
- Trasferimenti ad altri Fondi	-132.009
- Riscatti	-88.642
- Switch in uscita	-1.306.490
+ Contributi versati	+3.948.959
+ Trasferimenti da altri Fondi	+1.191.763
+ Switch in entrata	+2.643.685
+ Risultato di Gestione	-1.939.307
- Imposta sostitutiva	+387.558
Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/18	26.652.364
Risultato di Gestione	-1.939.307
- Importi esenti	-
- Redditi a tassazione ridotta	-4.048
= Imponibile tassazione ordinaria 20%	-1.935.259
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	506
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	387.052

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Linea 5

STATO PATRIMONIALE		2018		2017
	ATTIVITA'			
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	128.738.415		120.282.223
	a) Depositi bancari	3.281.632		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	59.028.084		
	d) Titoli di debito quotati	62.015.546		
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.	3.503.041		
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi	563.999		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		120.282.223	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	346.113		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	-		-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta	-		-
	Totale Attività	128.738.415		120.282.223
	PASSIVITA'			
10	Passività della gestione previdenziale	170.268		164.954
	a) Debiti della gestione previdenziale	170.268	164.954	
20	Passività della gestione finanziaria	107.090		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria	107.090		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	-		-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	109.987	608.640	608.640
	Totale Passività	387.345		773.594
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	128.351.070		119.508.629
	Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO		2018	2017
10	Saldo della gestione previdenziale	7.824.893	12.801.542
	a) Contributi per le prestazioni	5.646.299	4.671.850
	b) Anticipazioni	2.059.247	1.468.777
	c) Trasferimenti e riscatti	5.683.335	10.389.561
	d) Trasformazioni in rendita		76.274
	e) Erogazioni in forma di capitale	1.445.494	714.818
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.325.517	3.901.787
	a) Dividendi e interessi	459.444	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	866.073	3.901.787
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	f) Altri ricavi		
	g) Altri oneri		
40	Oneri di gestione	197.982	-
	a) Società di gestione	181.585	
	b) Banca depositaria	16.397	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.127.535	3.901.787
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.952.428	16.703.329
80	Imposta sostitutiva	109.987	608.640
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.842.441	16.094.689

Attivo netto destinato alle prestazioni

Dal mese di Luglio 2018 la gestione finanziaria è stata affidata ad Amundi Asset Management Sgr S.p.A., che è subentrata alla Società Cattolica di Assicurazione.

Al 31 Dicembre 2018 il numero delle quote in circolazione era pari a 11.097.217,945. Il valore unitario della quota al 31/12/2018 era pari a € 11,566 (€ 11,476 al 31/12/2017) ed evidenzia un incremento netto dello 0,78%.

Attività

I grafici e le tabelle della relazione sulla gestione sono costruiti sulla base dei dati gestionali e finanziari al 31.12.2018 forniti dal gestore, dal Service Amministrativo, dalla Depositaria e dal Financial Risk Manager, nonché acquisiti dai sistemi informativi a disposizione del Fondo.

Denominazione Gestore Finanziario: Amundi Asset Management SGR S.p.A - Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento.

N°	VALUTA	TIPO	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA' NOMINALE	CONTROVALORE TQ IN EURO	% SU TOTALE ATTIVITA'
1	EUR	O	ES00000128B8	SPAIN BONOS 0.75% 2016/30.07.2021	10.000.000	10.268.043,84	8,00%
2	EUR	O	IT0005056541	CCTS 2014/15.12.2020	7.300.000	7.301.382,13	5,69%
3	EUR	O	ES00000127H7	SPANISH GOV 1.15% 2015/30.07.2020	6.000.000	6.171.612,33	4,81%
4	EUR	O	DE0001135499	DBR 1.5% 2012/4.9.2022	5.500.000	5.929.931,23	4,62%
5	EUR	O	IT0005244782	BTPS 1.2% 2017 - 01/04/2022	5.000.000	5.012.500,00	3,90%
6	EUR	O	ES00000123B9	SPGB 5.5% 04/2021	3.600.000	4.209.472,11	3,28%
7	EUR	O	IT0005086886	BTPS 1.35% 2015/15.04.2022	4.000.000	4.025.783,08	3,14%
8	EUR	O	ES00000128X2	SPANISH GOV 0.05% 2017 - 31/01/2021	4.000.000	4.021.830,14	3,13%
9	EUR	O	IT0005142143	BTPS 0.65% 2015/01.11.2020	3.300.000	3.312.663,25	2,58%
10	EUR	O	DE0001135473	DBR 1.75% 2012/4.7.2022	3.000.000	3.264.660,41	2,54%
11	EUR	O	FR0013219177	FRANCE GOVT 0% 201625.05.2022	3.000.000	3.031.440,00	2,36%
12	EUR	O	IT0005330961	BTPS 0.05% 2018/15.04.2021	2.800.000	2.758.912,15	2,15%
13	EUR	F	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS US EQUITY-SICA V CL X	955	2.357.789,95	1,84%
14	EUR	O	DE000A19S4U8	ALLIANZ FINANCE 0.25% 2017/06.06.2023	1.700.000	1.686.934,92	1,31%
15	EUR	O	XS0827999318	FRANCE TELECOM2.5% 2012/01.03.2023	1.400.000	1.540.980,58	1,20%
16	EUR	O	XS1382792197	DEUTSCHE TEL FIN 0,625% 2016/03.04.2023	1.500.000	1.506.551,30	1,17%
17	EUR	O	XS1883911924	DNB BANK ASA 0.60% 2018/25.09.2023	1.500.000	1.503.321,78	1,17%
18	EUR	O	XS1874127811	SIEMENS FIN 0,375% 2018/ 06.09.2023	1.450.000	1.451.467,08	1,13%
19	EUR	O	XS1333139746	SHB-EMTN PGM 15-22 1.125% EUR	1.400.000	1.435.873,56	1,12%
20	EUR	O	XS1171541813	IBERDROLA FIN % 2015/27.01.2023	1.200.000	1.237.689,37	0,96%
21	EUR	O	FR0011394907	AUTOROUTES DU SUD 2,875% 18.1.2023	1.100.000	1.232.563,41	0,96%
22	EUR	O	XS1197832915	COCA COLA CO/THE 0,75% 2015/09.03.2023	1.200.000	1.222.059,29	0,95%
23	EUR	O	FR0013231743	BPCE 1.125% 2017 - 18/01/202	1.200.000	1.216.578,25	0,95%
24	EUR	O	XS0877622034	BMW FINANCE 2.375% 2013/24.01.2023	1.100.000	1.196.853,19	0,93%
25	EUR	O	CH0359915425	UBS GROUP FUND TV 2017/20.09.2022	1.200.000	1.190.002,63	0,93%
26	EUR	F	LU1599403067	PI INVESTMENT FUNDS EUROPEAN EQUITY-SICA	865	1.145.251,35	0,89%
27	EUR	O	FR0013342128	CARREFOUR 0,875% 2018/12.06.2023	1.100.000	1.094.942,71	0,85%
28	EUR	O	XS1864037541	NATIONAL GRID 0,75% 2018-08.08.2023	1.100.000	1.094.356,40	0,85%
29	EUR	O	XS1586146851	SOCIETE GENERALE TV 2017/01.04.2022	1.100.000	1.089.049,26	0,85%
30	EUR	O	XS1509003361	A VIVA PLC 0,625% 2016/27.10.2023	1.100.000	1.077.948,32	0,84%
31	EUR	O	XS1788584321	BANCO BILBAO VIZCA YA TV 2018/09.03.23	1.100.000	1.055.082,88	0,82%
32	EUR	O	XS1681855539	HSBC HLDGS 0,179% 2017-05/10/2023	1.100.000	1.054.085,82	0,82%
33	EUR	O	BE6282459609	SOLVAY FIN 1,625% 2015/02.12.2022	1.000.000	1.040.901,10	0,81%
34	EUR	O	XS1345331299	BNP PARIBAS 1,125% 2016/15.01.2023	1.000.000	1.033.197,67	0,80%
35	EUR	O	XS1110449458	JP MORGAN CHASE1.375% 2014/16.09.2021	1.000.000	1.031.163,15	0,80%
36	EUR	O	XS0911431517	ORANGE SA 1.875% 2013/2.10.2019	1.000.000	1.019.343,29	0,79%
37	EUR	O	XS0997775837	BANQUE FED CRED MU 3% 2013/28.11.2023	900.000	1.002.647,10	0,78%
38	EUR	O	XS1788951090	SKANDINA VSKA ENSK 0.50% 2018/13.03.2023	1.000.000	1.001.013,70	0,78%
39	EUR	O	XS1400169428	WELLS FARGO CO TV 2016/26.04.2021	1.000.000	999.225,50	0,78%
40	EUR	O	XS1493428426	CIE DE SAINT GOBAIN 0% 2016/27.03.2020	1.000.000	997.930,00	0,78%
41	EUR	O	XS1720639779	TOYOTA MOOR CR CORP 0% 2017/21.07.2021	1.000.000	996.400,00	0,78%
42	EUR	O	XS1840614900	BAYER CAP CORP BV 0,625% 2018/15.12.2022	1.000.000	995.833,97	0,78%
43	EUR	O	XS1458405898	BANK OF AMERICA 0,75% 2016/26.07.2023	1.000.000	994.236,58	0,77%
44	EUR	O	XS1787278008	CREDIT AGRICOLE LONDON TV 2018/06.03.23	1.000.000	970.637,22	0,76%
45	EUR	O	XS1799061558	DANSKE BANK 0.875% 2018/22.05.2023	1.000.000	969.295,89	0,75%
46	EUR	O	XS0914400246	GAS NAT FENOSA 3.875 2013/22.04.2022	800.000	916.093,92	0,71%
47	EUR	O	FR0013176302	VIVENDI 0,75% 2016/26.05.2021	900.000	913.500,00	0,71%
48	EUR	O	XS1246144650	INTESA SAN PAOLO TV 2015/15.06.2020	900.000	898.800,65	0,70%
49	EUR	O	XS1801906279	MIZUHO FIN GROUP TV 2018/10.04.2023	900.000	889.834,10	0,69%
50	EUR	O	XS1420337633	HOLCIM FINANCE 1,375% 2016/26.50.2023	850.000	868.793,50	0,68%

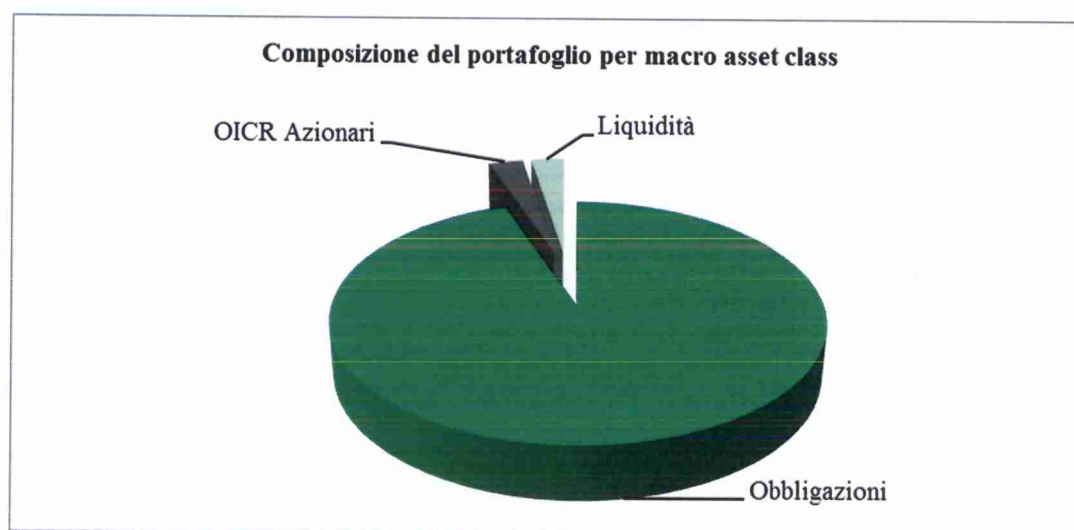
Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 90 di cui 88 obbligazioni (suddivise tra 76 emissioni *corporate bond* e 12 governative).

Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.

Al 31 dicembre 2018 erano presenti 2 OICR in portafoglio.

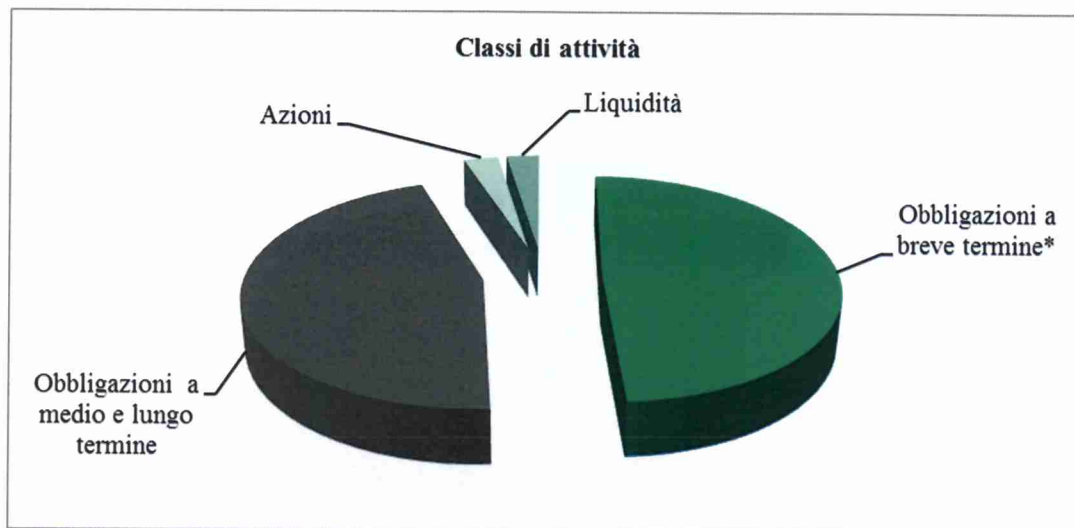
Informazioni sulla composizione del portafoglio complessivo al 31/12/2018

Composizione del portafoglio per macro asset class	
	% su totale
Obbligazioni	94,71%
OICR Azionari	2,73%
Liquidità	2,56%
Totale portafoglio	100,00%

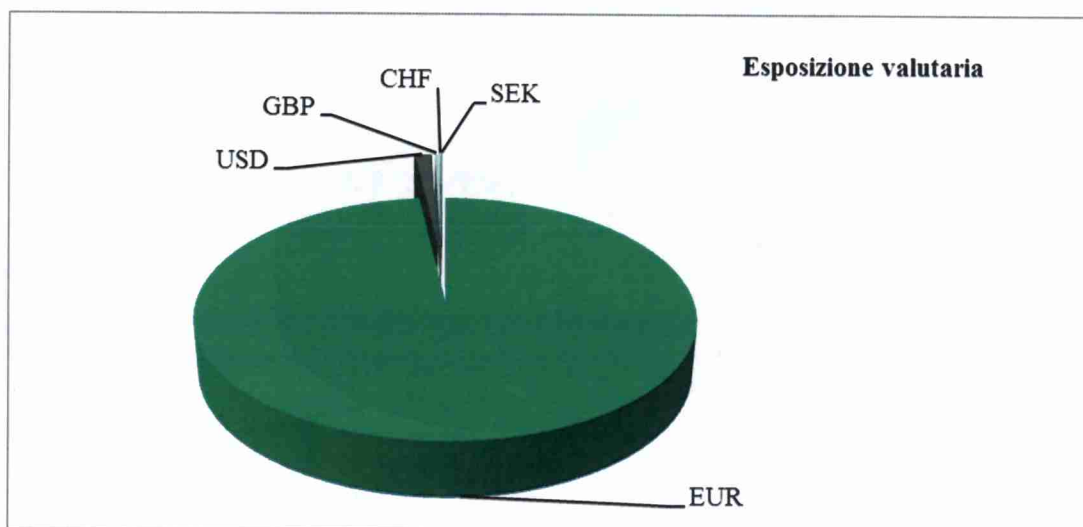


Classi di attività	
	% su totale
Obbligazioni a breve termine*	49,02%
Obbligazioni a medio e lungo termine	45,69%
Azioni	2,73%
Liquidità	2,56%
Totale	100,00%

(*) *Duration < 3 years*

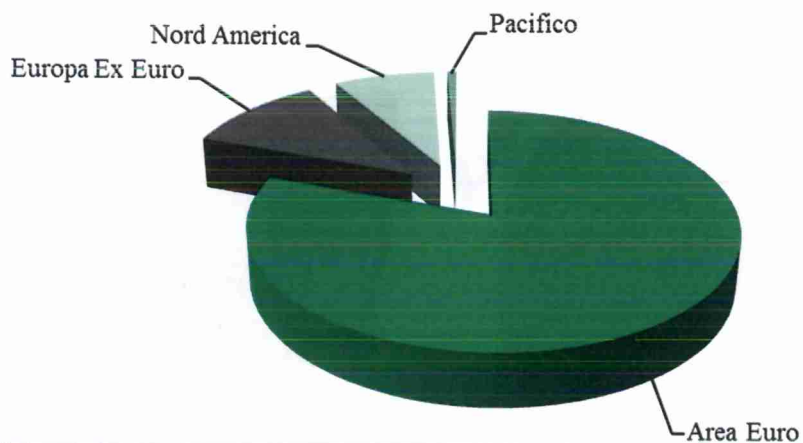


Esposizione valutaria	
	% su totale
EUR	98,10%
USD	1,38%
GBP	0,35%
CHF	0,15%
SEK	0,02%
Totale	100,00%



Esposizione complessiva per aree geografiche	
	% su totale
Area Euro	80,26%
Europa Ex Euro	11,11%
Nord America	7,93%
Pacifico	0,70%
Totale	100,00%

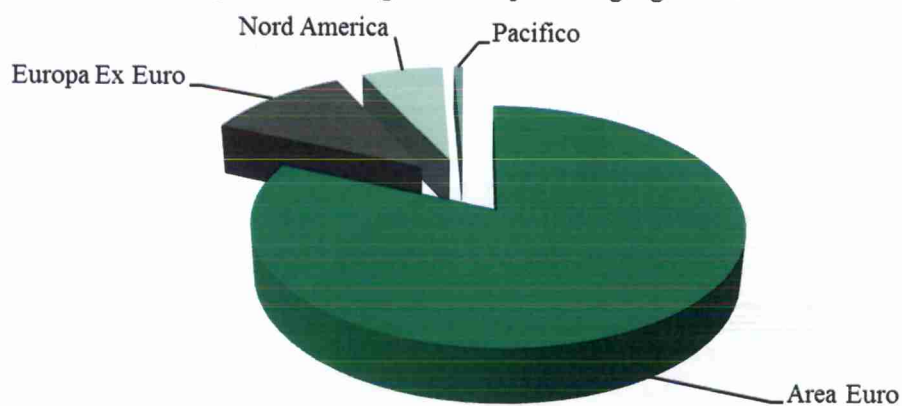
Esposizione complessiva per aree geografiche



Esposizione obbligazionaria per aree geografiche

	% su obbligazioni	% su totale
Area Euro	81,47%	77,16%
Europa Ex Euro	11,37%	10,77%
Nord America	6,43%	6,09%
Pacifico	0,73%	0,69%
Totale	100,00%	94,71%

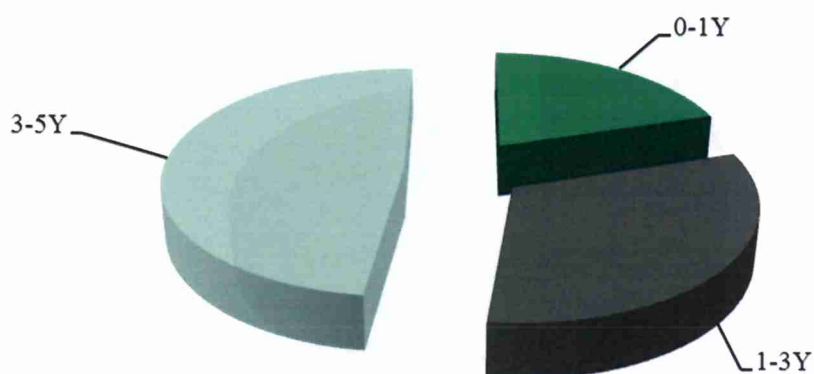
Esposizione obbligazionaria per aree geografiche



Esposizione obbligazionaria su curve tassi

Duration	% su obbligazioni	% su totale
0-1Y	20,00%	18,95%
1-3Y	31,76%	30,08%
3-5Y	48,24%	45,68%
5-7Y	0,00%	0,00%
7-10Y	0,00%	0,00%
>10Y	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	94,71%

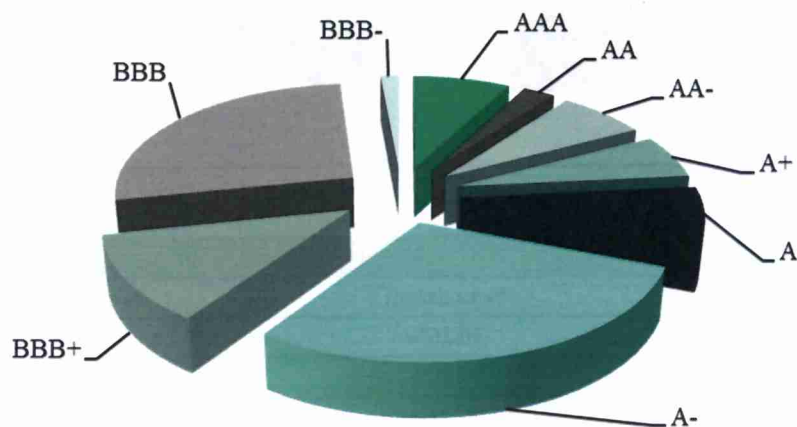
Esposizione obbligazionaria su curve tassi



Esposizione obbligazionaria per rating

Composite Rating	% su obbligazioni	% su totale
AAA	7,56%	7,16%
AA	2,49%	2,36%
AA-	6,94%	6,58%
A+	6,23%	5,90%
A	7,38%	6,99%
A-	28,88%	27,34%
BBB+	12,05%	11,42%
BBB	27,00%	25,57%
BBB-	1,47%	1,39%
Totale	100,00%	94,71%

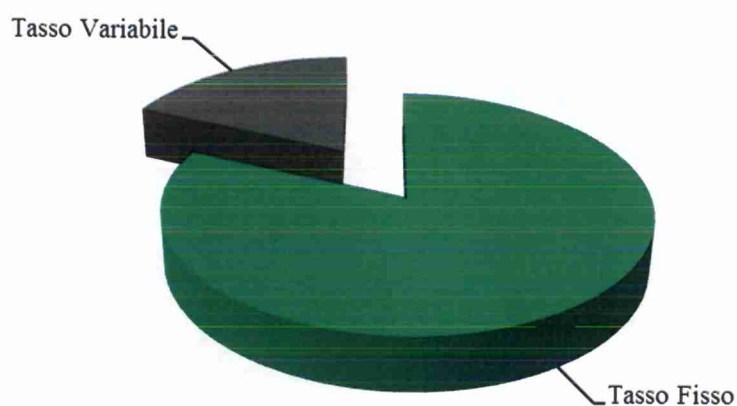
Esposizione obbligazionaria per rating



Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso

	% su obbligazioni	% su totale
Tasso Fisso	81,49%	77,18%
Tasso Variabile	18,51%	17,53%
Totale	100,00%	94,71%

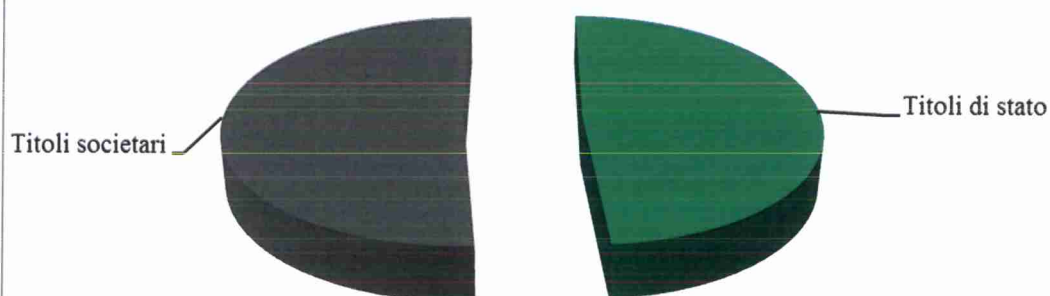
Composizione obbligazionaria per tipologia di tasso



Composizione obbligazionaria per tipologia emittente

	% su obbligazioni	% su totale
Titoli di stato	48,77%	46,19%
Titoli societari	51,23%	48,52%
Totale	100,00%	94,71%

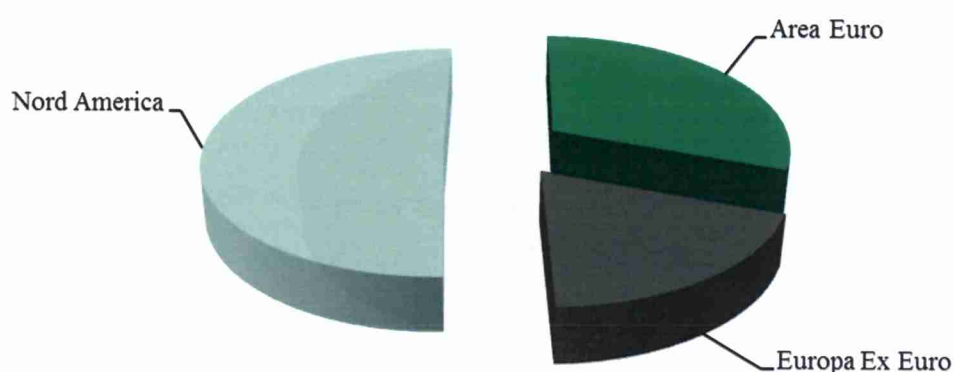
Composizione obbligazionaria per tipologia emittente



Esposizione Azionaria per aree geografiche

	% su azioni	% su totale
Area Euro	30,26%	0,83%
Europa Ex Euro	19,00%	0,52%
Nord America	50,74%	1,38%
Totale	100,00%	2,73%

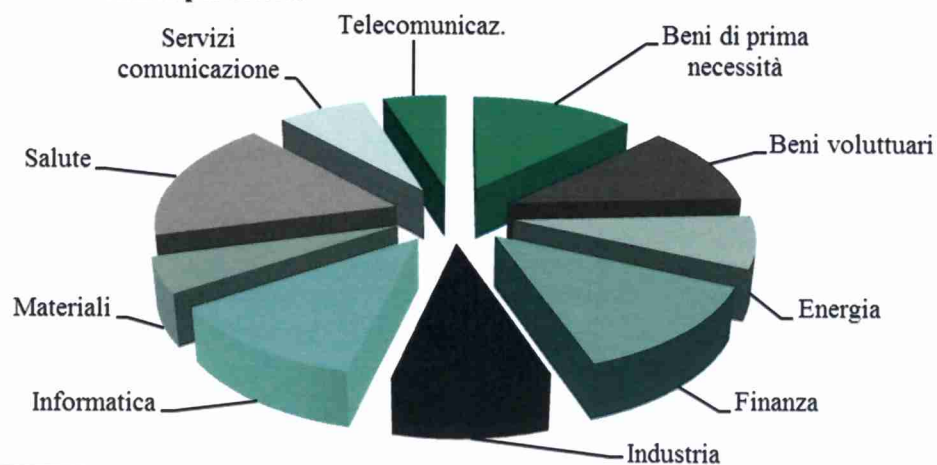
Esposizione Azionaria per aree geografiche



Esposizione azionaria per settore

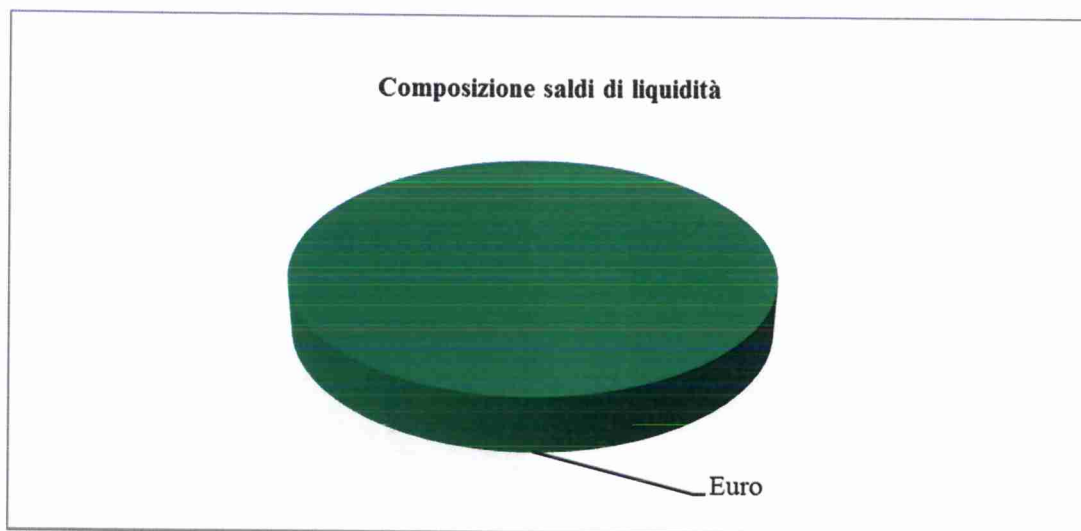
	% su azioni	% su totale
Beni di prima necessità	12,78%	0,35%
Beni voluttuari	11,37%	0,31%
Energia	7,50%	0,20%
Finanza	12,99%	0,35%
Industria	8,99%	0,25%
Informatica	11,94%	0,33%
Materiali	5,14%	0,14%
Salute	17,36%	0,47%
Servizi comunicazione	7,02%	0,19%
Servizi di pubblica utilità	4,91%	0,14%
Totale	100,00%	2,73%

Esposizione azionaria per settore



Composizione saldi di liquidità

	% su Liquidità	% su totale
Euro	100,00%	2,56%
Liquidità totale	100,00%	2,56%



Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata finanziaria media dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Duration media del portafoglio obbligazionario: 2 anni e 7 mesi (duration media 2,56)

Duration media del portafoglio complessivo: 2 anni e 5 mesi (duration media 2,43)

Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.

Classificazione	Isin	Nome titolo	Controvalore in Euro	Peso sul portafoglio
OICR	LU1599403141	PI Investment Funds-US Equity I EUR	2.357.789,95	1,84%
OICR	LU1599403067	PI Investment Funds-European Equity I EUR	1.145.251,35	0,89%
Obbligazione	XS1345331299	Bnp BNP 1.125 01/15/23 MTN	1.033.892,10	0,81%
Obbligazione	XS1787278008	Credit Agri Lon CAGR 0.284 03/06/23 FRN	971.217,20	0,76%
Obbligazione	FR0013176302	Vivendi VIV 0.750 05/26/21 '21	913.707,99	0,71%
Obbligazione	FR0011625482	Credit Agricole CAGR 3.150 12/23/23	669.787,38	0,52%
Obbligazione	XS1547407830	BNP BNP 1.125 10/10/23 MTN	499.544,70	0,39%
Obbligazione	XS1425199848	Credit Agri Lon CAGR 0.750 12/01/22 MTN	402.869,00	0,31%

Informazioni sul turnover complessivo di portafoglio per l'anno 2018

Dati di Turnover - Gennaio-Dicembre 2018				
Mese	Nav Medio Ptf	Min Sell/Buy	Turnover mensile	Turnover da inizio anno
Gennaio	0	0	0,0%	0,0%
Febbraio	0	0	0,0%	0,0%
Marzo	0	0	0,0%	0,0%
Aprile	0	0	0,0%	0,0%
Maggio	0	0	0,0%	0,0%
Giugno	0	0	0,0%	0,0%
Luglio	0	0	0,0%	0,0%
Agosto	131.130.008	1.197.950	0,9%	0,9%
Settembre	130.243.447	10.234.487	7,9%	8,7%
Ottobre	128.600.717	5.518.232	4,3%	13,0%
Novembre	128.535.898	0	0,0%	13,1%
Dicembre	128.833.097	4.020.207	3,1%	16,2%

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip..

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito.

Il conteggio che riporta la progressione mensile esclude le eventuali operazioni a pronti contro termine per la gestione della liquidità.

a) Depositi bancari

€ 3.281.632

Si riferiscono alla liquidità intrattenuta presso i conti correnti in Euro ed in divisa per l'operatività della gestione finanziaria del Fondo.

c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali

€ 59.028.084

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

d) Titoli di debito quotati

€ 62.015.546

I Titoli di debito quotati si compongono di titoli italiani per € 2.304.552, di titoli emessi in stati appartenenti all'Unione Europea per € 48.335.508 e di titoli appartenenti a paesi dell'area OCSE per € 11.375.486.

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

€ 3.503.041

Si riferiscono a quote di O.I.C.R. aperti armonizzati di paesi dell'Unione Europea.

l) Ratei e risconti attivi

€ 563.999

	Importo
Ratei attivi per:	
Conti Correnti	-1.326
Titoli di Stato	280.147
Titoli di debito quotati	285.178
Totale	563.999

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 346.113**

Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-
Dividendi da incassare	-
Commissioni Retrocessione	-
Contributi da ricevere	346.113
Totale	346.113

In data 31.12.2018 non erano presenti operazioni di copertura valutaria tramite contratti forward.

Passività**10) Passività della gestione previdenziale****€ 170.268***a) Debiti della gestione previdenziale*

Sono costituiti dal debito per prestazioni da erogare e dal debito verso l'erario per ritenute da versare.

20) Passività della gestione finanziaria**€ 107.090***d) Altre passività della gestione finanziaria*

Liquidità da consegnare per operazioni da regolare	-
Commissione società di gestione	-102.743
Commissione banca depositaria	-4.347
Totale	-107.090

50) Debiti di imposta**€ 109.987**

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

Conto economico

10) Saldo della gestione previdenziale

€ 7.824.893

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, b) *anticipazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, d) *Trasformazioni in rendita*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	1.831.642
Contributi a carico dei lavoratori	1.454.975
TFR	2.359.682
Totale	5.646.299

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	459.778
Switch di comparto in entrata	17.254.216
Trasferimento ad altri fondi	-121.525
Switch di comparto in uscita	-6.882.327
Riscatti	-5.026.807
Totale	5.683.335

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-1.445.494

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-2.059.247

30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.325.517

Nella posta b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative.

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	271.962	71.114
Titoli di debito quotati	187.482	-688.647
Titoli di capitale quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari		
Quote di O.I.C.R.		-435.154
Incremento riserve matematiche (ex assicurativo)		1.918.760
Risultato gestione cambi		
Totale	459.444	866.073

40) Oneri di gestione**€ -197.982**

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	TOTALE
AMUNDI S.G.R.	181.585	-	-	181.585

Si riporta la composizione della voce *b) Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	16.397

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Amundi e BNP Paribas.

80) Imposta Sostitutiva**€ -109.987**

La voce in commento si riferisce all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, che corrisponde esattamente alla voce esposta nello Stato Patrimoniale punto 50) Debiti di imposta.

Patrimonio netto anno precedente	119.508.629
- Erogazioni in capitale	-1.445.494
-Trasformazioni in rendita	-
- Anticipazioni	-2.059.247
-Trasferimenti ad altri Fondi	-121.525
- Riscatti	-5.026.807
- Switch in uscita	-6.882.327
+ Contributi versati	+5.646.299
+Trasferimenti da altri Fondi	+459.778
+ Switch in entrata	+17.254.216
+Risultato di Gestione	+1.127.535
- Imposta sostitutiva	-109.987
Patrimonio al netto dell'imposta sostitutiva alla data del 31/12/18	128.351.070
Risultato di Gestione	1.127.535
- Importi esenti	-
- Redditi a tassazione ridotta	326.078
= Imponibile tassazione ordinaria	801.457
(A) Imposta su redditi a tassazione ridotta (x 62,5% x 20%)	-40.760
(B) Imposta su redditi a tassazione ordinaria 20%	-160.291
(C) Consolidamento imposta ex gestore	91.064

Secondo le disposizioni della Legge n. 199 del 23 dicembre 2014, i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di stato italiano e di emittenti internazionali rientranti nella c.d. "white list" concorrono alla formazione della base imponibile (a cui si applica l'aliquota del 20%) in base al rapporto tra l'aliquota del 12,5% e quella del 20%, cioè per il 62,50% del loro ammontare.

Gestione Amministrativa

STATO PATRIMONIALE		2018		2017
ATTIVITA'				
10	Investimenti diretti	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	-		-
	a) Depositi bancari			
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-		-
40	Attività della gestione amministrativa	12.497.638	14.863.420	14.867.191
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.212	3.771	
50	Crediti di imposta	-		-
	Totale Attività	12.497.638		14.867.191
PASSIVITA'				
10	Passività della gestione previdenziale	-		-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria	-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40	Passività della gestione amministrativa	12.249.837	14.619.390	14.619.390
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	-		-
	Totale Passività	12.249.837		14.619.390
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	247.801		247.801
	Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO			2018		2017
10	Saldo della gestione previdenziale		-		-
	a) Contributi per le prestazioni				
	b) Anticipazioni				
	c) Trasferimenti e riscatti				
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale				
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-		-
	a) Dividendi e interessi				
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie				
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-		-
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	374.163		338.480	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 279.985		- 254.685	
	c) Spese generali e amministrative	- 101.875		- 94.573	
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi	7.697		10.778	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		-		-
80	Imposta sostitutiva		-		-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		-		-

La struttura del Fondo ha da tempo adottato una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

La gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza della crescente ricerca di costituire un'autonoma ed efficiente struttura di gestione e della circostanza che la generalità degli oneri connessi con l'attività operativa siano a carico esclusivo del Fondo; a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo pro-capite fisso, stabilito per l'anno 2018 in Euro 50 e riconfermato anche per il 2019.

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

Attività

40) Attività della gestione amministrativa

€ 12.497.638

	31/12/2018	31/12/2017
a) Cassa e depositi bancari	12.495.426	14.863.420
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.212	3.771
Totale	12.497.638	14.867.191

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

a) Cassa e depositi bancari

Rappresenta il saldo del conto corrente utilizzato per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa, del conto afflussi del mese di Dicembre per i contributi da versare alle Linee e dal conto deflussi per il pagamento delle prestazioni degli iscritti con le relative ritenute fiscali.

d) Altre attività della gestione amministrativa

Risconti	2.082
Credito v/Inail	80
Crediti per contributi da ricevere	50
Totale	2.212

Passività

40) Passività della gestione amministrativa

€ 12.249.837

	31/12/2018	31/12/2017
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.249.837	14.619.390
Totale	12.249.837	14.619.390

di seguito il dettaglio:

Debiti v/erario	524.424
Debiti v/linee d'investimento per contributi e trasferimenti incassati	11.270.679
Debiti v/iscritti	14.939
Debiti v/fornitori per fatture da ricevere	88.705
Risconti	351.090
Totale	12.249.837

Conto economico

60) Saldo della gestione amministrativa

	2018	2017
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	374.163	338.480
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-279.985	-254.685
c) Spese generali e amministrative	-101.875	-94.573
d) Spese per il personale		
e) Ammortamenti		
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g) Oneri e proventi diversi	7.697	10.778
80) Imposta sostitutiva	-	-
Saldo	-	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle voci nella seguente tabella:

Sopravvenienze attive	1.073
Contributi a copertura oneri amministrativi	374.163
Interessi attivi c/c	6.624
Spese bancarie	-211
Spese generali amministrative	-4.368
Contributo Covip	-22.449
Servizi outsourcing amministrativo	-201.524
Collegio sindacale	-43.647
Consulenze	-78.461
Responsabile del Fondo	-17.036
Vigilanza e controllo (Società di Revisione – Responsabile OdV)	-14.164
Totale	0

Personale

Il Fondo si avvale di sei persone in distacco dal mese di novembre del 2016 messe a disposizione dalla Banca.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimiliano Lovati

Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

Sede in Milano – Piazza F. Meda 4

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale- Fondi Preesistenti n.1223

**RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI ADERENTI AL
FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME RELATIVA AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2018**

Signori Associati,

il Collegio sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. c.c. sia quelle previste dall'art. 2409-*bis* c.c.

La presente Relazione unitaria contiene nella sezione A) la "*Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39*" e nella sezione B) la "*Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.*".

A) Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza Bipiemme, costituito dallo Stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota integrativa, con evidenza dei Rendiconti dei diversi comparti di investimento.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane 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 del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società 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 alle norme italiane 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 della società 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 della società 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 della società.

Responsabilità del revisore 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 prese dagli utilizzatori 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 ed 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 o 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 della società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la 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 della società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- per quanto concerne il concetto di continuità aziendale, previsto dal principio contabile ISA Italia 570, il Collegio è in grado di affermare che, a suo giudizio, non si ravvisa la presenza di eventi o circostanze che possano far sorgere dubbi significativi riguardo al presupposto della continuità aziendale.
- 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

Gli amministratori del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono responsabili per la predisposizione della Relazione sulla gestione, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

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 del Fondo e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi. A nostro giudizio, la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31/12/2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D.Lgs. 39/2010, 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.

B) Relazione sull'attività di vigilanza dell'art. 2429, comma 2, cc.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli associati ed alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dall'Organo di Amministrazione, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di vigilanza, presente nel Fondo in forma monocratica, e diamo atto che non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, anche sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

I risultati della revisione legale del bilancio da noi svolta sono contenuti nella sezione A) della presente relazione.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato approvato dall'Organo di amministrazione e risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, secondo la struttura di bilancio contenuta nella delibera del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – COVIP e successive integrazioni.

Sia il progetto di bilancio che la Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione sono stati consegnati al Collegio Sindacale per il deposito presso la sede dell'Ente nei termini di legge.

Il bilancio d'esercizio è stato sottoposto a revisione volontaria effettuata dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha rilasciato la propria Relazione sul bilancio chiuso al 31.12.2018 in data 29.3.2019 senza rilievi né richiami di informativa.

Si riportano di seguito i dati sintetici del progetto di bilancio 2018 comparati con quelli dell'esercizio precedente :

	2018	2017
Stato Patrimoniale		
Totale attivo fase di accumulo	685.525.372	677.078.193
Totale passivo fase di accumulo	46.470.686	41.744.570
Attivo netto destinato alle prestazioni	639.054.686	635.333.623
Conto Economico		
Saldo della gestione previdenziale	12.794.555	20.632.963
Risultato della gestione finanziaria	(10.755.825)	19.518.832
Oneri di gestione	(818.365)	(595.976)
Margine della Gestione Finanziaria	(11.574.190)	18.922.856
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imp. sost.	1.220.365	39.555.819
Imposta sostitutiva	2.500.700	(3.490.624)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni	3.721.065	36.065.195

Si dà atto, infine, che prosegue la procedura di liquidazione della società partecipata al 100% Previmmobili s.r.l. posta in liquidazione il 30 novembre 2017 dal Consiglio di amministrazione del Fondo.

B 3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio

Come nei precedenti esercizi, all'interno del progetto di Bilancio 2018 il Fondo ha proceduto alla stesura, per ciascun comparto attivo, di distinti bilanci. Lo Stato patrimoniale, il Conto economico e i Rendiconti di investimento di ciascun comparto sono stati da noi analizzati nelle singole poste e concordano con le evidenze contabili.

Considerate le risultanze dell'attività svolta, il Collegio propone all'Assemblea degli Associati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, così come redatto dagli Amministratori.

Milano, 1 Aprile 2019

Il Collegio sindacale

Giuseppe Chiacchio (Presidente)

Paola Simonelli (Sindaco effettivo)

Matteo Colnaghi (Sindaco effettivo)

Luca Zanzottera (Sindaco effettivo)

Giuseppe Chiacchio
Paola Simonelli
Matteo Colnaghi
Luca Zanzottera



Fondo Pensione di Previdenza Biplemme
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018
Relazione della società di revisione indipendente

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio di Amministrazione del
Fondo Pensione di Previdenza Biplemme

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Biplemme (il Fondo), 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 del Fondo Pensione di Previdenza Biplemme 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.

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, la revisione contabile richiesta dallo Schema di Statuto di cui alla Delibera Covip 31 ottobre 2006 è stata svolta dal Collegio dei Sindaci del Fondo Pensione di Previdenza Biplemme, ai sensi di quanto previsto dall'art. 25, comma 2, del medesimo Schema di Statuto.

Gli amministratori hanno inserito, come allegato al bilancio, il bilancio della società controllata Previmmobili S.r.l.. Il giudizio sul bilancio del Fondo Pensione di Previdenza Biplemme non si estende a tali dati.

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 prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

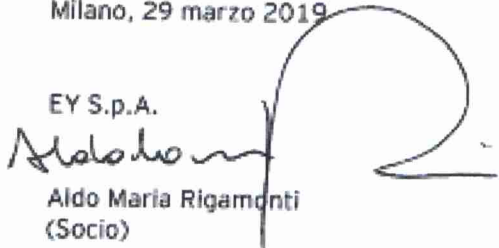
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- 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.

Milano, 29 marzo 2019

EY S.p.A.


Aldo Maria Rigamonti
(Socio)



Allegati

PREVIMMOBILI SRL IN LIQUIDAZIONE

Bilancio di esercizio al 31-12-2018

Dati anagrafici	
Sede in	20121 MILANO (MI) PIAZZA F. MEDA 4
Codice Fiscale	04251290963
Numero Rea	MI 1734542
P.I.	04251290963
Capitale Sociale Euro	50.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA (SRL)
Società in liquidazione	si
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di Direzione e coordinamento	FONDO PENSIONE DI PREVIDENZA BIPIEMME
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2018	31-12-2017
Stato patrimoniale		
Attivo		
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	395.908	395.908
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	21.446	483
Totale crediti	21.446	483
IV - Disponibilità liquide	19.642	222.961
Totale attivo circolante (C)	436.996	619.352
D) Ratei e risconti	-	1.500
Totale attivo	436.996	620.852
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	50.000	50.000
IV - Riserva legale	9.346	9.346
VI - Altre riserve	1 ⁽¹⁾	-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	168.266	114.448
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(1.282)	53.817
Totale patrimonio netto	226.331	227.611
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.322	25.751
esigibili oltre l'esercizio successivo	200.000	365.000
Totale debiti	202.322	390.751
E) Ratei e risconti	8.343	2.490
Totale passivo	436.996	620.852

Altre riserve	31/12/2018	31/12/2017
Differenza da Arrotondamento all'unità di euro	1	

Conto economico

31-12-2018 31-12-2017

Conto economico

A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	210.000
5) altri ricavi e proventi		
altri	33.968	30.651
Totale altri ricavi e proventi	33.968	30.651
Totale valore della produzione	33.968	240.651
B) Costi della produzione		
7) per servizi	18.586	17.615
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	131.969
14) oneri diversi di gestione	4.385	5.574
Totale costi della produzione	22.971	155.158
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	10.997	85.493
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	500	444
Totale proventi diversi dai precedenti	500	444
Totale altri proventi finanziari	500	444
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	10.351	10.220
Totale interessi e altri oneri finanziari	10.351	10.220
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(9.851)	(9.776)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.146	75.717
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	2.428	21.900
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	2.428	21.900
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(1.282)	53.817

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2018

Nota integrativa, parte iniziale

Signor Socio,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio di euro 1.281,82, dopo che sono state accantonate imposte per euro 2.428,00.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio sono stati avviati contatti con alcuni potenziali acquirenti degli immobili di proprietà sociale, nella prospettiva di vendita degli stessi onde poter procedere alla chiusura della società, nel rispetto del mandato ricevuto. Le manifestazioni di interesse ricevute hanno consentito di individuare una società che, avendo effettuato la miglior offerta (sia a livello del singolo immobile che complessivamente) acquisterà entro il mese di marzo del corrente anno i restanti tre immobili di proprietà.

Criteri di formazione

Il presente bilancio è stato redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice civile; non è stata pertanto redatta la Relazione sulla gestione. A completamento della doverosa informazione si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto e "arrotondamenti da euro" alla voce "proventi ed oneri straordinari" di Conto Economico.

Ai sensi dell'articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di euro.

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2018 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D. Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D. Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Principi di redazione

(Rif. art. 2423, e art. 2423-bis C.c.)

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

Criteri di valutazione applicati

Crediti

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Debiti

Sono rilevati al valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Rimanenze magazzino

Poiché la società svolge la propria attività nel settore immobiliare, avendo per oggetto lo studio e la ricerca in tema di investimenti immobiliari, la compravendita e/o la realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili, gli stessi sono stati iscritti tra le rimanenze al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi direttamente imputabili, costituendo "immobili merce" per la società.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite sono riconosciuti al momento del trasferimento dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Nota integrativa abbreviata, attivo

Attivo circolante

Rimanenze

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	-	5.046	5.046	5.046
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	483	15.916	16.399	16.399
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	483	20.963	21.446	21.446

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato. Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2017, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2018 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	5.046	5.046
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	16.399	16.399
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	21.445	21.446

Disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	222.961	(203.319)	19.642
Totale disponibilità liquide	222.961	(203.319)	19.642

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio
Risconti attivi	1.500	(1.500)
Totale ratei e risconti attivi	1.500	(1.500)

Nota integrativa abbreviata, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni		
Capitale	50.000	-		50.000
Riserva legale	9.346	-		9.346
Altre riserve				
Varie altre riserve	-	1		1
Totale altre riserve	-	1		1
Utili (perdite) portati a nuovo	114.448	53.818		168.266
Utile (perdita) dell'esercizio	53.817	(55.099)	(1.282)	(1.282)
Totale patrimonio netto	227.611	(1.280)	(1.282)	226.331

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi
				per copertura perdite
Capitale	50.000	B	50.000	-
Riserva legale	9.346	A,B	9.346	-
Altre riserve				
Varie altre riserve	1		-	-
Totale altre riserve	1		-	-
Utili portati a nuovo	168.266	A,B,C,D	168.266	8.697
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	A,B,C,D	-	-
Totale	227.613		227.613	8.697
Quota non distribuibile			59.346	
Residua quota distribuibile			168.266	

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le informazioni in merito alla formazione e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva legale	Utili a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	50.000	9.346	119.070	(4.622)	173.794
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- attribuzione dividendi					
- altre destinazioni			(4.622)	58.439	53.817
Altre variazioni					
- Incrementi					
- Decrementi					
- Riclassifiche					
Risultato dell'esercizio precedente				53.817	
Alla chiusura dell'esercizio precedente	50.000	9.346	114.448	53.817	227.611
Destinazione del risultato dell'esercizio					
- attribuzione dividendi					
- altre destinazioni			53.819	(55.099)	(1.280)
Altre variazioni					
- Incrementi					
- Decrementi					
- Riclassifiche					
Risultato dell'esercizio corrente				(1.282)	
Alla chiusura dell'esercizio corrente	50.000	9.346	168.267	(1.282)	226.331

Debiti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. Pertanto i debiti sono esposti al valore nominale. L'attualizzazione dei debiti non è stata effettuata per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato. Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2017, gli stessi sono iscritti al valore nominale in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso soci per finanziamenti	365.000	(165.000)	200.000	-	200.000
Debiti verso fornitori	9.013	(7.575)	1.438	1.438	-
Debiti tributari	16.737	(15.852)	885	885	-
Totale debiti	390.751	(188.429)	202.322	2.323	200.000

Il valore indicato nella tabella precedente alla voce "Debiti verso soci per finanziamenti" si riferisce al residuo debito conseguente all'operazione di acquisto di alcune unità immobiliari effettuata in passato, finanziata in parte mediante un Suo finanziamento fruttifero di interessi, della durata di cinque anni e rinnovabile per ugual periodo con preavviso ed in parte attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario sugli immobili acquistati, integralmente estinto. Nel corso

dell'esercizio 2018 si è proceduto ad una parziale restituzione del finanziamento, grazie alla liquidità netta derivante dalla vendita di un immobile di proprietà.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Debiti di durata superiore ai cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Ammontare	202.322	202.322

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	200.000	200.000
Debiti verso fornitori	1.438	1.438
Debiti tributari	885	885
Totale debiti	202.322	202.322

Ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	2.490	806	3.296
Risconti passivi	-	5.046	5.046
Totale ratei e risconti passivi	2.490	5.853	8.343

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2018, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Nota integrativa abbreviata, conto economico

Valore della produzione

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
33.968	240.651	(206.683)

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni		210.000	(210.000)
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	33.968	30.651	3.317
Totale	33.968	240.651	(206.683)

All'interno della voce “Altri ricavi e proventi” trovano collocazione i canoni di locazione percepiti dalla società dai locatari degli immobili di proprietà sociale.

Costi della produzione

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
22.971	155.158	(132.187)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Servizi	18.586	17.615	971
Variazione rimanenze materie prime		131.969	(131.969)
Oneri diversi di gestione	4.385	5.574	(1.189)
Totale	22.971	155.158	(132.187)

Costi per servizi

Nell'ambito di tale aggregato trovano collocazione le spese condominiali (euro 8.101) oltre ai costi per le consulenze amministrativo-contabili e fiscali nonché alle spese legali e notarili.

Oneri diversi di gestione

Sono formati dall'imposta di registro (euro 337), dall'imposta municipale sugli immobili (Imu per euro 2.360), dalla tassa sui servizi indivisibili (Tasi per euro 262), dalla tassa di vidimazione dei libri sociali (euro 310), dal diritto camerale (euro 133), dai bolli e diritti per deposito pratiche in Camera di Commercio (euro 132) nonché da sopravvenienze passive (euro 850).

Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
(9.851)	(9.776)	(75)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Da partecipazione			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	500	444	56
(Interessi e altri oneri finanziari)	(10.351)	(10.220)	(131)
Utili (perdite) su cambi			
Totale	(9.851)	(9.776)	(75)



Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
2.428	21.900	(19.472)

Imposte	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
Imposte correnti:	2.428	21.900	(19.472)
IRES	2.219	18.773	(16.554)
IRAP	209	3.127	(2.918)
Imposte sostitutive			
Imposte relative a esercizi precedenti			
Imposte differite (anticipate)			
IRES			
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
Totale	2.428	21.900	(19.472)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nota integrativa abbreviata, altre informazioni

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

La società è interamente posseduta dal Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme, fondo pensione preesistente nella forma dell'associazione riconosciuta ai sensi dell'art.36 cod. civ.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato del suddetto Fondo.

Descrizione	Ultimo bilancio disponibile al 31/12/17	Penultimo bilancio disponibile al 31/12/16
STATO PATRIMONIALE	euro x 1.000	euro x 1.000
ATTIVO		
Investimenti in gestione	661.474	638.134
Passività della gestione previdenziale	1.348	1.297
Debiti d'imposta	3.510	3.093
Attivo netto destinato alle prestazioni	635.334	599.268
CONTO ECONOMICO :		
Saldo della gestione previdenziale	20.633	19.857
Margine della gestione finanziaria	18.923	16.744
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	36.065	33.508

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'assemblea di ripianare la perdita subita, pari ad euro 1.281,82 mediante parziale utilizzo della voce "Utili esercizi precedenti".

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Liquidatore
(dott. Marco Casero)



