

Fon.Te.



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
DIPENDENTI DA AZIENDE DEL TERZIARIO
COMMERCIO TURISMO E SERVIZI

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Indice

Organi del Fondo	1
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	2
1 - Stato Patrimoniale	24
2 - Conto Economico	25
3 - Nota Integrativa – Informazioni generali	26
- Rendiconto della fase di Accumulo complessivo	42
3.1.1 - Stato Patrimoniale	43
3.1.2 - Conto Economico	44
- Informazioni sul riparto delle poste comuni	45
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto BILANCIATO	57
3.2.1 - Stato Patrimoniale	57
3.2.2 - Conto Economico	59
3.2.3 – Nota Integrativa	60
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	60
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	75
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto GARANTITO	84
3.3.1 - Stato Patrimoniale	85
3.3.2 - Conto Economico	86
3.3.3 – Nota Integrativa	87
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	87
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	98
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto CRESCITA	107
3.4.1 - Stato Patrimoniale	107
3.4.2 - Conto Economico	109
3.4.3 – Nota Integrativa	110
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	110
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	121
- Rendiconto della fase di Accumulo – comparto DINAMICO	129
3.5.1 - Stato Patrimoniale	130
3.5.2 - Conto Economico	131
3.5.3 – Nota Integrativa	132
3.5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	132
3.5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	142
Relazione del collegio dei sindaci	151
Relazione della società indipendente	158

Sede legale e amministrativa
Via Marco e Marcelliano, 45 – 00147 Roma
C.F. 97151530587

Organi del Fondo

Assemblea dei Delegati

ANDREANI Tiziana	GENOVA Andrea
BALDUCCI Bernardo	IODICE Laura
BARAZZETTA Francesco	MARRONE Emidio
BARTOLI Nadia	MONTEMURRO Emanuele
BETTIO Alessandro	MORETTI Silvio
BISCOLA Enrico Giuseppe	NERI Roberto
CALAFIORE Caterina	PARROTTA Fabrizio
CAPRIOLO Maurizio	PELUSO Antonio
CARFAGNA Biagio	PIPITO' Girolamo
CAROFRATELLO Salvatore	RAMELLA Roberto
CEPPINATI Michele	RAZZANO Vincenzo
DEMURTAS Marco	RENZI Andrea
DIGRANDI Gianpaolo	SALANDRI Fabio
FALCO Carlo	SEGHETTI Erica
FERRARI Chiara	SILVESTRONI Fulvia
FERRARI Lidia	SUCCI Monica
FORESI Stefania	TORELLA Franco
FRAISOPI Federica	TRAINA Maddalena

Consiglio di Amministrazione

GRIFONI Maurizio	(Presidente)
FRANZONI Stefano Mario	(Vice Presidente)
ABATECOLA Marco	
AMONI Aldo	
BERTOZZI Luciano	
BOSCHIERO Ernesto	
CALUGI Roberto	
CAMPEOTTO Dario	
CARPINETTI Michele	
DE ROSSI Pietro	
LELLI Danilo	
MARCHIORI Alberto	
MORANDI Stefano	
MORENO Fausto	
PANIGO Carlo Alberto	
PROIETTI Paolo	
RAINERI Pierangelo	
STRAZZULLO Gennaro	

Collegio dei Sindaci

AMPOLO Cosimo Paolo	(Presidente)
DE FEO Alessandra	
MASTRAPASQUA Pietro	
TASCIO Luca	

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

SELVAGGIO Anna Maria

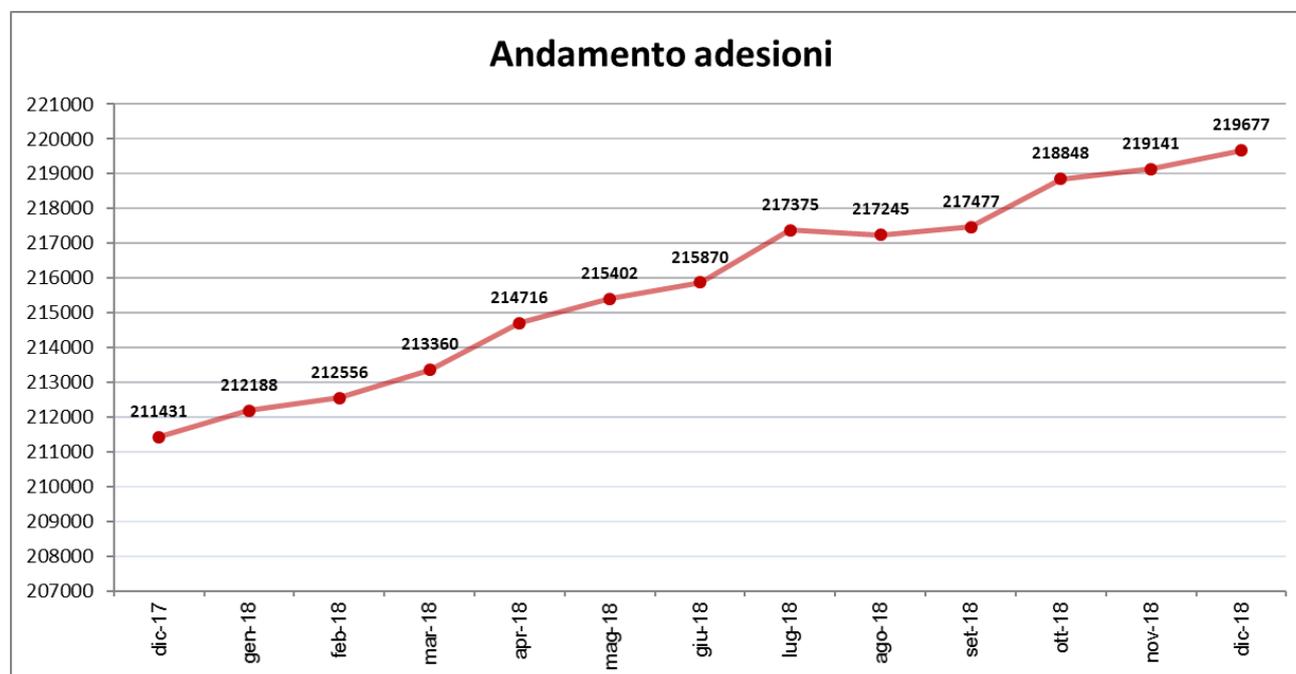
BILANCIO 2018

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

1. Andamento della gestione

1.1 Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2018

Nel segno della continuità con gli anni precedenti, anche l'esercizio 2018 in tema di adesioni si chiude con un saldo positivo. Infatti, le adesioni al 31/12/2018 ammontano a **219.677**, facendo registrare - al netto delle uscite registrate nell'anno - un incremento, in termini assoluti pari a 8.246 unità, ed in termini relativi pari al 3,9%. Nel grafico sottostante viene riportato l'andamento mensile delle adesioni nel corso dell'esercizio.



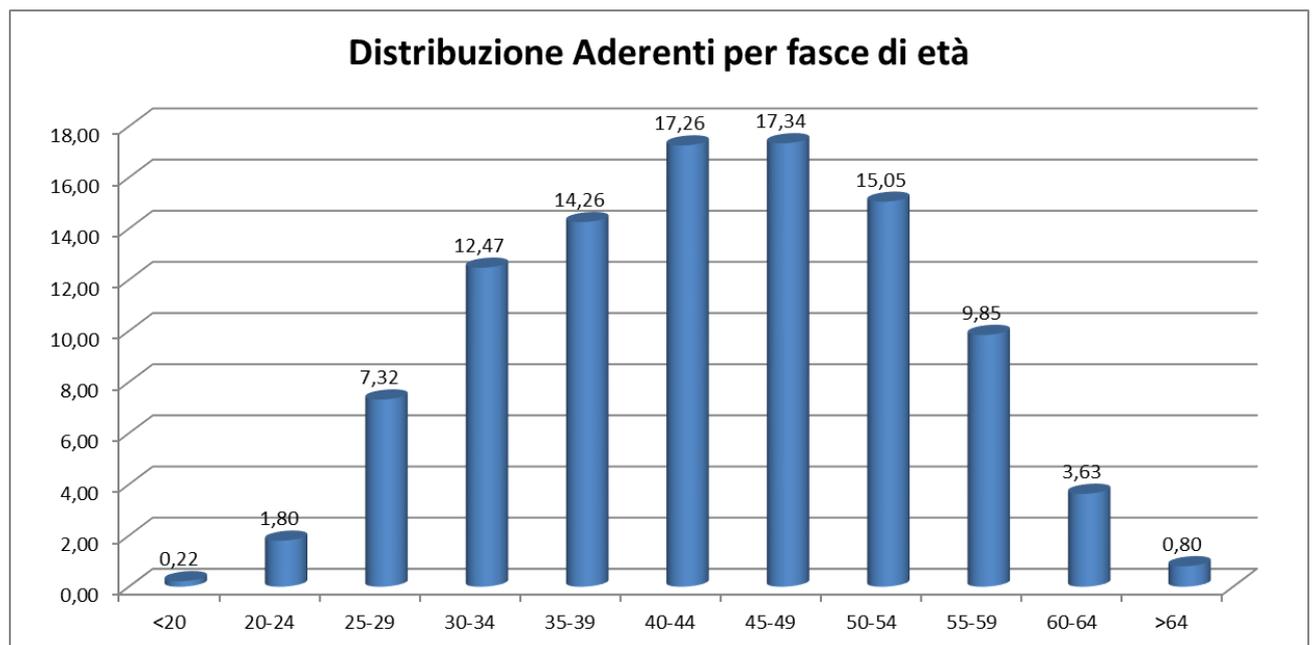
Le adesioni tacite ammontano a 61.941 con un'incidenza sul totale pari al 28,2%. Il fenomeno rimane significativo malgrado il Fondo sin dal 2007, in occasione dell'invio della lettera di benvenuto, rivolga agli iscritti silenti l'invito a porre attenzione ai vantaggi connessi con l'attivazione della contribuzione, fornendo al riguardo tutte le informazioni utili unitamente alla modulistica prevista per l'attivazione della contribuzione.

Gli aderenti fiscalmente a carico ammontano a 125.

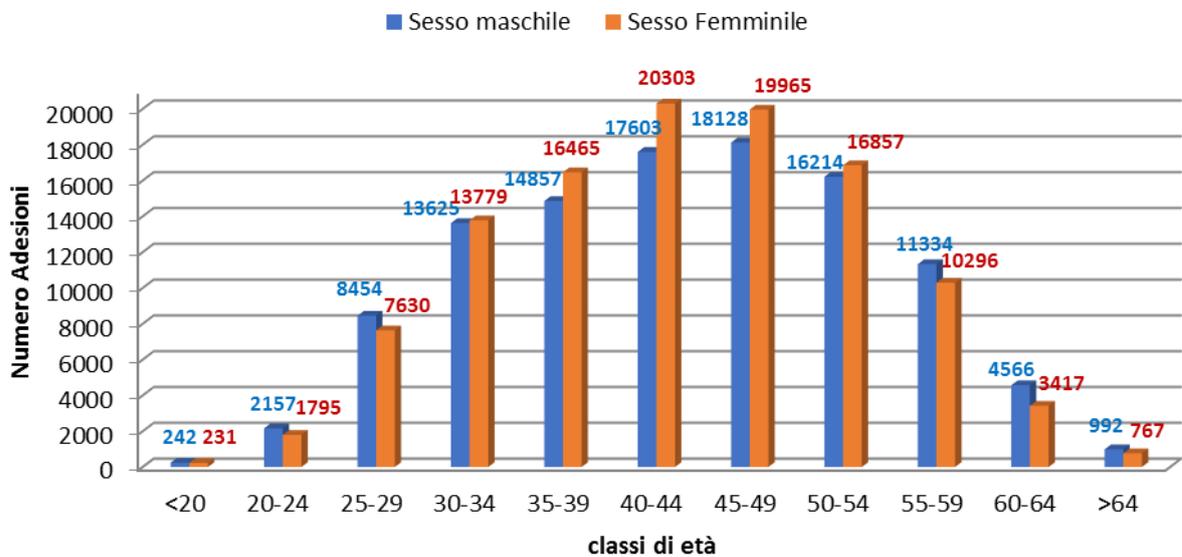
Alla stessa data, risultano associate al Fondo 34.653 aziende con un incremento pari al 3,9%.

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

Classe Età	Sesso maschile	Percentuale aderenti sesso maschile	Sesso Femminile	Percentuale aderenti sesso femminile	Totale	Totale percentuale
<20	242	0,11	231	0,11	473	0,22
20-24	2157	0,98	1.795	0,82	3.952	1,80
25-29	8.454	3,85	7.630	3,47	16.084	7,32
30-34	13.625	6,2	13.779	6,27	27.404	12,47
35-39	14.857	6,76	16.465	7,5	31.322	14,26
40-44	17.603	8,01	20.303	9,24	37.906	17,26
45-49	18.128	8,25	19.965	9,09	38.093	17,34
50-54	16.214	7,38	16.857	7,67	33.071	15,05
55-59	11.334	5,16	10.296	4,69	21.630	9,85
60-64	4.566	2,08	3.417	1,56	7.983	3,63
>64	992	0,45	767	0,35	1.759	0,80
Totale	108.172	49,23	111.505	50,77	219.677	100,00



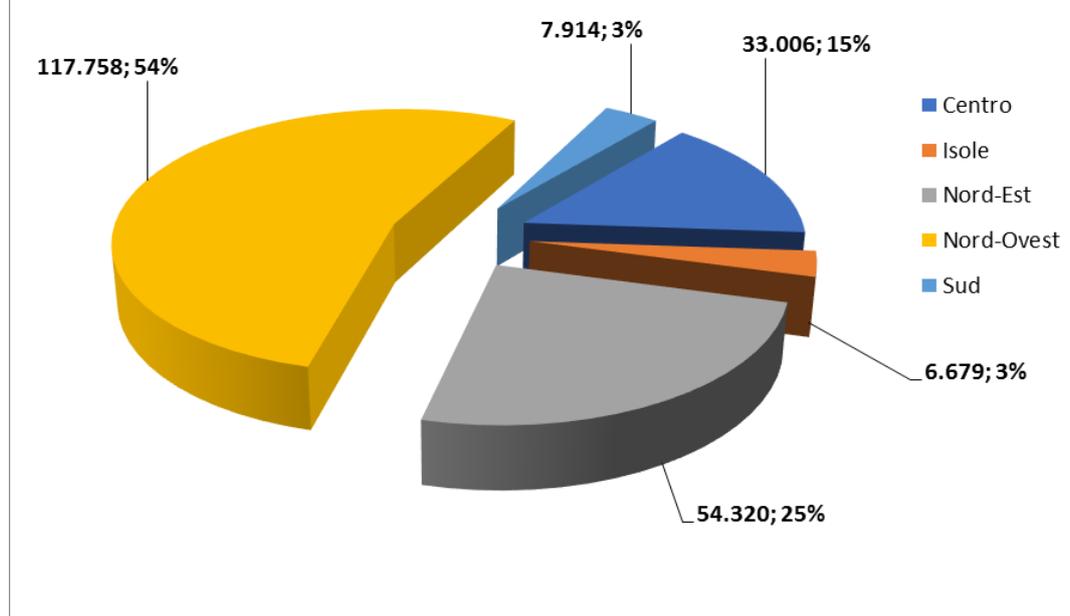
Distribuzione aderenti per classi di età e genere



Area geografica	Aderenti Espliciti	% Aderenti espliciti	Aderenti taciti	% Aderenti taciti	Totale aderenti	% totale aderenti
Centro	26.206	11,93	6.800	3,1	33.006	15,02
Isole	5.251	2,39	1.428	0,65	6.679	3,04
Nord-Est	37.112	16,89	17.208	7,83	54.320	24,73
Nord-Ovest	83.080	37,82	34.678	15,79	117.758	53,61
Sud	6.087	2,77	1.827	0,83	7.914	3,6
Totale	157.736	71,80	61.941	28,20	219.677	100%

La distribuzione per area geografica non subisce variazioni di rilievo rispetto all'anno precedente. Permane una marcata prevalenza delle adesioni nelle aree del nord del Paese con una evidente predominanza nell'area nordoccidentale. Va ribadito, tuttavia, che le adesioni vengono censite in base alla sede legale dell'azienda di riferimento e non del luogo di effettivo esercizio dell'attività da parte dei lavoratori.

Distribuzione aderenti per area geografica



	2018	2017
BILANCIATO	88.430 (40,24)	87.157 (41,21)
CRESCITA	8.216 (3,74)	6.103 (2,89)
DINAMICO	6.721 (3,06)	5.229 (2,47)
GARANTITO	116.398 (52,96)	113.031 (53,44)
Totale	219.765	211.520

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto di investimento (219.765) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (219.677) per via dell'allocazione del TFR di alcuni aderenti su due comparti. Si tratta nello specifico degli iscritti definiti "silenti parziali" che versavano parte del proprio TFR a Fon.Te. sul comparto unico (Bilanciato) e che, a seguito della riforma della previdenza complementare, hanno conferito il TFR residuo con modalità tacita con conseguente investimento nel comparto Garantito.

1.2 La gestione previdenziale

Il patrimonio in gestione a dicembre 2018 ha superato l'ammontare di 3,8 miliardi di euro facendo registrare una crescita rispetto al 2017 del 5,37%.

Nel corso del 2018 sono stati riconciliati contributi per un totale di Euro 412.053.942,38 con un aumento del 5,66% rispetto all'anno precedente. Nella tabella che segue vengono riportati i contributi riconciliati mensilmente per comparto di investimento:

Periodo	GARANTITO	BILANCIATO	CRESCITA	DINAMICO	TOTALE
31/01/2018	38.907.983,20	53.270.267,76	5.261.256,27	4.557.371,33	101.996.878,56
28/02/2018	2.979.847,57	3.413.964,13	426.948,15	433.202,77	7.253.962,62
31/03/2018	1.799.334,17	1.628.703,98	175.954,94	133.925,43	3.737.918,52
30/04/2018	28.777.838,52	40.659.811,29	4.462.804,00	3.733.259,20	77.633.713,01
31/05/2018	3.464.696,50	3.793.888,95	538.584,14	493.317,51	8.290.487,10
30/06/2018	2.139.880,82	1.454.282,27	164.037,89	179.877,81	3.938.078,79
31/07/2018	38.423.140,27	53.303.249,89	6.167.216,52	5.084.910,66	

					102.978.517,34
31/08/2018	2.843.756,87	3.181.163,65	417.584,70	391.766,85	6.834.272,07
30/09/2018	1.695.372,06	1.495.549,53	256.927,43	173.693,34	3.621.542,36
31/10/2018	32.161.230,11	43.023.820,53	5.304.573,83	4.348.566,92	84.838.191,39
30/11/2018	2.264.194,75	2.628.988,06	537.772,84	445.670,42	5.876.626,07
31/12/2018	2.072.356,63	2.116.090,51	403.095,77	462.211,64	5.053.754,55
Totale	157.529.631,47	209.969.780,55	24.116.756,48	20.437.773,88	412.053.942,38

Sono stati incassati Euro 1.911.914,28 (e riconciliati Euro 1.910.279,37) versati dal Fondo di Garanzia INPS a copertura di omissioni contributive che hanno riguardato n. 439 posizioni individuali di aderenti le cui aziende sono state interessate da procedure concorsuali anche in anni antecedenti a quello in esame.

Sono stati incassati Euro 253.688 a titolo di ristoro posizione per ritardato versamento della contribuzione nonché Euro 2.270.600 a titolo di TFR pregresso facendo registrare un aumento del 133% rispetto all'anno precedente (il TFR pregresso incassato nel 2017 ammontava a Euro 976.145).

Sono stati riconciliati n. 1.498 trasferimenti in entrata per i quali si fornisce di seguito il dettaglio per tipologia di fondo di provenienza ed ammontare trasferito.

Trasferimenti in entrata	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti da altri Fpn	866	21.253.371,08
Trasferimenti da Fpp	218	12.495.779,39
Trasferimenti da Fpa	107	1.752.095,58
Trasferimenti da Pip	301	2.840.665,93
- di cui da nuovi Pip	285	2.707.269,16
- di cui da vecchi Pip	16	133.396,77
Trasferimenti da Fondi esteri	3	29.138,05
Trasferimenti da FONDINPS	3	16.984,46
Totale	1.498	38.388.034,49

Il non riconciliato al 31 dicembre 2018 ammonta a Euro 5.675.166,19 con un'incidenza sull'ANDP pari allo 0,15%. Si fornisce di seguito il dettaglio del non riconciliato ripartito per tipologia di anomalia rilevata:

Contributi non riconciliati	
Causale	Importo
Errore dettaglio di contribuzione	342.809,82
Mancato invio distinta di contribuzione	1.509.757,06
Squadratura tra bonifico e distinta	2.580.311,60
Mancata identificazione del soggetto versante	98.769,49
Mancanza modulo di adesione	436.450,32
Mancanza schede tecniche trasferimenti	644.789,74
Contributi non dovuti	62.278,16
Totale	5.675.166,19

Alla data del 31 gennaio 2019 risultano riconciliati contributi per Euro 1.033.264,38 e trasferimenti per Euro 525.239,14.

Al 31/12/2018 risultano 1.671 adesioni registrate da lista di contribuzione di cui 1.020 tacite.

Le prestazioni erogate nel corso dell'esercizio 2018 ammontano a n. 15.638. L'incremento percentuale rispetto all'esercizio precedente risulta essere pari al 17,64% da attribuire al maggior numero di anticipazioni e riscatti erogati.

Anticipazioni		
Causale	Richieste evase	Ammontare erogato
Spese sanitarie	614	4.317.894,07
Ristrutturazione prima casa	465	7.115.851,62
Acquisto prima casa	1.286	27.030.004,15
Ulteriori esigenze	3.596	24.253.958,95
Totale	5.961	62.717.708,71

Le anticipazioni erogate nel 2018 hanno subito un incremento del 10,52% rispetto all'anno precedente. L'incremento ha interessato in particolar modo le anticipazioni per l'acquisto della prima casa di abitazione e per la ristrutturazione.

Trasferimenti in uscita	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti verso altri Fpn	890	18.075.289,22
Trasferimenti verso Fpp	200	6.326.028,27
Trasferimenti verso Fpa	265	4.240.774,39
Trasferimenti verso Pip	707	10.002.554,10
Trasferimenti verso fondi esteri	2	65.003,70
Totale	2.064	38.709.649,68

Va rilevato che i trasferimenti verso i fondi pensione aperti, rispetto all'anno precedente, hanno subito un decremento pari all'11%.

Riscatti		
Causale	Richieste evase	Ammontare erogato
Riscatto parziale	140	1.753.256,77
Riscatto totale	724	7.101.429,19
Riscatto per cause diverse		
- <i>parziale</i>	153	1.486.081,10
- <i>totale</i>	5.498	56.427.741,25
Totale		

6.515	66.768.508,31
--------------	----------------------

I riscatti erogati hanno subito un incremento del 30% che ha riguardato quasi esclusivamente il riscatto per cause diverse.

Erogazioni in forma di RITA	Numero	Ammontare erogato
Erogazioni	14	60.366,43
Totale	14	60.366,43

Prestazioni pensionistiche	Numero	Ammontare erogato
In forma capitale	1.062	30.005.297,02
Trasformazioni in rendita	22	1.210.427,07
Totale	1.084	31.215.724,09

Le nuove rendite accese nel 2018, hanno portato a n. 106 le rendite complessivamente erogate nell'esercizio.

1.3 La gestione amministrativa

Le **spese amministrative** ammontano complessivamente a € 2.872.736 di cui:

Tipologia di spesa	Importo
Servizi acquistati da terzi	1.274.732
Generali ed amministrative	2.041.861
Personale	814.797
Ammortamenti	74.284
Oneri diversi	10.830
Proventi diversi	1.343.768
Totale	2.872.736

Alla copertura di tali spese sono stati destinati i seguenti importi:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione una tantum	161.261
Quote associative	4.214.933
Risconto esercizio 2017	1.219.177
Commissioni uscita*	265.103
Totale	5.860.414

* La commissione di uscita - pari a € 24,00 - viene applicata sulle richieste di anticipazione, di trasferimento in costanza dei requisiti di partecipazione e di riscatto della posizione per cause diverse.

La quota associativa per l'anno 2018 è stata pari a:

- € 22,00 per gli aderenti per i quali è stata registrata almeno una contribuzione nel periodo;
- € 10,00 per gli aderenti per i quali non è stata registrata alcuna operazione nell'anno;
- € 15,00 per i soggetti fiscalmente a carico dell'aderente.

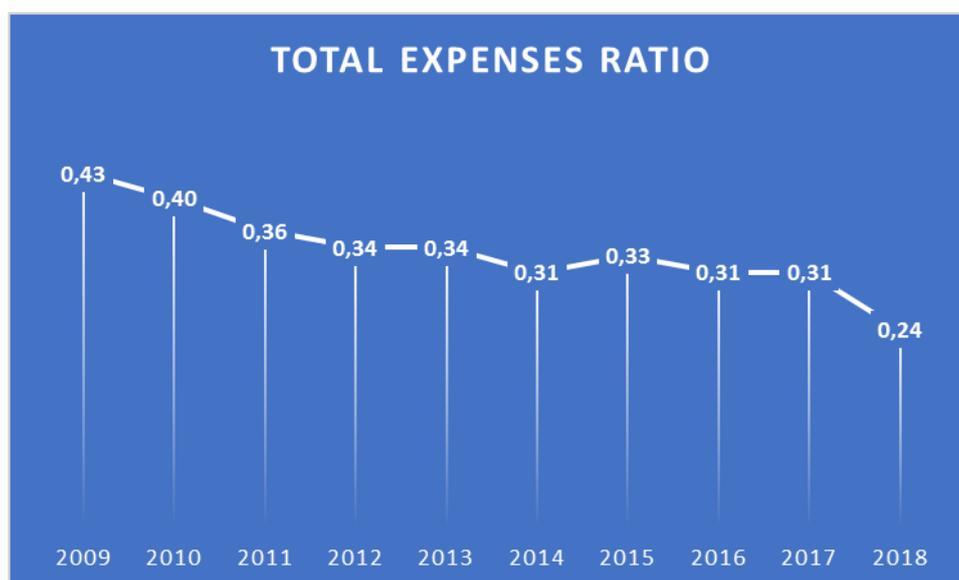
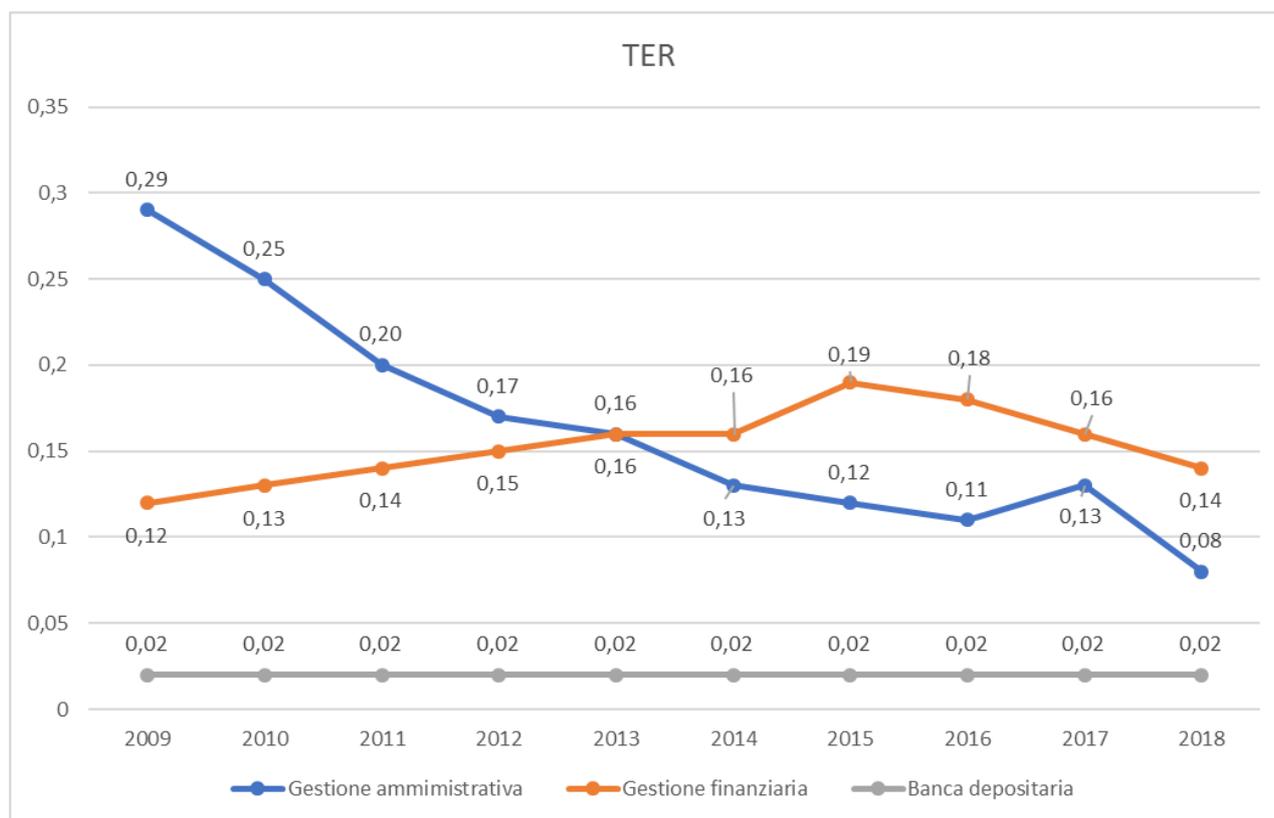
Le entrate amministrative risultano superiori alle spese sostenute nell'esercizio per un importo pari ad € 1.719.117. Una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 500.000,00) è stata attribuita in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno. La parte residuale è stata riscontata all'esercizio 2019 e destinata a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite nel merito dalla Commissione di Vigilanza.

Incidenza delle spese sull'ANDP	31/12/2018	%	31/12/2017	%
Gestione finanziaria	5.475.165	0,14	6.771.601	0,16
Banca depositaria	665.368	0,02	568.260	0,02
Gestione amministrativa	2.872.736	0,08	3.741.627	0,13

Si precisa che per il calcolo del TER si tiene conto di tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione amministrativa, finanziaria e di banca depositaria.

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come negli anni precedenti, sono stati applicati i seguenti criteri:

- ✓ i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati al medesimo per l'intero importo;
- ✓ quelli non completamente imputabili ad un solo comparto sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di iscrizione e di quote associative.



Si fornisce di seguito il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

	BILANCIATO	GARANTITO	CRESCITA	DINAMICO
Oneri di Gestione Finanziaria	0,04%	0,36%	0,11%	0,06%
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa	0,05%	0,11%	0,09%	0,07%
TOTALE GENERALE	0,09%	0,47%	0,20%	0,13%

L'**imposta sostitutiva** di competenza dell'esercizio 2018 è risultata essere pari ad Euro 14.861.880,26 e costituisce un credito nei confronti dell'erario. Tale imposta, ai sensi della normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno.

E' stata versata l'imposta sostitutiva sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali per un importo pari a Euro 31.547,19.

1.4 Attività organizzativa e fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

Si forniscono di seguito informazioni circa le attività di maggior rilievo svolte nel corso del 2018:

- In data 20/02/2018, il Consiglio di amministrazione ha deliberato di trasferire la sede legale e operativa del Fondo in Via Marco e Marcelliano n. 45 - 00147 Roma. Il trasferimento si è perfezionato il 5 marzo 2018;
- In data 13/03/2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del progetto di bilancio 2017, convocando l'Assemblea dei delegati che ha approvato il bilancio in data 16/04/2018;
- In data 13/03/2018, il Consiglio di amministrazione ha deliberato la proroga della Convenzione per la gestione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita vitalizia con la società UnipolSai S.p.A.. Nel contempo è stato deliberato lo svolgimento di un beauty contest per l'individuazione di un advisor a supporto della selezione del gestore;
- In data 16/04/2018, il Consiglio di amministrazione ha deliberato le modifiche statutarie ai fini dell'adeguamento dello Statuto ai provvedimenti normativi e regolamentari intervenuti riguardanti la Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) e la misura del TFR da destinare a previdenza complementare. Nella medesima seduta il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'approvazione del Documento informativo e della Modulistica di richiesta della RITA;
- In data 16/04/2018, il Consiglio di amministrazione, ad esito del beauty contest, ha affidato alla società BRUNI, MARINO & C il servizio di consulenza sul processo di selezione per la gestione delle Prestazioni Pensionistiche Complementari in forma di Rendita Vitalizia;
- In data 22/05/2018, il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'avvio del processo di selezione attraverso un Bando di sollecitazione pubblica di offerta per l'affidamento del mandato di gestione delle rendite;
- In data 22/05/2018, il Consiglio di amministrazione ha deliberato di conferire alla società PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A. l'incarico di supportare il Fondo nel processo di adeguamento alla nuova normativa sulla protezione dei dati. Successivamente, con delibera del 24/07/2018, il Consiglio di amministrazione ha nominato la medesima società Responsabile della protezione dei dati personali (DPO);
- In data 26/06/2018, il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'affidamento dell'incarico di gestione delle Prestazioni Pensionistiche Complementari in forma di Rendita Vitalizia alla società UnipolSai Assicurazioni S.p.A., che già svolgeva la suddetta attività per il Fondo, con data di avvio 25/07/2018 e durata quinquennale;
- In data 26/06/2018, il Consiglio di amministrazione ha deliberato, ad esito di apposita selezione, l'assunzione a tempo determinato, con decorrenza 16/07/2018, di una specifica professionalità al fine di potenziare la Funzione Finanza;
- In data 26/06/2018, il Consiglio di amministrazione, recependo quanto disposto dall'Agenzia delle Entrate con la Risoluzione N. 26/E del 06/04/2018 in tema di trattamento IVA delle prestazioni rese dalle banche depositarie, ha deliberato l'adozione di un nuovo schema commissionale per le attività di Banca Depositaria, formalizzato con la sottoscrizione di uno specifico Addendum alla Convenzione in essere;
- In data 24/07/2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare alla società Pricewaterhousecoopers S.p.A. l'incarico di svolgere l'attività di assessment ai fini di una revisione dell'organigramma del Fondo;

- In data 25/09/2018, si sono insediati i nuovi organi di amministrazione e controllo del Fondo nominati dall'Assemblea dei delegati nella riunione del 10/09/2018. Nel corso della riunione, il Consiglio ha confermato, Maurizio Grifoni, nel ruolo di Presidente e nominato Vicepresidente, Stefano Franzoni;
- In data 22/10/2018, il Consiglio di amministrazione – vista la sentenza del Tribunale di Roma n. 21436/2017 con la quale la Società Previnet Spa è stata condannata alla restituzione di quanto versato dal Fondo alla stessa a titolo di I.V.A. oltre agli interessi legali maturati sin dalla data di messa in mora – ha deliberato di accogliere la proposta transattiva di Previnet S.p.A. con la formalizzazione di apposito atto. L'accordo ha previsto una rateizzazione degli importi dovuti che si concluderà a dicembre 2019.
- Con delibera del 18/12/2018, il Consiglio di amministrazione ha stabilito di destinare parte dell'avanzo amministrativo – nella misura di Euro 500.000,00 – ad investimento con l'attribuzione puntuale a ciascun iscritto della quota parte dell'avanzo, calcolata in misura percentuale alle quote corrisposte da ciascuno per la copertura delle spese amministrative nel corso del 2018.

Per quanto attiene all'attività degli organi del Fondo nel corso del 2018, l'Assemblea si è riunita tre volte e il Consiglio di amministrazione dieci volte.

A supporto dell'attività del Consiglio di Amministrazione hanno operato il Comitato Finanza e Controllo, il Comitato Comunicazione e Promozione e il Comitato Risorse Umane. Tali Comitati, nel rispetto del principio della pariteticità, sono composti dal Presidente e Vicepresidente e da massimo sei Consiglieri di Amministrazione. Partecipano alle riunioni il Direttore Generale nonché gli addetti agli uffici competenti ed eventuali altri soggetti in possesso di specifiche professionalità coerenti con l'ordine del giorno della singola seduta. Con riferimento al solo Comitato Finanza e Controllo, partecipa, quando necessario, alle riunioni l'Advisor finanziario.

Si evidenzia che il Fondo, nel rispetto del D.Lgs. 81/2008, ha adottato tutte le misure necessarie per la gestione della sicurezza sul luogo di lavoro, avvalendosi della consulenza di una società specializzata nella specifica materia che assiste il Fondo nello svolgimento degli adempimenti di legge ivi compresi gli aggiornamenti del DUVRI (Documento Unico di Valutazione dei Rischi da Interferenze) e la verifica, mediante sopralluoghi presso le aree lavorative, della conformità alla normativa degli ambienti e delle attività realizzate.

1.5 Operatività del Fondo

La struttura interna del Fondo, che si è arricchita nel corso del 2018 di due unità (raggiungendo il numero complessivo di 18 addetti), ha svolto la propria attività nel rispetto delle procedure definite e del sistema di controlli di cui il Fondo si è dotato.

L'attività della struttura, come da prassi consolidata, è stata anche orientata a fornire adeguata assistenza agli iscritti e alle aziende nonché al monitoraggio e controllo delle attività svolte in outsourcing.

Sono state presidiate dalla struttura interna anche le attività connesse con la contribuzione, con l'istruttoria e il caricamento a sistema delle richieste di prestazione e delle cessioni del quinto dello stipendio, fenomeno in costante aumento.

Nel corso del 2018, abbiamo avuto notizia che n. 78 aziende associate sono state interessate da procedure concorsuali e fallimentari. Come da prassi ormai consolidata, agli aderenti interessati dal fenomeno in parola è stata inviata apposita comunicazione con informazioni dettagliate in ordine alla situazione contributiva e al funzionamento del Fondo di Garanzia. Analoga disponibilità è stata garantita ai soggetti a vario titolo coinvolti (curatori fallimentari, legali di parte e organizzazioni sindacali), fornendo con la dovuta tempestività ogni informazione utile. In alcuni casi, a seguito di sentenza del giudice che non ha riconosciuto all'aderente la titolarità del credito, il Fondo si è insinuato nel passivo fallimentare.

La medesima collaborazione è stata assicurata in ordine alla procedura di accesso al Fondo di Garanzia presso l'Inps, fornendo anche in questo caso tutte le informazioni in merito alle condizioni nonché alla documentazione necessaria per l'accesso a tale istituto.

Con riferimento ai versamenti non riconciliati, per mancato invio delle relative distinte di contribuzione o per la presenza di anomalie bloccanti, sono inviati alle aziende interessate, a partire dal mese successivo alla scadenza di versamento, appositi solleciti.

Inoltre, con cadenza annuale, in caso di mancato adempimento da parte delle aziende, il Fondo effettua le seguenti operazioni:

- ✓ In caso di "distinta di contribuzione mancante", laddove l'azienda presenti un solo aderente attivo, l'importo viene riconciliato come TFR;
- ✓ Per gli iscritti taciti per i quali per alcuni periodi è stata versata anche la contribuzione, si procede alla riconciliazione del solo TFR, reiterando tuttavia il sollecito alle aziende a risolvere l'anomalia (invio del modulo di attivazione della contribuzione ovvero comunicazione dell'errore e richiesta della restituzione di quanto indebitamente versato).

Come di consueto, particolare cura è stata posta al processo di contribuzione al fine di dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali riconducibili a omissioni contributive o mancata comunicazione di variazioni anagrafiche. Ciò è stato realizzato attraverso un sistema di solleciti *ad hoc* e di funzionalità web che consentono alle aziende e/o ai soggetti che operano per loro conto di identificare con immediatezza le problematiche rilevate e di apportare i necessari correttivi.

La procedura, avviata già nel 2011, ha permesso di sanare molteplici anomalie e di ricostituire la corretta situazione contributiva di numerose posizioni previdenziali. Detta procedura prevede che ogni mensilità per la quale non risulti versata la contribuzione né data comunicazione al Fondo di interruzione/sospensione del rapporto di lavoro, venga trattata come omissione contributiva.

L'attività svolta fino al 31/01/2019, ha consentito di:

- ✓ Riconciliare contributi per complessive n. 44.639 mensilità relative a periodi antecedenti al 01/10/2017. Il fenomeno ha visto il coinvolgimento di n. 4.932 iscritti ed il valore della contribuzione recuperata è pari a € 5.592.534,46;
- ✓ Registrare n. 275 variazioni di competenza nelle liste di contribuzione;
- ✓ Registrare n. 18.229 cessazioni di rapporto di lavoro;
- ✓ Registrare n. 1.327 sospensioni del rapporto di lavoro.

Nella tabella che segue si fornisce un confronto tra il numero degli iscritti e delle aziende interessati da omissioni contributive (dal 01/01/2002 fino al 01/10/2017) al 28/02/2018 e quello risultante al 31/01/2019.

	al 31/01/2019	al 28/02/2018	Variazione
Iscritti con omissioni antecedenti al 01/10/2017	27.199	31.747	-14,33%
Aziende con omissioni antecedenti 01/10/2017	7.896	9.325	-15,32%

I risultati sopra descritti sono stati raggiunti anche grazie alla collaborazione delle aziende che si sono fatte carico di un impegno di entità non trascurabile tenuto conto anche del fatto che la ricognizione sulle omissioni riguarda un periodo molto ampio che parte dal 1° gennaio 2002 (data di inizio del versamento della contribuzione).

L'informazione su eventuali buchi contributivi viene fornita agli aderenti interessati a mezzo della Comunicazione periodica annuale e attraverso un apposito pannello disponibile nell'area riservata del sito web con l'indicazione dei periodi di riferimento.

Il servizio di contact center, che viene svolto dal Service amministrativo, è volto a fornire informazioni agli aderenti e a supportare le aziende, i consulenti del Lavoro, i Centri Servizi con l'obiettivo di garantire un'assistenza tecnica specifica su varie problematiche con particolare riferimento al processo contributivo e alle prestazioni. Il servizio di assistenza viene svolto anche a mezzo mail.

Si forniscono di seguito i valori medi, rilevati su base settimanale, mensile e trimestrale, indicativi dell'entità delle telefonate e delle e-mail evase nel corso dell'esercizio 2018 messi a confronto con i valori dell'anno precedente:

	Dati 2018		Dati 2017	
	Telefonate evase	@Mail evase	Telefonate evase	@Mail evase
Valori medi settimanali	1.901	1.054	1.565	933
Valori medi mensili	8.397	4.657	6.783	4.045
Valori medi trimestrali	25.191	13.973	20.349	12.137

L'attività di contact center viene costantemente supportata dagli Uffici del Fondo che spesso intervengono per dare risposte più puntuali a casistiche particolarmente complesse.

E' sempre attiva la funzionalità, adottata già dal 2013, che prevede l'invio di SMS per segnalare lo stato di avanzamento delle richieste di liquidazione e anticipazione (presa in carico e convalida della richiesta, disinvestimento ed erogazione).

Con riferimento alle anticipazioni, viene fornito nell'area riservata un apposito pannello attraverso il quale l'aderente, in relazione a ciascuna tipologia di anticipazione, può avere informazioni circa i tempi di maturazione del diritto nonché l'importo lordo richiedibile al netto delle eventuali anticipazioni già erogate.

Viene, inoltre, fornita all'aderente la possibilità di prendere visione degli ultimi contributi versati ancora in fase di investimento e che verranno valorizzati al primo valore quota disponibile.

Nell'ambito del sistema dei controlli, va ricordato che il Fondo già dal 2005, in ottemperanza alla Deliberazione Covip del 4 dicembre 2003, si è dotato della funzione di Controllo Interno, autonoma rispetto alla struttura operativa del Fondo. Compito del Controllo Interno è quello di verificare che l'attività del Fondo venga svolta nel pieno rispetto delle disposizioni di settore, della regolamentazione interna e agli obiettivi gestionali definiti dall'Organo di amministrazione. Ogni anno le risultanze delle verifiche effettuate vengono puntualmente riportate in una relazione che viene sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. L'attività in questione è stata svolta, per l'anno 2018, dalla società Bruni Marino & C. s.r.l.

I reclami sono stati trattati in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione COVIP del 4 novembre 2010 e successive disposizioni nonché alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2011. La procedura, che prevede l'utilizzo di un registro gestito in forma elettronica, prevede un termine di 45 giorni entro i quali fornire riscontro agli interessati. Attraverso la Comunicazione periodica, la Nota Informativa ed il sito internet vengono fornite tutte le informazioni utili per la presentazione dei reclami al Fondo nonché per la trasmissione degli esposti alla COVIP.

Nel corso dell'esercizio, in attuazione del disposto statutario, è stata attivata la procedura di morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2018. Sono stati incassati € 229.967 a titolo di ristoro posizione per mancato rendimento a causa del ritardato versamento della contribuzione.

2. La gestione finanziaria

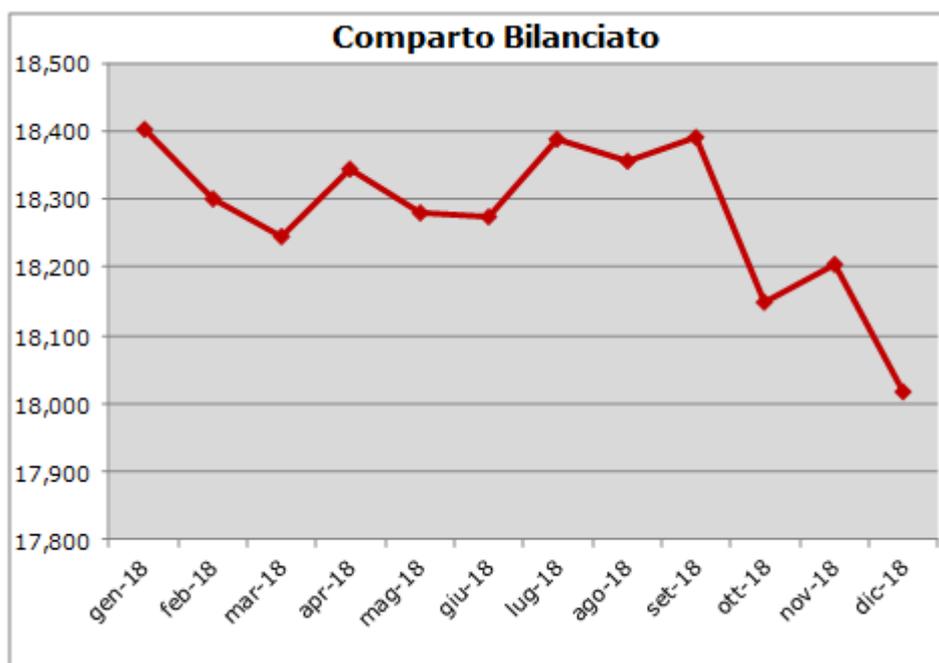
2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione

Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2018, il numero delle quote in essere e l'attivo netto destinato alle prestazioni relativo a ciascun periodo. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento degli investimenti al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

Il Comparto Bilanciato, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004 (quando l'offerta era ancora limitata al mono comparto), è ad oggi il maggiore per Andp (circa 2,2 miliardi di Euro a fine 2018, rappresenta il 57% del patrimonio).

COMPARTO BILANCIATO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2018	18,403	116.905.020,96	2.151.404.954
28 febbraio 2018	18,300	116.540.944,86	2.132.654.755
30 marzo 2018	18,244	116.371.822,71	2.123.091.939
30 aprile 2018	18,344	118.238.774,06	2.169.018.229
31 maggio 2018	18,279	118.140.587,58	2.159.447.703
29 giugno 2018	18,273	117.703.103,06	2.150.768.590
31 luglio 2018	18,387	120.224.184,65	2.210.599.945
31 agosto 2018	18,355	119.724.843,64	2.197.510.370
28 settembre 2018	18,392	119.520.815,08	2.198.206.221
31 ottobre 2018	18,148	121.408.154,75	2.203.354.927
30 novembre 2018	18,205	121.007.731,65	2.202.906.450
31 dicembre 2018	18,016	120.804.564,80	2.176.422.857

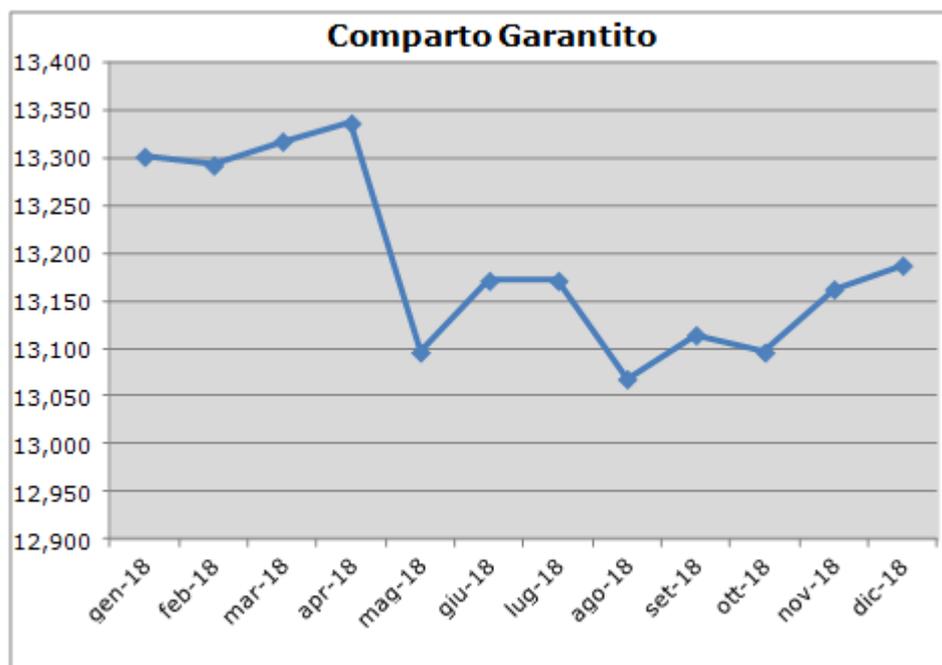


Il Comparto Garantito, costituito nel 2007 per accogliere, ai sensi della normativa vigente, il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2018 il primo comparto del Fondo per numero di iscritti (oltre 116 mila), con una crescita delle masse gestite del 14% nell'ultimo biennio.

COMPARTO GARANTITO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2018	13,301	100.013.672,54	1.330.271.344
28 febbraio 2018	13,292	99.735.020,07	1.325.689.959
30 marzo 2018	13,317	99.629.745,28	1.326.783.644
30 aprile 2018	13,336	101.382.193,84	1.352.025.339
31 maggio 2018	13,096	101.233.895,53	1.325.734.779

29 giugno 2018	13,171	100.971.672,62	1.329.848.490
31 luglio 2018	13,171	103.463.959,74	1.362.768.131
31 agosto 2018	13,068	103.004.056,47	1.346.072.810
28 settembre 2018	13,114	102.797.095,98	1.348.062.193
31 ottobre 2018	13,096	104.788.481,56	1.372.294.848
30 novembre 2018	13,162	104.383.968,50	1.373.905.510
31 dicembre 2018	13,187	104.246.676,59	1.374.718.932



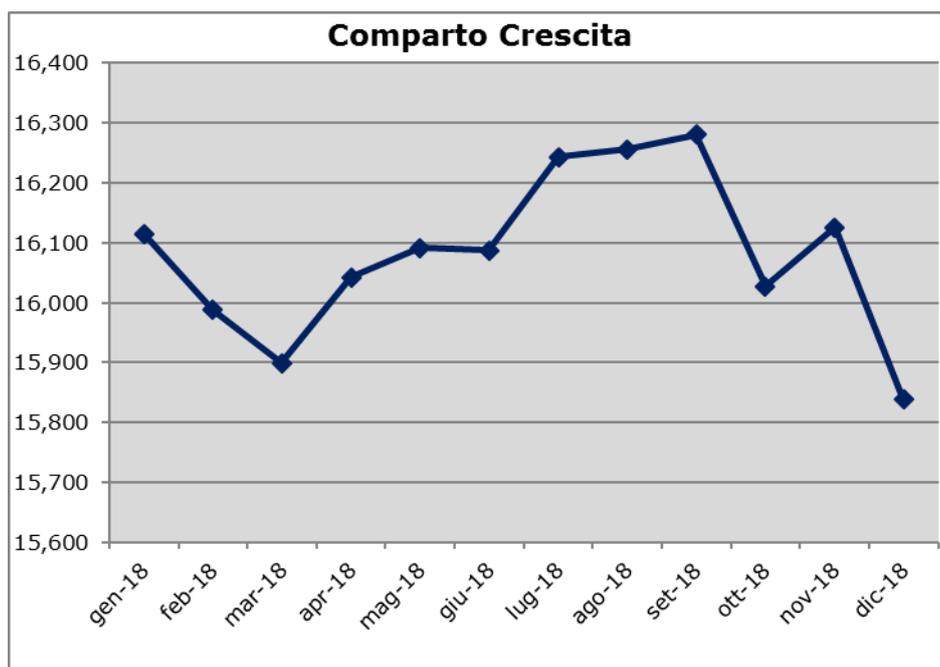
Considerando, inoltre, le adesioni complessive dei Comparti Garantito e Bilanciato, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare assai elevata, benché in progressiva flessione nel tempo (93,2%, con un calo di circa l'1,5% rispetto a fine 2017). Il dato pone in evidenza la generalizzata preferenza verso investimenti prudentiali, sebbene in una prospettiva di lungo periodo tale scelta possa risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili.

L'aumento dell'Andp dei due Comparti residuali, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio il 7% del totale, con un incremento rispetto a dicembre 2016 di oltre il 60%.

COMPARTO CRESCITA

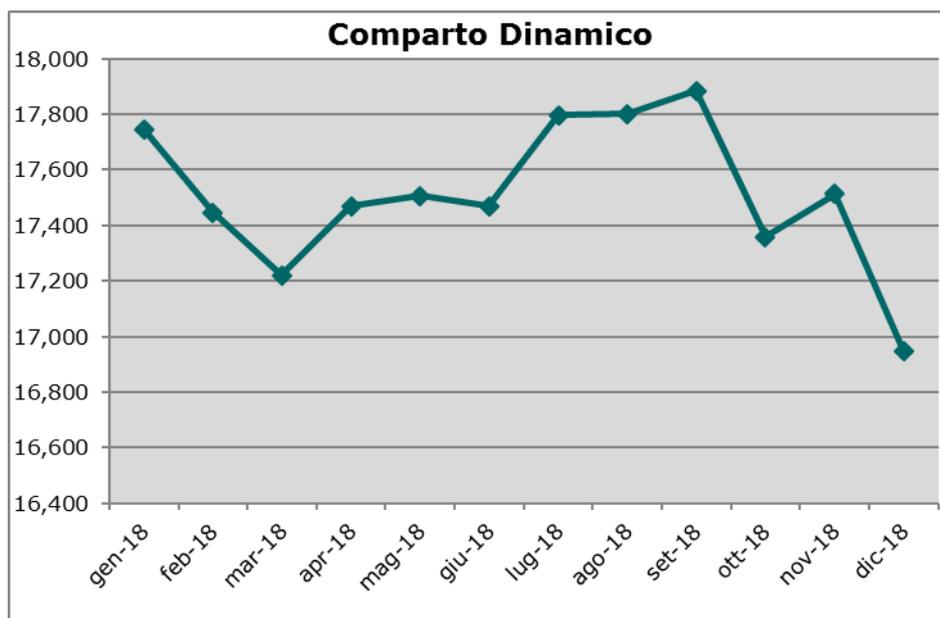
Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2018	16,115	7.412.567,81	119.452.238
28 febbraio 2018	15,988	7.440.936,95	118.966.571
30 marzo 2018	15,899	7.463.914,35	118.672.121
30 aprile 2018	16,043	7.837.387,22	125.734.419

31 maggio 2018	16,092	7.960.678,61	128.099.738
29 giugno 2018	16,087	7.998.314,84	128.669.390
31 luglio 2018	16,243	8.415.885,64	136.699.303
31 agosto 2018	16,256	8.478.128,91	137.821.556
28 settembre 2018	16,281	8.540.709,00	139.051.635
31 ottobre 2018	16,027	8.902.455,99	142.681.078
30 novembre 2018	16,126	8.944.943,01	144.244.040
31 dicembre 2018	15,838	9.030.947,93	143.032.101



COMPARTO DINAMICO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2018	17,745	6.305.040,04	111.884.845
28 febbraio 2018	17,446	6.356.634,12	110.899.361
30 marzo 2018	17,22	6.376.132,72	109.794.251
30 aprile 2018	17,469	6.656.581,71	116.282.965
31 maggio 2018	17,506	6.747.497,02	118.120.164
29 giugno 2018	17,47	6.754.871,97	118.008.366
31 luglio 2018	17,796	7.051.153,02	125.482.688
31 agosto 2018	17,802	7.091.337,00	126.241.088
28 settembre 2018	17,885	7.080.251,35	126.630.970
31 ottobre 2018	17,359	7.312.777,56	126.944.610
30 novembre 2018	17,512	7.347.617,70	128.674.356
31 dicembre 2018	16,948	7.378.018,05	125.041.116



2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2018 dei mercati finanziari internazionali è iniziato con indicazioni favorevoli, in parziale discontinuità rispetto ai risultati contrastanti sul finire dell'annualità precedente: le allocazioni azionarie hanno in effetti fatto registrare variazioni positive, anche alla luce del quadro di gestione della politica monetaria ancora accomodante delineato dal Presidente della BCE Mario Draghi in occasione del primo Consiglio Direttivo dell'anno, dove si illustrava come i tassi sarebbero restati invariati (fermo a zero il riferimento principale, negativo a -0,4% quello sui depositi ed allo 0,25% quello sui prestiti marginali), in un percorso di progressiva stabilizzazione, per un lungo periodo di tempo ("ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività", ossia per la durata del programma di quantitative easing già estesa di 9 mesi rispetto al termine originario, fino a settembre 2018); il Direttivo condivideva altresì la possibilità di ulteriori ampliamenti del programma, finché non si fosse riscontrato un durevole aggiustamento del trend dell'inflazione verso l'obiettivo di incremento al 2%. Il contesto macro del mese di gennaio era altresì arricchito dagli scenari emergenti presso il World Economic Forum di Davos, in Svizzera, dove il Segretario al Tesoro americano, Steve Mnuchin, elogiava gli effetti virtuosi di un dollaro debole per la bilancia commerciale Usa, facendo impennare il rendimento dei Treasury statunitensi e contrarre il corso della valuta nazionale; a tali fattori si associava un significativo rafforzamento delle stime relative a crescita e utili, concomitante con un'accelerazione nella creazione di posti di lavoro. In ambito di sostenibilità del debito pubblico europeo si registravano poi segnali di rinnovata fiducia, con miglioramenti per le valutazioni di alcune delle principali emissioni periferiche (l'agenzia di rating Fitch alzava la classificazione del Portogallo da BB+ a BBB, mentre Standard&Poor's portava i titoli della Grecia da B- a B).

A partire dal mese di febbraio lo scenario internazionale faceva registrare la rinnovata centralità della politica monetaria della Federal Reserve americana, a partire dal formale insediamento del nuovo governatore Jerome Powell, successore di Janet Yellen; le posizioni strategiche di impronta restrittiva trovavano nella pubblicazione degli eccellenti dati macro sul livello dei salari Usa un elemento di forte spinta alla diffusione di timori per un'accelerazione sul percorso di rialzo dei tassi, dando avvio a cinque giorni consecutivi di perdite significative per le borse mondiali (culminati nel "lunedì nero" del 5 febbraio). I corsi azionari dell'ultima parte del trimestre erano altresì appesantiti dall'annuncio di nuovi dazi su acciaio (25%) e alluminio (10%) da parte presidente Usa Donald Trump, cui i mercati europei rispondevano nel primo venerdì di marzo con cali diffusi oltre il -2%: il varo del provvedimento avveniva a distanza di qualche giorno in una grande cerimonia alla Casa Bianca, alla presenza dei rappresentanti industriali di settore, con previsione di entrata in vigore entro 15 giorni.

Il secondo trimestre si apriva altresì in un contesto significativamente indebolito dalle evoluzioni caratterizzanti lo scenario statunitense, con in primo piano i riflessi sui mercati delle notizie circa l'inchiesta

su diffusione dati e tutela della privacy da parte dei social network (difficoltà per i corsi azionari dei "FANG", acronimo che riunisce, oltre a Facebook, le iniziali di Amazon, Netflix e Google, esprimendo buona sintesi dell'intero settore tecnologico USA); si aggiungevano poi gli esiti interlocutori della prima riunione del FOMC ("Federal open market committee") della presidenza Powell alla FED, dalla quale emergevano il rialzo del tasso di interesse all'1,5-1,75% e l'ipotesi di altri due interventi nell'anno, nonché l'introduzione da parte del Presidente Trump di nuove tariffe, per 60 miliardi di dollari, sulle importazioni cinesi negli Stati Uniti (motivate da un deficit commerciale con la stessa Cina considerato troppo alto e meritevole dunque di correzioni volte a colpire l'import in oltre cento categorie commerciali, dalle calzature all'elettronica) con immediato effetto di indebolimento generalizzato per le borse asiatiche (contestualmente Washington escludeva Unione europea, Australia, Corea del Sud, Argentina e Brasile dall'applicazione dei previsti dazi sui metalli). Se da un lato il quadro geopolitico internazionale accoglieva con favore gli importanti segnali di distensione provenienti dallo storico incontro di fine aprile tra i leader di Corea Del Nord e Corea del Sud, Kim Jong-un e Moon Jae-in, per un accordo di pace che riduceva significativamente il rischio bellico nella regione, nel prosieguo dell'anno gli osservatori internazionali continuavano a guardare con preoccupazione all'evolversi delle relazioni tra Stati Uniti e Cina ed alle conseguenze per l'economia mondiale di un protrarsi dello scontro; inoltre le valutazioni sull'andamento dell'economia americana, che continuavano a mostrare netti miglioramenti delle prospettive di inflazione, vicina al 2%, rafforzavano ulteriormente le previsioni di nuove strette monetarie. Sul versante europeo la scena era altresì dominata dal susseguirsi delle evoluzioni dell'assetto politico ed istituzionale italiano, con i tentativi di formazione di un governo a seguito dell'elezione delle Camere: il Presidente della Repubblica Mattarella, dopo un primo tentativo del Prof. Giuseppe Conte di finalizzare l'accordo politico tra Lega e Movimento 5 Stelle, convocava per un incontro esplorativo l'ex Direttore esecutivo del Fondo Monetario Internazionale e Commissario straordinario per la revisione della spesa italiana, Prof. Carlo Cottarelli, al termine di una settimana in cui lo spread tra Btp decennale e Bund tedesco risaliva oltre i 200 basis point; tuttavia il 28 maggio il differenziale si innalzava di ulteriori +30 b.p., per un tasso superiore al 2,6%, con il principale indice azionario nazionale, il FtseMib, che perdeva oltre il -2%, facendo registrare una sospensione delle contrattazioni dei titoli di molte banche italiane per eccesso di ribasso e trascinando in negativo il complesso delle piazze continentali (preludio agli ulteriori cali dell'indomani, con spread a 300 b.p.).

Nel mese di giugno i mercati internazionali hanno visto porre le basi per un frangente estivo di parziali recuperi, indirizzati da nuovi elementi di carattere geopolitico con impatto significativo: se sul piano domestico riusciva a definirsi un'intesa di governo ed il conseguente giuramento del nuovo Presidente del Consiglio italiano Giuseppe Conte, a livello internazionale il G7 canadese faceva da preludio allo storico incontro tra i leader americano e nord-coreano, Donald Trump e Kim Jong-un, sull'isola di Sentosa, a Singapore, conclusosi con una prima ricomposizione della lunga fase di tensioni e la firma di un documento congiunto. Sul fronte dell'Eurozona le istituzioni della Grecia trovavano altresì un accordo finanziario con i restanti paesi dell'Unione, che permetteva di differire di 10 anni il rimborso dei prestiti ricevuti dal Fondo salva-Stati con positive reazioni dei mercati finanziari ed una compressione del rendimento del titolo di Stato greco a cinque anni al 3,3%, vicino ai minimi dal picco della crisi del 2012; al contempo nuovi segnali di fiducia provenivano dall'alleggerimento della conflittualità con gli Usa in tema di dazi, con il Presidente della Commissione UE Jean-Claude Juncker che annunciava a fine luglio un nuovo patto per azzerare tariffe e barriere commerciali statunitensi, in particolare su acciaio e alluminio, grazie anche all'impegno europeo per un aumento degli acquisti di soia e gas naturale liquefatto di provenienza americana.

Nell'ultima parte del 2018 i fattori politico-istituzionali sono restati centrali per gli scenari di mercato degli investitori professionali, con un quadro internazionale già turbato dagli strascichi della crisi turca sviluppatasi in estate (crollo della Lira locale, con forti timori sulla solvibilità nei confronti del sistema bancario, e downgrade del debito pubblico da parte di Moody's e S&P's nella categoria "highly speculative"). A conclusione della riunione della FED di settembre il governatore Jerome Powell comunicava la decisione di un nuovo rialzo di 25 b.p. del costo del denaro, con tassi di interesse che passavano dal 2,00% al 2,25% alla luce del consolidato rafforzamento dell'economia americana (stima per un'espansione del Pil al 3,1% annuo), dando avvio ad un trimestre di crescenti polemiche con il Presidente Trump circa i rischi di una rapida evoluzione della stretta monetaria e ad una contestuale pressione sui corsi azionari mondiali. Sul fronte europeo l'annuncio da parte del governo italiano di un deficit triennale al 2,4% spingeva al ribasso le quotazioni del Btp ed unitamente il complesso degli indici equity nazionali, avviando una fase di innalzamento della volatilità di mercato (con nuove accelerazioni in concomitanza alla trasmissione, ad inizio ottobre, della lettera dell'UE che respingeva la bozza di Def anticipata dal Ministero

dell'Economia italiano, nonché con la formale bocciatura della manovra finanziaria comunicata a distanza di poche settimane). A corroborare un quadro di generale incertezza emergeva anche un fattore di particolare incidenza sull'instabilità di mercato come il prezzo del petrolio, che a metà novembre faceva registrare un crollo mensile del -25% (con perdite giornaliere arrivate al -8%). Il deprezzamento delle borse mondiali culminava tuttavia proprio nell'ultima mensilità dell'anno: iniziata con la notizia dell'arresto in territorio americano della Direttrice Finanziaria del colosso cinese delle telecomunicazioni Huawei, Meng Wanzhou (elemento di rinnovata tensione sino-statunitense nella generale percezione degli analisti), vedeva formalizzarsi nella parte finale il quarto rialzo annuo del costo del denaro da parte della Banca Centrale americana, fino al livello del 2,5%.

Il tasso Euribor a 3 mesi, partito a gennaio attorno al -0,33%, ha fatto registrare nei primi mesi del 2018 un lieve recupero, fino a superare la soglia del -0,32% ad agosto; il dato si è poi ulteriormente incrementato nella parte finale dell'anno, con nuove variazioni fino alla chiusura di dicembre, a -0,31%. I mercati azionari hanno conseguito nel 2018, in discontinuità con il biennio precedente, generalizzate variazioni di segno negativo, con i principali indici dell'Eurozona a far registrare correzioni superiori al -12% (al di sotto della media dell'Unione il principale paniere italiano, il FTSE Mib, a chiudere vicino al -16%). Risultati meno penalizzanti su alcuni dei principali indici extra-europei, con borse americana e Uk rispettivamente a -4,5% e -9% in valuta locale, mentre il Giappone ha fatto registrare un -15%. Con riferimento ai titoli di Stato italiani, lo spread di rendimento tra il Btp decennale ed il Bund tedesco sale a fine dicembre intorno ai 250 punti, con una crescita nei dodici mesi di circa +90 b.p.. Il tasso di cambio dollaro/euro ha chiuso l'anno con un indebolimento della valuta continentale, attestandosi ad 1,14 contro l'1,20 di fine 2017.

2.3 La redditività dei comparti

Il comparto Garantito, avviato a luglio 2007 con benchmark 95% obbligazionario e 5% azionario, nonché dotato di garanzia di restituzione del capitale a scadenza delle convenzioni di gestione e di rendimento minimo (pari all'inflazione dell'Area Euro) in caso di riscatto per particolari eventi, è stato oggetto nel corso del 2015 di una rimodulazione degli indici di riferimento, con adozione da parte del Fondo di un nuovo benchmark per il Comparto (47,5% Obbligazionario, 2,5% Azionario, 50% Tasso di Rivalutazione del TFR). Nell'anno la gestione ha conseguito, a livello complessivo, un rendimento netto del -0,81%, contro +0,82% del benchmark (differenziale negativo di -163 punti base).

L'atteggiamento estremamente prudente tenuto nella gestione finanziaria del Comparto, funzionale al peculiare obiettivo di protezione del capitale e stabilità di medio periodo, fa registrare la prima variazione negativa dopo dieci anni consecutivi senza alcuna perdita per gli iscritti, legata in misura prevalente alle forti tensioni sui prezzi dei Titoli di Stato italiani nel corso del 2018. Nell'ultimo quinquennio il Comparto Garantito ha fatto comunque registrare un rendimento medio annuo composto positivo, di +1,27%, seppur al di sotto del benchmark di riferimento (1,59%) e del tasso di rivalutazione dell'indice Tfr (1,53%); il confronto vede altresì premiata la linea di investimento prendendo a riferimento l'orizzonte temporale decennale (2009-2018). Al riguardo va inoltre evidenziato che un completo confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tenere conto del contributo del datore di lavoro, del quale si beneficia con il versamento minimo da parte dell'aderente e che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda.

Comparto Garantito e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2014	+3,85%	+3,62%	+0,23%
2015	+1,80%	+1,13%	+0,67%
2016	+1,06%	+1,37%	-0,31%
2017	+0,53%	+1,03%	-0,50%
2018	-0,81%	+0,82%	-1,63%
Media semplice	+1,29%	+1,64%	-0,35%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Il comparto Bilanciato, con benchmark 80% obbligazionario e 20% azionario, ha realizzato nell'anno un rendimento netto del -1,92% contro il -0,95% del benchmark (differenziale negativo di -97 punti base), con un indebolimento della sovra-performance rispetto al parametro di riferimento maturata nel lungo periodo (il rendimento medio annuo composto nel quinquennio 2014-2018 si attesta in effetti al 2,41% contro 2,51%).

Comparto Bilanciato e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2014	+6,57%	+6,39%	+0,18%
2015	+2,32%	+1,87%	+0,45%
2016	+2,79%	+3,21%	-0,42%
2017	+2,47%	+2,16%	+0,31%
2018	-1,92%	-0,95%	-0,97%
Media semplice	+2,45%	+2,52%	-0,07%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

I comparti Crescita e Dinamico, avviati nel corso del 2008 (rispettivamente dal 1° luglio e dal 1° agosto), completano l'offerta finanziaria di Fon.Te, fornendo all'aderente un ventaglio di possibilità caratterizzate da una progressiva esposizione sui mercati azionari: il comparto Crescita presenta in effetti, quale parametro di riferimento della gestione, un benchmark 65% obbligazionario e 35% azionario; il comparto Dinamico porta al 60% l'esposizione azionaria contro un 40% obbligazionario.

La gestione finanziaria dei due Comparti per l'anno 2018 ha visto penalizzata, in discontinuità rispetto ai sei anni precedenti, la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudentiali, pur con un rendimento netto inferiore in termini assoluti per il solo Dinamico. La performance netta di quest'ultimo si è attestata a -3,11%, mentre il rendimento netto del Crescita è stato pari a -1,13% (rendimenti medi annui composti nel quinquennio 2014-2018 rispettivamente del 4,73% e del 3,80%).

Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2014	+9,38%	+10,03%	-0,65%
2015	+3,45%	+2,87%	+0,58%
2016	+3,96%	+4,68%	-0,72%
2017	+3,60%	+3,38%	+0,22%
2018	-1,13%	-1,00%	-0,13%
Media semplice	+3,85%	+3,98%	-0,13%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Comparto Dinamico e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2014	+11,29%	+12,45%	-1,16%
2015	+5,36%	+4,03%	+1,33%
2016	+3,92%	+6,12%	-2,20%
2017	+6,71%	+7,06%	-0,35%
2018	-3,11%	-2,09%	-1,02%
Media semplice	+4,83%	+5,50%	-0,66%

* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria

Il Fondo effettua un monitoraggio costante dell'operato dei soggetti cui è affidata la gestione finanziaria delle risorse conferite dagli iscritti.

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post di tutti gli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, Funzione Finanza ed Advisor Finanziario. Si operano in particolare verifiche dell'adeguatezza e della correttezza dell'attività dei gestori in relazione alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie; viene inoltre monitorata la rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, rispetto dei limiti gestionali ed operativi, coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento.

In ordine ai processi descritti, sono predisposti e costantemente aggiornati diversi livelli di reportistica periodica interna, costruiti tramite controllo, analisi incrociata e rielaborazione dei dati forniti da Banca Depositaria e Service Amministrativo; con particolare riferimento alla verifica dell'attività dei gestori finanziari, nonché al più generale monitoraggio dell'andamento dei mercati, il Fondo ha in uso un servizio informatico di controllo implementato dalla stessa Banca Depositaria, nonché l'information provider Bloomberg.

Si rammenta che a decorrere dal mese di maggio 2016, il Fondo ha adottato il Regolamento per la gestione dei conflitti di interesse approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 19 aprile dello stesso anno. A seguito dell'attuazione del Regolamento e dell'inoltro dello stesso ai gestori, gli stessi hanno proseguito l'attività di monitoraggio delle operazioni in potenziale conflitto operando le opportune comunicazioni al Fondo ai sensi del documento suddetto. Le valutazioni operate sulle informazioni inerenti le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio non hanno condotto all'identificazione di fattispecie tali da configurare effettivi conflitti di interesse ai sensi del Regolamento. In Nota Integrativa sono riportate le posizioni in potenziale conflitto di interesse in essere al 31 dicembre 2018 comunicate dai gestori, in continuità con l'informativa fornita nei precedenti esercizi.

3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nella seduta del 22/01/2019, il Consiglio di amministrazione ha deliberato:

- l'adozione del nuovo modello organizzativo avente quale obiettivo il miglioramento della struttura interna nonché la valorizzazione delle risorse umane del Fondo;
- il Piano strategico di mandato nel quale sono stati individuati i principali obiettivi e le azioni da porre in essere nel corso della consiliatura per il miglioramento, la crescita e lo sviluppo del Fondo;
- l'adesione al Fondo dei lavoratori ai quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per le Aziende della Distribuzione Moderna Organizzata (DMO) al fine di assicurare la piena continuità del piano previdenziale per i lavoratori già iscritti a Fon.Te. a cui si applicava originariamente il CCNL del Commercio, nonché la possibilità per coloro che intenderanno avvalersi di tale opportunità.

Sono state portate a completamento le attività connesse con la selezione della banca depositaria con la consulenza tecnica della società European Investment Consulting. Nella seduta del 19/02/2019, il Consiglio di amministrazione ha quindi deliberato l'affidamento dell'incarico di Banca depositaria del Fondo a SGSS S.p.A., società che ha già svolto tale incarico a partire dal 2009.

Nella seduta del 19/02/2019, il Consiglio di amministrazione ha deliberato di prorogare i gestori dei Comparti Bilanciato, Crescita e Dinamico fino al 31/10/2019, ferme restando le previsioni contrattuali in essere con ciascun gestore. La deliberazione è conseguente al fatto che il Fondo sta portando avanti, con il supporto dell'Advisor finanziario, un lavoro di analisi e approfondimenti volto a definire soluzioni più efficienti per la tutela del risparmio previdenziale degli aderenti che avrà quale sbocco un processo di

selezione per l'affidamento di nuovi mandati di gestione coerenti con gli esiti delle valutazioni di asset allocation strategica e di ottimizzazione dei portafogli in corso di svolgimento.

E' stata predisposta la Comunicazione periodica per l'anno 2018 che verrà inviata agli aderenti, nel rispetto della regolamentazione in materia, entro il 31 marzo 2019. La Comunicazione sarà accompagnata dal documento 'La mia pensione complementare' versione personalizzata. Gli aderenti con omissioni contributive riceveranno, unitamente alla documentazione suddetta, anche una specifica informativa con l'invito ad effettuare le necessarie verifiche con il datore di lavoro al fine di risolvere l'anomalia. Nel rispetto delle disposizioni della COVIP contenute nella circolare Prot. N. 888 del 08/02/2018, agli aderenti ai quali è stata erogata la Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) verranno fornite tutte le informazioni di dettaglio in relazione alle operazioni effettuate nel corso dell'anno 2018. Infine, ciascun aderente avrà la disponibilità della Comunicazione periodica 2018, unitamente a quella dell'anno precedente, nell'area riservata del sito web.

In ottemperanza a quanto disposto dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate 5/E 2018, è stato definito e reso disponibile on line il modulo per la comunicazione da parte degli aderenti interessati del versamento del "premio di risultato" al Fondo.

E' stato predisposto l'adeguamento annuale della Nota Informativa e di tutta la documentazione istituzionale che verrà depositata in Covip nel rispetto delle disposizioni in materia.

Anche nei primi due mesi del 2019, l'andamento delle adesioni è nel segno positivo: il saldo al 28/02/2019 è pari a 221.122.

4. Evoluzione prevedibile della gestione 2019

Il numero degli aderenti e la consistenza del patrimonio in gestione (ANDP) pongono Fon.Te. tra i primi fondi negoziali italiani. Peraltro, va sottolineato che da molti anni il Fondo registra un saldo sempre positivo delle adesioni. Purtroppo, il tasso di adesione raggiunto in rapporto alla platea potenziale – che rimane la più vasta nel panorama dei fondi negoziali – presenta dimensioni ancora modeste.

Nella completa assenza di campagne informative istituzionali finalizzate alla diffusione della previdenza complementare, l'impegno profuso dai fondi nella promozione delle adesioni non riesce a raggiungere gli obiettivi auspicati soprattutto in quei settori economici caratterizzati da una massiccia presenza di aziende di dimensioni medio-piccole.

Ciononostante, il Consiglio di Amministrazione – nella convinzione che la promozione della previdenza complementare abbia un'importanza cruciale per il futuro dei lavoratori – ha sempre cercato di individuare nuovi canali e possibili sinergie con gli enti del sistema bilaterale per la messa a punto di iniziative volte a far conoscere ai lavoratori il fondo pensione e le opportunità che l'adesione alla previdenza complementare di natura negoziale fornisce.

In tale ottica, il Fondo ha dato avvio ad un piano triennale delle attività con particolare attenzione agli aspetti legati alla promozione e alla comunicazione, nella convinzione che solo una adeguata cultura previdenziale possa garantire lo sviluppo del Fondo e la piena consapevolezza dell'importanza del ruolo della previdenza complementare per i lavoratori, per le aziende e per il sistema Paese.

Roma, 5 marzo 2019

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
Maurizio Grifoni

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.831.289.930	3.664.622.626
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	260.460	5.071
40 Attivita' della gestione amministrativa	39.756.979	36.618.787
50 Crediti di imposta	14.861.881	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.886.169.250	3.701.246.484

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	41.251.351	37.385.275
20 Passivita' della gestione finanziaria	22.074.103	21.123.014
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	260.460	5.071
40 Passivita' della gestione amministrativa	3.336.783	3.405.312
50 Debiti di imposta	31.547	14.726.682
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	66.954.244	76.645.354
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.819.215.006	3.624.601.130
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	137.390.096	170.092.222
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Contratti futures	382.314.364	68.516.929
Valute da regolare	-67.541	-325.175.632

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	253.663.703	245.574.480
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-67.739.628	88.205.275
40 Oneri di gestione	-6.140.533	-7.339.860
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-73.880.161	80.865.415
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	179.783.542	326.439.895
80 Imposta sostitutiva	14.830.334	-14.726.682
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	194.613.876	311.713.213

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato direttamente prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

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

Caratteristiche strutturali

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata "Fondo Pensione FON.TE.", è stato istituito in attuazione dell'Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni e integrazioni. Con l'Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l'adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ovvero ai lavoratori assunti a tempo determinato anche con periodicità stagionale (la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno) ai quali si applica uno dei

CCNL del terziario, del turismo, degli Studi Professionali, dell'Artigianato (ad esclusione degli edili) e delle farmacie private. In ogni caso, data l'ampiezza dell'area dei destinatari, si rimanda per il dettaglio all'allegato alla Nota Informativa.

L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di "vecchio iscritto" agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni, abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa ricevente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE. la pensione complementare.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alla deliberazione Covip del 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione nel 2005 ha previsto la funzione di controllo interno. Tale funzione, dal 1° novembre 2013, viene svolta dalla società Bruni Marino & C. s.r.l..

La funzione di Direttore Generale responsabile del Fondo è affidata a partire dal 1 gennaio 2017 alla Dott.ssa Selvaggio Anna Maria.

In ragione del continuo ampliamento delle proprie dimensioni FON.TE. è intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- Segreteria Organi Sociali (supporto all'organo amministrativo, gestione delle relazioni con le fonti istitutive, l'organismo di vigilanza, le strutture associative, i gestori finanziari ed assicurativi, gli organi di stampa)
- Direzione Generale (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale;

monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)

- Area Operativa e Gestionale (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in *outsourcing*, gestione amministrativa delle Risorse Umane del Fondo)
- Funzione Finanza e Controllo (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)
- Funzione Legale e Compliance (supporto all'Area Operativa e Gestionale, in coordinamento con il Direttore Generale, nella risoluzione di questioni di natura giuridica che attengono alla gestione operativa del Fondo; verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento)
- Funzione Comunicazione e Promozione (analisi e realizzazione di progetti di comunicazione e promozione del Fondo).

Gestione finanziaria

FON.TE. ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Per quanto attiene alla gestione delle risorse, conferita sulla base di apposite convenzioni senza trasferimento di titolarità, il patrimonio del comparto Garantito è affidato a Unipol Assicurazioni S.p.A, con delega di gestione a J.P. MORGAN Asset Management S.a.r.l., e ad Intesa Sanpaolo Vita S.p.A, con delega di gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A., i patrimoni del comparto Crescita e del comparto Dinamico sono interamente affidati a Groupama Asset Management SGR S.p.A. mentre il patrimonio del comparto Bilanciato è affidato ai seguenti soggetti:

- Axa Investment Managers Paris S.A.
- Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.
- Anima SGR S.p.A..
- UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.
- Edmond de Rothschild Asset Management.
- Pimco Europe Ltd.
- BNP Paribas Asset Management.

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente

- diversificazione dei rischi
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo
- massimizzazione dei rendimenti netti

Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 166/2014, nonché le disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori hanno svolto la propria attività secondo le seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: è destinato ad accogliere prevalentemente il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale comparto, attivo dal 1 luglio 2007, si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale.

Garanzia: la restituzione del capitale a scadenza della durata quinquennale delle convenzioni, nonché la garanzia della restituzione del capitale rivalutato in base all'inflazione europea maturatasi durante la validità delle predette convenzioni, al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi, trasferimento a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo ai sensi dell'art. 14, comma 2, del D.Lgs. 252/05.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: ciascun gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte;

Categorie di emittenti e settori industriali: ciascun gestore effettua le scelte di investimento avendo cura di rispettare i seguenti limiti:

- Titoli di capitale, quotati su mercati regolamentati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 166/2014;
- Titoli di debito, quotati su mercati regolamentati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 166/2014 e con elevato rating, rientrante nell'Investment Grade di almeno una delle Agenzie S&P, Moody's o Fitch; qualora il rating dell'emittente un titolo presente nel portafoglio si riduca sotto tale limite il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalando prontamente al Fondo. I titoli di debito subordinati sono ammessi per la sola tipologia "Lower Tier Two".

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che

essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatti gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR, ETF, SICAV acquisiti. A tal fine, qualora necessario per tali attività di investimento, si dovranno concludere preventivamente accordi di retrocessione dei costi tra le parti interessate e il Fondo;

- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 166/2014, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 166/2014 e in conformità con le linee di indirizzo della gestione del Fondo. Per le operazioni riguardanti strumenti derivati il rating della controparte deve risultare non inferiore al livello A- e A3 di almeno una delle agenzie S&P, Moody's o Fitch.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Euro

Rischio cambio: gli attivi in divisa estera, al netto delle coperture del rischio di cambio, non possono superare il 30% del totale di gestione.

Benchmark: il benchmark del comparto è composto per il 50% da indici di mercato (di cui il 5% azionari e il 95% obbligazionari) e per il 50% dal Tasso di Rivalutazione del TFR.

- 47,5% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade
- 2,5% DJ Sustainability WORLD Net Return
- 50 % Tasso di Rivalutazione del TFR

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

Orizzonte temporale: medio – oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di debito ed in titoli di capitale (nei differenziati limiti previsti dalle convenzioni dei singoli Gestori Finanziari). In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o

emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;

- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;

- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's);

- titoli di debito quotati senior emessi da soggetti residenti nei Paesi non aderenti all'OCSE con vita residua non superiore ai 5 anni, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;

- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Europea

Rischio cambio: Vigè l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 20% di indici azionari e per l'80% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
JPMorgan Emu Govt. Inv. Grade 1-3 y Total Return Index	JNEUI1R3 Index	45%
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	20%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
Bofa ML Us Large Cap Corporate All mats Total Return Index Hedged in euro	COAL index (total return, euro hedged)	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	20%

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: ottenere una media rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale

Orizzonte temporale: medio lungo – oltre 10 anni.

Grado di rischio: Medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di capitale, con un limite minimo del 25% ed un limite massimo del 45% del valore di mercato del portafoglio, ed in titoli di debito per la restante parte. In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;

- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: Vige l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 35% di indici azionari e per il 65% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
JPMorgan Emu Govt. Inv.Grade 1-3 y Total Return Index	JNEUI1R3 Index	15%
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	35%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
JPM Us Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	JHUCUS Index	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	35%

COMPARTO DINAMICO

Finalità della gestione: ottenere una significativa rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

Orizzonte temporale: lungo – oltre 15 anni.

Grado di rischio: Alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 166/2014 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di capitale, con un limite minimo del 50% ed un limite massimo del 70% del valore di mercato del portafoglio, ed in titoli di debito per la restante parte. In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;

- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: Vigge l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 60% di indici azionari e per il 40% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	30%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
JPM Us Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	JHUCUS Index	5%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	35%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Local Currency	DJSWICLN Index	25%

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso la Banca depositaria Società Generale Securities Services Spa con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014 e alla convenzione di gestione.

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

La Banca depositaria è tenuta a comunicare per iscritto agli Organi Amministrativi del Fondo e alla Commissione di Vigilanza ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l'incarico è stato assegnato con decorrenza dal 15 aprile 2008 a UNIPOLSAI S.p.A., con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45 – Italia, e sede operativa in Firenze, Via Lorenzo il Magnifico 1 – Italia.

Nel corso del 2018 vi sono state 21 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 102 rendite erogate.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2018 è stata effettuata sulla base dei criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove necessario, da quanto esplicitamente riportato nei seguenti paragrafi.

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

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento". I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

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

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce delle Attività 50 "Crediti di imposta" o delle Passività 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

Criteri di riparto delle poste comuni

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

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

Deroghe e principi particolari

Nel corso dell'esercizio è stata confermata la modalità di registrazione degli interessi di mora basata sul principio di cassa come fatto nell'esercizio precedente.

In merito alla sentenza n. 21436/2017, il Fondo, a seguito di acquisizione di specifico parere inerente il trattamento contabile applicabile all'evento in oggetto, ha registrato nell'attivo dello Stato Patrimoniale il "Credito per IVA versata e non dovuta" provvisoriamente riconosciuto in sede giudiziale verso la controparte processuale. A tale registrazione corrisponde l'accensione nel passivo dello stato patrimoniale di un "Debito per importi potenzialmente riversabili" di pari importo rispetto alla posta attiva in precedenza citata.

A seguito dell'accertamento del credito, nel corso del 2018, è stato chiuso il "Debito per importi potenzialmente riversabili" rilevando una sopravvenienza attiva.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 34.631 unità di cui attive 34.374, per un totale di 219.677 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	219.677	211.431
Aziende	34.631	33.340

Fase di accumulo

Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 116.403

Comparto Bilanciato

⇒ Iscritti attivi: 88.429

Comparto Crescita

⇒ Iscritti attivi: 8.216

Comparto Dinamico

⇒ Iscritti attivi: 6.721

Fase di erogazione

Pensionati: 102

	ANNO 2018	ANNO 2017
Pensionati	102	81

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (219.769) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su entrambi i comparti. Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti "silenti parziali" che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Bilanciato) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Garantito (trattandosi di conferimento tacito).

Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2018, comparati con l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 1.874 e a € 10.718) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
Amministratori	195.526	186.950
Sindaci	51.655	51.650

Compensi spettanti alla società di revisione

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
Deloitte & Touche S.p.A.	29.280	29.280

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

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

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media		Al 31 dicembre	
	2018	2017	2018	2017
Direttore	1	1	1	1
Personale dipendente				
Quadri	1,5	1	2	1
Impiegati	14,17	14	15	14
Totale	15,67	15	17	15

Il personale dipendente è composto da 18 unità.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Le poste comuni vengono ora ripartite secondo il criterio sopra indicato sui quattro comparti.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo**3.1.1 – Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.831.289.930	3.664.622.626
20-a) Depositi bancari	203.694.881	229.386.271
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.587.535.842	2.399.962.061
20-d) Titoli di debito quotati	334.275.890	304.452.150
20-e) Titoli di capitale quotati	460.266.890	515.620.826
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	187.509.575	172.337.858
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	23.334.858	20.605.308
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	19.188.704	15.262.289
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	15.483.290	6.995.863
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	260.460	5.071
40 Attivita' della gestione amministrativa	39.756.979	36.618.787
40-a) Cassa e depositi bancari	37.901.970	34.413.248
40-b) Immobilizzazioni immateriali	145.994	45.581
40-c) Immobilizzazioni materiali	116.534	57.409
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.592.481	2.102.549
50 Crediti di imposta	14.861.881	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.886.169.250	3.701.246.484

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	41.251.351	37.385.275
10-a) Debiti della gestione previdenziale	41.251.351	37.385.275
20 Passivita' della gestione finanziaria	22.074.103	21.123.014
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	20.564.735	20.554.793
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.509.368	568.221
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	260.460	5.071
40 Passivita' della gestione amministrativa	3.336.783	3.405.312
40-a) TFR	142	210
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	848.963	2.185.985
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.487.678	1.219.117
50 Debiti di imposta	31.547	14.726.682
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	66.954.244	76.645.354
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.819.215.006	3.624.601.130
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	137.390.096	170.092.222
Contributi da ricevere	-137.390.096	-170.092.222
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	382.314.364	68.516.929
Controparte c/contratti futures	-382.314.364	-68.516.929
Valute da regolare	-67.541	-325.175.632
Controparte per valute da regolare	67.541	325.175.632

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	253.663.703	245.574.480
10-a) Contributi per le prestazioni	472.314.829	437.938.717
10-b) Anticipazioni	-62.717.709	-51.385.722
10-c) Trasferimenti e riscatti	-125.337.949	-117.331.294
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.210.427	-1.013.604
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-30.005.296	-23.200.695
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.722	-9.924
10-i) Altre entrate previdenziali	621.977	577.002
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-67.739.628	88.205.275
30-a) Dividendi e interessi	71.859.419	71.567.245
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-139.756.784	16.631.646
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	157.737	6.384
40 Oneri di gestione	-6.140.533	-7.339.860
40-a) Societa' di gestione	-5.475.165	-6.771.600
40-b) Banca depositaria	-665.368	-568.260
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-73.880.161	80.865.415
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.860.414	5.460.744
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.274.732	-1.386.372
60-c) Spese generali ed amministrative	-2.041.861	-1.603.135
60-d) Spese per il personale	-814.797	-789.221
60-e) Ammortamenti	-74.284	-34.689
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.332.938	71.790
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.487.678	-1.219.117
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-500.000	-500.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	179.783.542	326.439.895
80 Imposta sostitutiva	14.830.334	-14.726.682
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	194.613.876	311.713.213

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato e il dettaglio di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Per facilità di lettura si riportano i saldi aggregati anche delle altre voci che compongono il bilancio.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
GARANTITO	2.848.804	50,91%
BILANCIATO	2.332.836	41,69%
CRESCITA	230.398	4,12%
DINAMICO	183.272	3,28%
Totale	5.595.310	100,00%

Attività

20 – Investimenti in gestione	€ 3.831.289.930
a) Depositi bancari	€ 203.694.881
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 2.587.535.842
d) Titoli di debito quotati	€ 334.275.890
e) Titoli di capitale quotati	€ 460.266.890
h) Quote di O.I.C.R.	€ 187.509.575
l) Ratei e risconti attivi	€ 23.334.858
n) Altre attività della gestione finanziaria	€ 19.188.704
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	€ 15.483.290

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 260.460

40 - Attività della gestione amministrativa € 39.756.979

a) Cassa e depositi bancari € 37.901.970

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	23.158.043	17.720.058
Disponibilità liquide - Conto raccolta	12.618.265	14.118.774
Disponibilità liquide - Conto spese	2.110.496	2.557.741
Disponibilità liquide - Carta di credito	6.403	9.370
Disponibilità liquide - Carta di credito 2	5.472	6.251
Denaro e altri valori in cassa	2.872	256
Depositi Postali - Conto di credito speciale	419	2.151
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-	-1.353
Totale	37.901.970	34.413.248

b) Immobilizzazioni immateriali € 145.994

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 145.994.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018.

c) Immobilizzazioni materiali € 116.534

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 24.601
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 91.933

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.592.481

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per IVA versata e non dovuta	1.253.084	1.276.938
Liquidazioni conto anticipi	140.800	-
Crediti verso Azienda per ristoro posizioni	46.277	45.644
Depositi cauzionali	38.429	18.367

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Crediti verso aziende tardato pagamento	37.031	37.192
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	34.783	46.281
Risconti Attivi	24.661	29.606
Crediti verso Azienda	10.502	10.326
Crediti verso Gestori	6.288	6.006
Altri crediti	406	-
Crediti verso Erario	220	4.540
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	627.649
Anticipo a Fornitori	-	-
Totale	1.592.481	2.102.549

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

Le Liquidazioni conto anticipi si riferiscono ad anticipi erogati sulle prestazioni individuali.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE..

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2019.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2019 dei costi addebitati nel 2018 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Assicurazioni	17.459	17.218
Servizi vari	2.512	6.989
Consulenze tecniche	4.690	5.399
Totale	24.661	29.606

50 – Crediti di Imposta

€ 14.861.881

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 41.251.351

a) Debiti della gestione previdenziale € 41.251.351

20 – Passività della gestione finanziaria € 22.074.103

d) Altre passività della gestione finanziaria € 20.564.735

e) Debiti su operazioni forward/future € 1.509.368

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 260.460

40 – Passività della gestione amministrativa € 3.336.783

a) TFR € 142

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 848.963

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Fornitori	414.866	472.250
Fatture da ricevere	230.002	197.432
Personale conto ferie	48.499	42.513
Altri debiti	40.181	44.067
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	27.783	23.181
Personale conto 14 ^{esima}	25.514	22.971
Debiti verso Fondi Pensione	18.346	16.506
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	17.494	17.002
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	5.627	6.488
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	5.413	-
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	4.924	4.859
Debiti verso Amministratori	3.857	49.658
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.462	-

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.174	1.169
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	825	321
Debiti verso Delegati	602	-
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	177	162
Debiti verso Azienda	131	133
Debiti verso INAIL	86	86
Debito per importi potenzialmente riversabili	-	1.276.938
Debiti verso Gestori	-	7.504
Debiti verso Sindaci	-	2.600
Personale conto nota spese	-	145
Totale	848.963	2.185.985

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Service amministrativo	370.330
Servizi Vari	44.536
Totale	414.866

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Spese promozionali	114.469
Spese per consulenze	57.950
Compensi società di revisione	29.341
Spese per costi numero verde	15.306
Spese grafiche e tipografiche	1.844
Spese telefoniche	5.095
Spese per spedizioni e consegne	4.692
Spese selezione Gestore per servizio depositario	980
Spese hardware e software	325
Totale	230.002

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2018.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2019.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2018 e regolarizzati nel mese di gennaio 2019.

I Debiti verso amministratori si riferiscono ai rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il IV trimestre 2018 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.487.678**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 – Debiti di imposta **€ 31.547**

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 3.819.215.006**

Conti d'ordine **€ 519.636.919**

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 253.663.703**

a) Contributi per le prestazioni **€ 472.314.829**

b) Anticipazioni **€ -62.717.709**

c) Trasferimenti e riscatti **€ -125.337.949**

d) Trasformazione in rendita **€ -1.210.427**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -30.005.296**

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.722**

i) Altre entrate previdenziali **€ 621.977**

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ -67.739.628**

a) Dividendi e interessi	€ 71.859.419
b) Profitti e pretese da operazioni finanziarie	€ -139.756.784
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	€ 157.737
40 – Oneri di gestione	€ -6.140.533
a) Società di gestione	€ -5.475.165
b) Banca depositaria	€ -665.368
50 – Margine della gestione finanziaria	€ -73.880.161
60 - Saldo della gestione amministrativa	€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 500.000) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 2.487.678) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 5.860.414**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	4.214.933	4.055.946
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.219.117	1.029.768
Trattenute per copertura oneri funzionamento	265.103	258.111
Quote iscrizione	161.261	116.919
Totale	5.860.414	5.460.744

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -1.274.732**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Servizi amministrativi	821.216	819.248
Contact center	386.631	305.388

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Gestione documentale	39.027	24.610
Stampa e invio lettere ad aderenti	25.038	135.395
Gestione contabile	2.820	2.820
Stampa ed invio certificati	-	98.850
Amministrazione del personale	-	61
Totale	1.274.732	1.386.372

c) Spese generali ed amministrative**€ -2.041.861**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese promozionali	293.119	305.145
Contributo annuale Covip	197.420	188.888
Costi Numero Verde	192.173	152.144
Costi godimento beni terzi - Affitto	167.864	73.962
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	157.819	-
Compensi altri consiglieri	128.845	124.374
Spese legali e notarili	107.224	63.390
Consulenze tecniche	80.484	85.476
Spese per funzione finanza	74.440	88.148
Spese consulenza	45.494	824
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	40.753	31.144
Spese telefoniche	39.968	23.236
Compensi altri sindaci	35.779	31.839
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	33.083	29.999
Gettoni presenza altri consiglieri	32.172	31.401
Viaggi, trasferte e alloggi vari	31.188	23.198
Compensi Società di Revisione	29.281	29.280
Servizi vari	28.167	24.097
Controllo interno	28.059	28.060
Spese per gestione dei locali	25.582	14.763
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	24.732	22.063
Assicurazioni	22.477	16.631
Contributo INPS amministratori	21.570	22.027
Contratto fornitura servizi	21.014	20.527
Compensi Presidente Collegio Sindacale	17.041	13.956
Spese per spedizioni e consegne	16.659	4.960

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Bolli e Postali	16.456	18.415
Quota associazioni di categoria	16.186	15.819
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	13.091	6.928
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	9.961	9.236
Rimborsi spese altri Consiglieri	9.623	17.355
Spese hardware e software	9.522	13.789
Costi godimento Beni terzi – beni strumentali	9.183	-
Gettoni presenza altri sindaci	7.872	13.808
Spese di rappresentanza	7.754	5.866
Spese grafiche e tipografiche	7.207	10.204
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	7.096	11.586
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	6.200	3.424
Spese per organi sociali	5.327	7.250
Spese pubblicazione bando gara	3.833	-
Spese di marchio e logo	3.051	3.049
Rimborso spese società di revisione	2.745	2.745
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	2.665	2.665
Spese varie	2.054	829
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.950	3.150
Corsi, incontri di formazione	1.574	367
Spese di assistenza e manutenzione	1.504	1.273
Contributo INPS sindaci	1.396	2.000
Rimborso spese delegati	1.324	496
Imposte e Tasse diverse	600	251
Rimborsi spese altri sindaci	501	1.104
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	404	461
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	375	387
Rimborsi spese trasferte Direttore	-	1.146
Totale complessivo	2.041.861	1.603.135

d) Spese per il personale**€ -814.797**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale dipendente a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Retribuzioni lorde	442.188	423.447
Contributi previdenziali dipendenti	124.346	118.987
Retribuzioni Direttore	110.146	110.597

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
T.F.R.	38.973	36.883
Contributi INPS Direttore	29.605	29.910
Mensa personale dipendente	26.580	24.475
Contributi fondi pensione	18.107	24.590
Rimborsi spese dipendenti	6.102	4.600
Contributi assistenziali dirigenti	4.706	4.157
Contributi assistenziali dipendenti	4.070	4.092
Contributi previdenziali Mario Negri	4.003	3.921
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.411	-
INAIL	2.034	1.932
Contributi previdenziali dirigenti	1.298	1.301
Arrotondamento attuale	147	121
Altri costi del personale	129	100
Viaggi e trasferte dipendenti	89	229
Arrotondamento precedente	-137	-121
Totale	814.797	789.221

Al 31/12/2018 il personale è composto da 18 unità.

e) Ammortamenti

€ -74.284

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2018	Anno 2017
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	39.439	11.395
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	17.907	18.759
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	13.633	4.535
Ammortamento beni strumentali	3.305	-
Totale	74.284	34.689

g) Oneri e proventi diversi

€ 1.332.938

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze attive	1.279.994	973
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	60.663	81.126
Altri ricavi e proventi	2.672	7.755
Utili su cambi – gestione amministrativa	341	126
Arrotondamento Attivo Contributi	82	83

	Anno 2018	Anno 2017
Interessi attivi conto ordinario	12	24
Arrotondamenti attivi	2	3
Abbuoni attivi	2	
Interessi attivi bancari	-	-
Totale	1.343.768	90.090

Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente alla chiusura del debito rilevato nell'esercizio precedente a fronte dell'accertamento del credito Iva riconosciuto nei confronti di Pervinet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2018	Anno 2017
Interessi Passivi c/c	-	-1.774
Arrotondamenti passivi	-14	-5
Altri costi e oneri	-22	-1.657
Perdite su cambi - gestione amministrativa	-48	-54
Arrotondamento Passivo Contributi	-119	-99
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-212	-163
Oneri bancari	-3.821	-3.970
Sopravvenienze passive	-6.594	-10.578
Totale	-10.830	-18.300

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -2.487.678**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri **€ -500.000**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quota effettuata nel corso della valorizzazione del mese di dicembre.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 179.783.542**

80 – Imposta sostitutiva	€ 14.830.334
100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€ 194.613.876

Nelle pagine seguenti si riportano gli schemi di bilancio e la nota integrativa per singolo comparto.

3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto BILANCIATO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.190.409.773	2.138.468.275
20-a) Depositi bancari	79.617.051	60.251.459
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.300.887.620	1.267.010.340
20-d) Titoli di debito quotati	288.891.728	253.117.840
20-e) Titoli di capitale quotati	460.266.890	515.620.826
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	13.643.462	9.941.557
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	15.275.362	13.368.044
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	18.129.163	13.236.810
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	13.698.497	5.921.399
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	19.249.421	18.158.102
40-a) Cassa e depositi bancari	18.483.565	17.223.606
40-b) Immobilizzazioni immateriali	60.869	19.579
40-c) Immobilizzazioni materiali	48.586	24.660
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	656.401	890.257
50 Crediti di imposta	10.447.107	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.220.106.301	2.156.626.377

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	21.748.690	19.078.945
10-a) Debiti della gestione previdenziale	21.748.690	19.078.945
20 Passivita' della gestione finanziaria	20.547.845	18.509.325
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	19.038.477	17.962.994
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.509.368	546.331
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.386.909	1.456.772
40-a) TFR	59	90
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	353.955	935.756
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.032.895	520.926
50 Debiti di imposta	-	11.786.755
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	43.683.444	50.831.797
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.176.422.857	2.105.794.580
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	57.281.645	73.062.347
Contributi da ricevere	-57.281.645	-73.062.347
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	332.295.592	68.516.929
Controparte c/contratti futures	-332.295.592	-68.516.929
Valute da regolare	-67.541	-261.004.527
Controparte per valute da regolare	67.541	261.004.527

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	113.019.431	115.099.011
10-a) Contributi per le prestazioni	234.926.830	222.819.678
10-b) Anticipazioni	-36.846.756	-29.518.468
10-c) Trasferimenti e riscatti	-65.166.131	-63.283.404
10-d) Trasformazioni in rendita	-859.124	-620.251
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-19.251.166	-14.560.421
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-8
10-i) Altre entrate previdenziali	215.778	261.885
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-51.852.669	64.299.130
30-a) Dividendi e interessi	49.405.489	49.020.331
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-101.258.158	15.278.799
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-985.592	-2.766.284
40-a) Società di gestione	-601.791	-2.434.297
40-b) Banca depositaria	-383.801	-331.987
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-52.838.261	61.532.846
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.443.365	2.345.637
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-531.471	-595.509
60-c) Spese generali ed amministrative	-851.306	-688.619
60-d) Spese per il personale	-339.711	-339.006
60-e) Ammortamenti	-30.971	-14.901
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	555.738	30.837
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.032.895	-520.926
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-212.749	-217.513
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	60.181.170	176.631.857
80 Imposta sostitutiva	10.447.107	-11.786.755
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	70.628.277	164.845.102

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	114.646.132,448		2.105.794.580
a) Quote emesse	1.2849.479,23	235.142.608	
b) Quote annullate	-6.691.046,879	-122.123.177	
c) Variazione del valore quota		-42.391.154	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			70.628.277
Quote in essere alla fine dell'esercizio	120.804.564,799		2.176.422.857

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 18,016.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 18,368.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 113.019.431 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 2.190.409.773

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i quattro gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2018	Anno 2017
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	363.634.933	351.521.741
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	369.609.989	358.318.095
ANIMA sgr S.p.A	262.876.089	268.553.041
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	296.669.983	281.789.359
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	367.720.938	359.535.608
PIMCO Europe Ltd	208.986.924	209.288.696
BNP Paribas Asset Management	300.236.766	290.752.709
Totale	2.169.735.622	2.119.759.249

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 2.169.861.928), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	2.169.735.622
Crediti Previdenziali	225.925
Debiti per commissioni banca depositaria	-99.619
Totale	2.169.861.928

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

a) Depositi bancari **€ 79.617.051**

La voce, di importo pari a € 79.617.051, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 79.614.875) e dalle competenze maturate e non liquidate per (€ 2.176), destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2018	Anno 2017
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	9.603.157	7.472.380
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	7.658.088	11.216.646
ANIMA sgr S.p.A	7.259.075	1.999.484
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	442.279	973.809
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	8.550.356	24.576.702
PIMCO Europe Ltd	2.235.344	7.602.319
BNP Paribas Asset Management	43.866.576	6.409.982
Interessi	2.176	137
Totale depositi bancari	79.617.051	60.251.459

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 1.300.887.620**

d) Titoli di debito quotati **€ 288.891.728**

e) Titoli di capitale quotati **€ 460.266.890**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 13.643.462**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad € 2.220.106.301:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	31.614.359	1,42
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.684.258	1,25
3	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	27.242.670	1,23
4	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.850.583	1,16
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.693.978	1,07
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.573.095	0,97
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.733.684	0,93
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.608.318	0,93
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.142.442	0,86
10	CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.757.155	0,84
11	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOE0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.579.300	0,84
12	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.735.528	0,80
13	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.150.720	0,77
14	CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.545.980	0,75
15	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	15.623.849	0,70
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.620.127	0,70
17	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.145.020	0,68
18	UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.789.378	0,67
19	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.785.730	0,67
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.363.915	0,65
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.170.640	0,64
22	BPIFRANCE FINANCEMENT SA 25/11/2020 ,125	FR0013063930	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.106.540	0,64
23	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	13.839.415	0,62
24	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.237.045	0,60
25	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	12.485.240	0,56
26	COMUNIDAD DE MADRID 29/11/2021 FLOATING	ES0000101289	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.472.875	0,56
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.429.175	0,56
28	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECOEO029	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.720.115	0,53
29	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2020 3,375	FI4000010848	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.460.914	0,52
30	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	11.426.632	0,51
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.294.260	0,51
32	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.294.128	0,51
33	REPUBLIC OF POLAND 14/10/2021 ,875	XS1306382364	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.258.280	0,51
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.956.562	0,49
35	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.737.000	0,48
36	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.694.445	0,48
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.641.225	0,48
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.505.126	0,47
39	DEXIA CREDIT LOCAL 22/01/2021 2	XS1019709069	I.G - TDebito Q UE	10.455.900	0,47
40	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.386.376	0,47
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.228.792	0,46
42	UK TSY 1 1/2% 2021 22/01/2021 1,5	GB00BY5F581	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.215.940	0,46
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.206.108	0,46
44	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.072.420	0,45
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.979.455	0,45
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.934.140	0,45

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
47	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	9.847.112	0,44
48	SWEDISH GOVERNMENT 13/11/2023 1,5	SE0004869071	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.087.298	0,41
49	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.943.740	0,40
50	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.824.083	0,40
51	Altri			1.333.538.630	60,07
	Totale			2.063.689.700	92,95

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	28/12/2018	02/01/2019	4.881.000	EUR	5.039.524
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 04/01/2020 3,25	DE0001135390	28/12/2018	02/01/2019	4.567.000	EUR	4.900.856
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	28/12/2018	02/01/2019	2.230.000	EUR	2.372.372
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2020 ,25	NL0010881827	28/12/2018	02/01/2019	2.934.000	EUR	2.971.001
Totale						15.283.753

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	28/12/2018	02/01/2019	400.000	EUR	-434.177
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	28/12/2018	02/01/2019	1.200.000	EUR	-1.203.860
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/09/2020 0	DE0001104735	28/12/2018	02/01/2019	600.000	EUR	-606.666
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/12/2020 0	DE0001104743	28/12/2018	02/01/2019	3.000.000	EUR	-3.036.270
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	28/12/2018	02/01/2019	300.000	EUR	-311.602
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	28/12/2018	02/01/2019	5.500.000	EUR	-5.688.723
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	28/12/2018	02/01/2019	2.900.000	EUR	-3.219.301
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	28/12/2018	02/01/2019	400.000	EUR	-434.904
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	AT0000A1K9F1	27/12/2018	02/01/2019	195.000	EUR	-205.899
Totale						-15.141.402

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2018 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo Operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19	LUNGA	SEK	6.695.828
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar19	LUNGA	JPY	2.121.454
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	2.264.247
Futures	Euro-OAT Future Mar19	CORTA	EUR	-4.071.600
Futures	Euro-BTP Future Mar19	CORTA	EUR	-3.195.500
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	27.947.609
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	204.788.537
Futures	BP CURRENCY FUT Mar19	CORTA	USD	-2.862.391
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar19	LUNGA	USD	1.065.639
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar19	LUNGA	CHF	1.621.972

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo Operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	3.270.579
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	7.547.489
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	41.795.524
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	43.306.205
Totale				332.295.592

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2018 risultano le seguenti posizioni in valuta:

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
USD	CORTA	233.859.702	1,1450	-204.244.281
USD	LUNGA	233.782.368	1,1450	204.176.740
Totale				-67.541

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	364.303.701	909.006.643	26.014.591	1.562.685	1.300.887.620
Titoli di Debito quotati	16.398.158	111.530.666	156.412.728	4.550.176	288.891.728
Titoli di Capitale quotati	9.353.856	164.679.586	277.895.731	8.337.717	460.266.890
Quote di OICR	-	13.643.462	-	-	13.643.462
Depositi bancari	79.614.875	-	-	-	79.614.875
Totale	469.670.590	1.198.860.357	460.323.050	14.450.578	2.143.304.575

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 2.176.

Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.172.694.077	104.160.451	141.354.142	58.010.070	1.476.218.740
USD	12.124.318	181.865.344	203.450.931	7.095.645	404.536.238
JPY	-	-	20.569.772	3.108.776	23.678.548
GBP	106.981.927	2.865.933	41.404.830	6.248.265	157.500.955
CHF	-	-	39.567.458	43.717	39.611.175
SEK	9.087.298	-	3.968.619	395.991	13.451.908
DKK	-	-	2.186.520	148.920	2.335.440
NOK	-	-	-	500.955	500.955
CAD	-	-	7.989.914	232.018	8.221.932

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	13.418.166	3.830.518	17.248.684
Totale	1.300.887.620	288.891.728	473.910.352	79.614.875	2.143.304.575

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,657	4,609	6,707	4,133
Titoli di Debito quotati	2,615	3,402	5,898	2,063

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

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ADOBE INC	US00724F1012	4.800	USD	948.430
WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	8.000	USD	621.764
BNP PARIBAS	FR0000131104	13.041	EUR	514.793
NESTLE SA-REG	CH0038863350	28.000	CHF	1.982.785
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	6.700	USD	570.700
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	40.000	EUR	584.000
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 25/07/2022 FLOATING	US606822AQ75	500.000	USD	434.502
DUFRY ONE BV 15/10/2024 2,5	XS1699848914	100.000	EUR	95.893
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	10.000	USD	631.703
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 19/03/2023 3,7	US98956PAQ54	100.000	USD	85.948
VOLKSWAGEN BANK GMBH 10/06/2024 1,25	XS1830986326	800.000	EUR	774.400
EDR-ENERGY EVOLUTION-R	FR0013293537	11.193	EUR	896.140
VOLKSWAGEN BANK GMBH 08/09/2021 ,625	XS1830992480	200.000	EUR	198.580
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	14.600	EUR	182.281
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	1.500	EUR	146.070
APPLE INC	US0378331005	4.500	USD	619.939
SYMANTEC CORP	US8715031089	19.000	USD	313.541
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	170.000	EUR	329.766
GENERAL ELECTRIC CO 10/01/2039 6,875	US36962G4B75	1.115.000	USD	1.019.607
E.ON SE	DE000ENAG999	29.192	EUR	251.839

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	30.973	SEK	350.209
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	35.000	USD	1.324.498
NOKIA OYJ	FI0009000681	297.900	EUR	1.498.437
MOTOROLA SOLUTIONS INC 01/09/2024 4	US620076BF55	100.000	USD	85.438
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2021 6,5	US46115HAD98	700.000	USD	628.239
SAP SE	DE0007164600	51.725	EUR	4.496.454
CATERPILLAR INC	US1491231015	5.600	USD	621.478
HP INC	US40434L1052	55.390	USD	989.764
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	12.592	EUR	350.309
APPLE INC 04/08/2046 3,85	US037833CD08	100.000	USD	82.259
GENERAL MOTORS FINL CO 07/09/2023 ,955	XS1485748393	100.000	EUR	96.066
COMPASS GROUP PLC	GB00BD6K4575	29.338	GBP	541.152
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GB00B63H8491	17.000	GBP	157.736
PVH CORP	US6936561009	7.000	USD	568.253
GENERAL ELECTRIC CO 15/03/2032 6,75	US36962GXZ26	144.000	USD	130.938
INTESA SANPAOLO SPA 26/06/2024 5,017	US46115HAT41	400.000	USD	318.232
HILTON WORLDWIDE FIN LLC 01/04/2025 4,625	US432891AH24	100.000	USD	84.030
MICROSOFT CORP	US5949181045	4.000	USD	354.830
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 06/10/2048 4,439	US03523TBT43	1.200.000	USD	899.906
VERIZON COMMUNICATIONS 15/03/2055 4,672 (20/08/2015)	US92343VCZ58	974.000	USD	786.380
MEDTRONIC INC 15/03/2045 4,625	US585055BU98	500.000	USD	461.572
SYNGENTA FINANCE NV 24/04/2028 5,182	US87164KAC80	300.000	USD	241.798
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	8.000	USD	956.996
THALES SA	FR0000121329	6.370	EUR	649.740
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	3.000	EUR	212.100
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	64.381	USD	4.066.967
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	6.000	USD	478.061
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	29.440	GBP	571.173
AMGEN INC	US0311621009	5.000	USD	850.087
AVIVA PLC	GB0002162385	117.232	GBP	492.109
EDMOND ROTHSCHILD JAPAN-R	FR0010983940	40.130	EUR	6.267.905
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	2.500.000	EUR	2.512.675
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 01/03/2021 2,95	US606822AA24	1.150.000	USD	993.821
DELL INT LLC / EMC CORP 15/06/2023 5,45 (01/06/2016)	US25272KAG85	1.000.000	USD	892.271
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 14/07/2021 2,058	US86562MAE03	800.000	USD	676.269
THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	83.870	EUR	1.256.373
QIAGEN N.V. NEW	NL0012169213	47.400	EUR	1.406.832
VERIZON COMMUNICATIONS 16/03/2047 5,5	US92343VDV36	1.000.000	USD	938.585
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	181.900	SEK	1.382.148
CARREFOUR SA	FR0000120172	72.950	EUR	1.087.685
ARROW ELECTRONICS INC 12/01/2028 3,875	US042735BF63	300.000	USD	240.637
MOTOROLA SOLUTIONS INC 23/02/2028 4,6	US620076BL24	500.000	USD	428.948
BNP PARIBAS 01/03/2023 3,5	US09659W2E35	500.000	USD	423.948
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2022 ,625	XS1840614900	300.000	EUR	299.184
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 19/07/2023 FLOATING	US86562MBA71	1.100.000	USD	956.030
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 26/07/2023 FLOATING	US606822AZ74	1.300.000	USD	1.126.368

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 13/11/2028 4,75	US928668AU66	700.000	USD	595.361
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	5.400	USD	623.099
EURO/CHF FUTURE Mar19	RFH9 Curncy	13	CHF	-1.298
SAP SE	DE0007164600	11.700	EUR	1.017.081
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	5.240	EUR	6.479.417
MOODYS CORPORATION 15/02/2024 4,875	US615369AC97	1.100.000	USD	1.001.855
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/01/2030 1,625	XS1167667283	450.000	EUR	391.248
MICROSOFT CORP 06/02/2057 4,5	US594918CB81	800.000	USD	754.264
BNP PARIBAS 27/06/2024 1	XS1637277572	250.000	EUR	244.135
BNP PARIBAS 09/01/2025 3,375 (09/01/2018)	US09659W2D51	400.000	USD	328.049
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	9.700	JPY	130.297
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	17.800	USD	1.124.431
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	46.000	USD	1.740.769
AXA SA	FR0000120628	28.000	EUR	528.024
AMGEN INC	US0311621009	6.756	USD	1.148.638
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	4.000	USD	318.707
BNP PARIBAS	FR0000131104	15.494	EUR	611.626
BOSTON SCIENTIFIC CORP 15/01/2020 6	US101137AK32	215.000	USD	192.557
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	154.247	EUR	299.208
ATOS SE	FR0000051732	17.059	EUR	1.219.377
GENERAL ELECTRIC CO 09/10/2022 2,7	US369604BD45	400.000	USD	324.377
MUFG AMERICAS HLDGS CORP 10/02/2025 3	US553794AC20	311.000	USD	259.738
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	IE00BY7QL619	18.393	USD	476.290
AMGEN INC 15/06/2051 4,663 (10/01/2017)	US031162CF59	500.000	USD	417.852
EBAY INC 05/06/2027 3,6	US278642AU75	100.000	USD	81.904
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	16.000	GBP	261.858
VMWARE INC 21/08/2027 3,9	US928563AC98	500.000	USD	389.454
REXEL SA 15/06/2025 2,125	XS1716833352	350.000	EUR	333.053
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	69.000	EUR	508.944
VOLVO TREASURY AB 26/11/2019 2,375	XS0858089740	850.000	EUR	868.224
LOGICOR FINANCING SARL 14/11/2022 1,5	XS1909057215	3.733.000	EUR	3.688.129
GENERAL ELECTRIC CO 05/01/2026 5,55	US36962GT956	500.000	USD	432.432
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	1.280	EUR	233.472
MEDTRONIC INC 15/03/2025 3,5 (31/08/2015)	US585055BS43	550.000	USD	479.648
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2025 ,875	XS1612542826	100.000	EUR	90.239
VODAFONE GROUP PLC 30/05/2028 4,375	US92857WBK53	100.000	USD	85.150
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	5.000	EUR	298.600
CATERPILLAR INC	US1491231015	5.000	USD	554.891
KELLOGG CO	US4878361082	10.000	USD	497.904
EBAY INC 09/03/2022 3,8	US278642AN33	700.000	USD	615.700
DELL INT LLC / EMC CORP 15/06/2021 4,42 (01/06/2016)	US25272KAD54	1.400.000	USD	1.223.050
MICROSOFT CORP 08/08/2046 3,7	US594918BT09	1.100.000	USD	924.240
SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	2.548	USD	1.929.359
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 11/01/2022 2,846	US86562MAM29	400.000	USD	342.480
SALVATORE FERRAGAMO SPA	IT0004712375	77.430	EUR	1.367.027
TECH DATA CORP 15/02/2027 4,95	US878237AH96	600.000	USD	492.456
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 30/03/2022 ,672	FR0013246725	500.000	EUR	505.925

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
VERIZON COMMUNICATIONS 15/09/2048 4,522 (20/08/2015)	US92343VCX01	300.000	USD	246.445
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 20/01/2025 1,375	XS1642590480	450.000	EUR	433.715
AMAZON.COM INC 03/12/2025 5,2	US023135BN51	200.000	USD	192.465
AMGEN INC 15/06/2048 4,563	US031162CD02	550.000	USD	461.664
ARROW ELECTRONICS INC 08/09/2024 3,25	US042735BG47	200.000	USD	163.193
AMAZON.COM INC	US0231351067	280	USD	367.294
JT INTL FIN SERVICES BV 28/09/2023 3,5	XS1883352681	500.000	USD	431.175
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2022 ,375	XS1612542669	1.000.000	EUR	944.170
EURO FX CURR FUT Mar19	ECH9 Curncy	26	USD	26.539
Totale				95.133.472

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-649.740.240	564.850.118	-84.890.122	1.214.590.358
Titoli di Debito quotati	-125.416.397	78.573.583	-46.842.814	203.989.980
Titoli di capitale quotati	-556.673.389	569.435.830	12.762.441	1.126.109.219
Quote di OICR	-10.284.779	3.493.627	-6.791.152	13.778.406
Totale	-1.342.114.805	1.216.353.158	-125.761.647	2.558.467.963

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2018 sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.214.590.358	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	203.989.980	-
Titoli di Capitale quotati	328.706	326.661	655.367	1.126.109.219	0,058
Quote di OICR	9.788	4.215	14.003	13.778.406	0,102
Totali	338.494	330.876	669.370	2.558.467.963	0,026

I) Ratei e risconti attivi

€ 15.275.362

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 18.129.163

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017

Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	15.283.753	11.952.825
Crediti per operazioni in divisa	2.223.048	440.000
Crediti per dividendi da incassare	388.032	497.338
Crediti Previdenziali	225.925	323.925
Crediti per commissioni di retrocessione	8.405	22.722
Totale	18.129.163	13.236.810

I crediti previdenziali si riferiscono a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 13.698.497**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 19.249.421**

a) Cassa e depositi bancari **€ 18.483.565**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	12.312.146	9.531.112
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.285.172	6.586.666
Disponibilità liquide - Conto spese	879.923	1.098.666
Disponibilità liquide - Carta di credito	2.669	4.025
Disponibilità Liquide - Carta di credito 2	2.282	2.685
Denaro e altri valori in cassa	1.198	110
Depositi Postali - Conto di credito speciale	175	924
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-	-582
Totale	18.483.565	17.223.606

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 60.869**

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 60.869.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 48.586**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 10.257, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 38.329 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali

Esistenze iniziali	19.579	24.660
INCREMENTI DA		
Acquisti	58.308	40.638
Riattribuzione	-	-
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-575	-2.184
Ammortamenti	-16.443	-14.528
Rimanenze finali	60.869	48.586

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2018 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 656.401

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per IVA versata e non dovuta	522.445	548.503
Liquidazioni conto anticipi	58.703	-
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	19.294	19.606
Depositi cauzionali	16.022	7.889
Crediti verso aziende tardato pagamento	15.439	15.976
Risconti Attivi	10.282	12.717
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	9.576	9.576
Crediti verso. Azienda	4.379	4.436
Altri Crediti	169	-
Crediti verso Erario	92	1.950
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	269.604
Totale	656.401	890.257

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

Le Liquidazioni conto anticipi si riferiscono ad anticipi erogati sulle prestazioni individuali.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2019 dei costi addebitati nel 2018 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Assicurazioni	7.280	7.396
Servizi vari	1.047	3.002
Consulenze tecniche	1.955	2.319
Totale	10.282	12.717

50) Crediti di Imposta

€ 10.447.107

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 21.748.690

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 21.748.690

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	7.011.875	3.816.993
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.036.846	3.752.945
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.830.425	2.962.582
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.689.043	3.021.060
Contributi da riconciliare	2.030.155	1.860.618
Erario ritenute su redditi da capitale	960.366	811.615
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	809.828	569.201
Passività della gestione previdenziale	732.921	815.328
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	268.830	681.370
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	226.101	165.152
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	71.190	188.235
Contributi da identificare	41.180	42.175
Contributi da rimborsare	25.965	50.044
Ristoro posizioni da riconciliare	6.193	6.876
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	3.639	64.238
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	3.620	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	275	565

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti verso aderenti - Riscatti	181	181
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	57	163
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	269.604
Totale	21.748.690	19.078.945

I diversi Debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE., hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

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

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2018. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2019.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

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

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

Alla data del 31 gennaio 2019 risultano riconciliati € 430.796 relativi ai contributi ed € 218.986 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 20.547.845

d) Altre passività della gestione finanziaria € 19.038.477

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti per operazioni da regolare (acquisto titoli a contanti)	15.141.402	14.189.314
Debiti per operazioni in divisa	2.224.000	440.962

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti per commissioni di overperformance	1.002.269	2.654.780
Debiti per commissione di gestione	566.746	553.714
Debiti per commissioni banca depositaria	99.619	124.224
Debiti per operazioni futures	4.441	-
Totale	19.038.477	17.962.994

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 1.509.368**

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.386.909**

a) TFR **€ 59**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 353.955**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Fornitori	172.969	202.853
Fatture da ricevere	95.894	84.806
Personale conto ferie	20.220	18.261
Altri debiti	16.752	18.929
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	11.583	9.957
Personale conto 14 ^{esima}	10.637	9.867
Debiti verso Fondi Pensione	7.649	7.090
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	7.294	7.303
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.346	2.787
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.257	-
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	2.053	2.087
Debiti verso Amministratori	1.608	21.330
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.443	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	490	502
Debito verso Fondo assistenza sanitaria	344	138
Debiti verso Delegati	251	-
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	74	70

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti verso Azienda	55	57
Debiti verso INAIL	36	37
Debiti verso Sindaci	-	1.117
Debito per importi potenzialmente riversabili	-	548.503
Personale conto nota spese	-	62
Totale	353.955	935.756

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Service amministrativo	154.401
Servizi Vari	18.568
Totale	172.969

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Spese promozionali	47.725
Spese per consulenze	24.161
Compensi società di revisione	12.233
Spese per costi numero verde	6.381
Spese telefoniche	2.124
Spese per spedizioni e consegne	1.956
Spese grafiche e tipografiche	769
Spese selezione Gestore per servizio depositario	409
Spese hardware e software	136
Totale	95.894

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2018.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2019.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2018 e regolarizzati nel mese di gennaio 2019.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2018 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.032.895**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 57.281.645. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 13.200.226: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 44.086.309: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2019.

Alla data del 31 gennaio 2019 tale importo è pari ad € 11.166.443.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 332.295.592 e valute da regolare pari a € - 67.541 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 113.019.431****a) Contributi per le prestazioni** **€ 234.926.830**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi	209.757.032	203.099.820
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	19.539.951	14.553.193
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	4.411.896	4.674.619
Contributi per ristoro posizioni	155.766	145.040
TFR Progresso	1.062.185	347.006
Totale	234.926.830	222.819.678

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi da datore lavoro	30.370.332	29.390.613
Contributi da lavoratori	38.065.579	36.509.772
T.F.R.	141.321.121	137.199.435
Totale	209.757.032	203.099.820

b) Anticipazioni **€ -36.846.756**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -65.166.131**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	27.199.063	25.998.705
Trasferimento posizione ind.le in uscita	21.832.028	21.039.325
Riscatto per conversione comparto	10.146.375	10.097.887
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	4.128.221	4.112.694
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.073.070	1.245.875
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	776.386	788.918
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	10.988	-
Totale	65.166.131	63.283.404

d) Trasformazioni in rendita**€ -859.124**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -19.251.166**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 215.778**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 3.029. Il residuo € 212.749, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 212.749) di competenza del comparto Bilanciato).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta**€ -51.852.669**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 49.405.489, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € -101.258.158. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	27.797.590	-33.809.518
Titoli di Debito quotati	9.882.918	-5.848.515
Titoli di Capitale quotati	11.742.307	-40.444.789
Quote di OICR	-	-3.075.245
Depositi bancari	-17.326	472.851

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Futures	-	-531.513
Risultato della gestione cambi	-	-17.453.816
Retrocessione commissioni	-	127.641
Commissioni di negoziazione	-	-669.370
Altri costi	-	-444.421
Altri ricavi	-	56.713
Sopravvenienze attive	-	365.399
Debiti per ritenute su titoli	-	-3.575
Totale	49.405.489	-101.258.158

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri su operazioni estere;
- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

40 – Oneri di gestione

€ -985.592

a) Società di gestione

€ -601.791

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 601.791 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
ANIMA sgr S.p.A	332.919	-877.234	-544.315
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	324.647	-	324.647
BNP Paribas Asset Management	191.612	-191.813	-201
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	366.790	-187.355	179.435
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	313.483	-409.177	-95.694
PIMCO Europe Ltd	560.351	13.067	573.418
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	164.501	-	164.501
Totale	2.254.303	-1.652.512	601.791

b) Banca depositaria **€ -383.801**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 383.801.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -52.838.261****60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 212.749) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 1.032.895) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 2.443.365**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	1.766.847	1.748.011
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	520.926	447.748
Trattenute per copertura oneri funzionamento	110.529	110.870
Quote iscrizione	45.063	39.008
Totale	2.443.365	2.345.637

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -531.471**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Servizi amministrativi	342.387	351.904
Contact Center	161.197	131.178
Gestione documentale	16.272	10.571
Stampa ed invio certificati	10.439	42.461
Gestione contabile	1.176	1.211
Stampa e invio lettere ad aderenti	-	58.158
Amministrazione del personale	-	26
Totale	531.471	595.509

c) Spese generali ed amministrative**€ -851.306**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese promozionali	122.209	131.074
Contributo annuale Covip	82.310	81.136
Costi Numero Verde	80.122	65.353
Costi godimento beni terzi - Affitto	69.987	31.770
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	65.799	-
Compensi altri consiglieri	53.719	53.424
Spese legali e notarili	44.705	27.229
Consulenze tecniche	33.556	36.716
Spese per funzione finanza	31.036	37.863
Spese consulenza	18.968	354
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	16.991	13.378
Spese telefoniche	16.664	9.981
Compensi altri sindaci	14.917	13.676
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	13.793	12.886
Gettoni presenza altri consiglieri	13.413	13.488
Viaggi, trasferte e alloggi vari	13.003	9.965
Compensi Società di Revisione	12.208	12.577
Servizi vari	11.743	10.351
Controllo interno	11.699	12.053
Spese per gestione dei locali	10.666	6.341
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	10.312	9.477
Assicurazioni	9.371	7.144
Contributo INPS amministratori	8.993	9.462
Contratto fornitura servizi	8.762	8.817
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.105	5.995
Spese per spedizioni e consegne	6.945	2.130
Bolli e Postali	6.861	7.910
Quota associazioni di categoria	6.748	6.795
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.458	2.976
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	4.153	3.967
Rimborsi spese altri Consiglieri	4.012	7.454
Spese hardware e software	3.970	5.923
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	3.829	-
Gettoni presenza altri sindaci	3.282	5.931
Spese di rappresentanza	3.233	2.520

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese grafiche e tipografiche	3.005	4.383
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	2.959	4.977
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	2.585	1.471
Spese per organi sociali	2.221	3.114
Spese pubblicazione bando di gara	1.598	-
Spese di marchio e logo	1.272	1.310
Rimborso spese societa' di revisione	1.144	1.179
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.111	1.145
Spese varie	856	356
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	813	1.353
Corsi, incontri di formazione	656	158
Spese di assistenza e manutenzione	627	547
Contributo INPS sindaci	582	859
Rimborso spese delegati	552	213
Imposte e Tasse diverse	250	108
Rimborsi spese altri sindaci	209	474
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	168	198
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	156	166
Rimborsi spese trasferte Direttore	-	492
Totale complessivo	851.306	688.619

d) Spese per il personale**€ -339.711**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Retribuzioni lorde	184.360	181.890
Contributi previdenziali dipendenti	51.843	51.110
Retribuzioni Direttore	45.923	47.506
T.F.R.	16.249	15.843
Contributi INPS Direttore	12.343	12.847
Mensa personale dipendente	11.082	10.513
Contributi fondi pensione	7.549	10.563
Rimborsi spese dipendenti	2.544	1.976
Contributi assistenziali dirigenti	1.962	1.786
Contributi assistenziali dipendenti	1.697	1.758
Contributi previdenziali Mario Negri	1.669	1.684
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.005	-
INAIL	848	830

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi previdenziali dirigenti	542	559
Arrotondamento attuale	61	52
Altri costi del personale	54	43
Viaggi e trasferte dipendenti	37	98
Arrotondamento precedente	-57	-52
Totale	339.711	339.006

Al 31/12/2018 il personale è composto da 18 unità.

e) Ammortamenti

€ -30.971

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	16.443	4.895
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	7.466	8.058
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	5.684	1.948
Ammortamento beni strumentali	1.378	-
Totale	30.971	14.901

g) Oneri e proventi diversi

€ 555.738

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze attive	533.664	418
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	25.292	34.847
Altri ricavi e proventi	1.114	3.331
Utili su cambi - gest.amm.va	142	54
Arrotondamento Attivo Contributi	34	36
Interessi attivi conto ordinario	5	10
Abbuoni attivi	1	-
Arrotondamenti attivi	1	1
Totale	560.253	38.697

Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente alla chiusura del debito rilevato nell'esercizio precedente a fronte dell'accertamento del credito Iva riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

Anno 2018	Anno 2017

	Anno 2018	Anno 2017
Interessi Passivi c/c	-	-762
Arrotondamenti passivi	-6	-2
Altri costi e oneri	-9	-712
Perdite su cambi - gest.amm.va	-20	-23
Arrotondamento Passivo Contributi	-50	-42
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-88	-70
Oneri bancari	-1.593	-1.705
Sopravvenienze passive	-2.749	-4.544
Totale	-4.515	-7.860

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -1.032.895**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri **€ -212.749**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quote.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 60.181.170**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva **€ 10.447.107**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2018, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2018 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2018	2.165.975.750
---	---------------

- Patrimonio al 31 dicembre 2017	2.105.794.580
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2018	60.181.170
- Saldo della gestione previdenziale	113.019.431
- Patrimonio aliquota normale	-46.966.557
- Patrimonio aliquota agevolata	-5.871.705
- Redditi esenti 2018	-
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-1.599.161
- Credito anno precedente	-
Base imponibile aliquota normale 20%	-48.565.718
Base imponibile aliquota normale 62,5-20%	-5.871.705
Imposta sostitutiva 20%	-10.447.107
Posizione a credito verso l'Erario	-10.447.107

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 70.628.277

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto GARANTITO**3.3.1 – Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.375.211.965	1.304.943.571
20-a) Depositi bancari	109.540.267	157.615.798
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.165.439.173	1.036.146.067
20-d) Titoli di debito quotati	45.384.162	51.334.310
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	47.675.715	53.233.066
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.930.310	6.249.026
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	242.338	365.304
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	260.460	5.071
40 Attivita' della gestione amministrativa	16.689.260	14.430.051
40-a) Cassa e depositi bancari	15.737.179	13.300.421
40-b) Immobilizzazioni immateriali	74.331	23.333
40-c) Immobilizzazioni materiali	59.332	29.388
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	818.418	1.076.909
50 Crediti di imposta	2.804.302	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.394.965.987	1.319.378.693

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	16.991.529	15.909.621
10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.991.529	15.909.621
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.260.643	1.218.632
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.260.643	1.218.632
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	260.460	5.071
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.702.876	1.749.132
40-a) TFR	72	107
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	432.243	1.122.665
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.270.561	626.360
50 Debiti di imposta	31.547	572.047
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.247.055	19.454.503
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.374.718.932	1.299.924.190
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	69.950.982	87.069.916
Contributi da ricevere	-69.950.982	-87.069.916
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	85.532.154	86.763.874
10-a) Contributi per le prestazioni	167.030.416	160.397.501
10-b) Anticipazioni	-22.960.450	-19.905.025
10-c) Trasferimenti e riscatti	-48.264.012	-45.104.744
10-d) Trasformazioni in rendita	-161.104	-393.353
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.375.917	-8.506.833
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.704	-9.916
10-i) Altre entrate previdenziali	264.925	286.244
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-8.570.905	11.798.410
30-a) Dividendi e interessi	19.769.066	20.666.068
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-28.497.708	-8.874.042
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	157.737	6.384
40 Oneri di gestione	-4.939.262	-4.397.993
40-a) Societa' di gestione	-4.701.722	-4.193.187
40-b) Banca depositaria	-237.540	-204.806
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-13.510.167	7.400.417
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.983.779	2.795.346
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-649.019	-709.682
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.039.597	-820.642
60-d) Spese per il personale	-414.847	-404.001
60-e) Ammortamenti	-37.821	-17.757
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	678.655	36.749
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.270.561	-626.360
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-250.589	-253.653
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	72.021.987	94.164.291
80 Imposta sostitutiva	2.772.755	-572.047
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	74.794.742	93.592.244

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	97.777.524,677		1.299.924.190
a) Quote emesse	12.690.814,728	167.295.341	
b) Quote annullate	-6.221.662,811	-81.763.187	
c) Variazione del valore quota		-10.737.412	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			74.794.742
Quote in essere alla fine dell'esercizio	104.246.676,594		1.374.718.932

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 13,187.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 13,295.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 85.532.154, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.375.211.965

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2018	Anno 2017
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	698.863.933	662.547.087
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	674.923.502	640.907.849
Totale	1.373.787.435	1.303.454.936

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 1.373.951.322), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	1.373.787.435
Crediti Previdenziali	226.223
Debiti per commissioni banca depositaria	-62.336

Totale	1.373.951.322
---------------	----------------------

a) Depositi bancari**€ 109.540.267**

La voce, di importo pari a € 109.540.267 è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2018	Anno 2017
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	100.626.449	118.046.075
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	8.913.818	39.569.723
Totale depositi bancari	109.540.267	157.615.798

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 1.165.439.173****d) Titoli di debito quotati****€ 45.384.162****h) Quote di O.I.C.R.****€ 47.675.715****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 1.394.965.987.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	239.395.325	17,16
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	238.034.324	17,06
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	193.479.151	13,87
4	JPMORGAN F-G SOCIAL RSP-XUSD	LU0143836111	I.G - OICVM UE	35.857.842	2,57
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	29.868.690	2,14
6	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.398.510	1,82
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.201.400	1,73
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.948.620	1,57
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.668.480	1,48
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.519.880	1,47
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.668.960	1,41
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.316.867	1,24
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.061.355	1,15
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.201.750	1,09
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.993.295	1,07
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/05/2023 ,45	IT0005253676	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.698.488	0,91
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.027.400	0,86
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.814.500	0,85
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.323.600	0,81

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
20	OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.785.000	0,77
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.679.750	0,77
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.653.990	0,76
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.236.600	0,73
24	FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.061.800	0,72
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.050.100	0,72
26	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.991.550	0,72
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.934.140	0,71
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.960.368	0,64
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.876.056	0,56
30	EURIZON FUND-EQ NO AM LTE-ZH	LU0335978275	I.G - OICVM UE	7.304.897	0,52
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.419.400	0,46
32	OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95	PTOTEAOE0021	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.069.300	0,44
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.057.900	0,43
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.953.700	0,43
35	IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.833.500	0,42
36	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.744.574	0,41
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.742.575	0,41
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.601.650	0,40
39	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.600.950	0,40
40	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	DE0001102358	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.476.000	0,39
41	OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOE0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.464.500	0,39
42	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.371.250	0,39
43	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.205.750	0,37
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.147.980	0,37
45	BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.057.000	0,36
46	BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON	IT0005344863	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.004.600	0,36
47	BUONI ORDINARI DEL TES 31/05/2019 ZERO COUPON	IT0005351090	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.996.245	0,36
48	CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.993.390	0,36
49	BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2019 ZERO COUPON	IT0005344855	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.983.745	0,36
50	CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.939.515	0,35
51	Altri			61.822.838	4,43
	Totale			1.258.499.050	90,17

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2018 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2018 non risultano operazioni in essere.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	981.626.123	183.813.050	-	-	1.165.439.173
Titoli di Debito quotati	3.228.265	24.535.311	17.267.692	352.894	45.384.162
Quote di OICR	-	47.675.715	-	-	47.675.715
Depositi bancari	109.540.267	-	-	-	109.540.267
Totale	1.094.394.655	256.024.076	17.267.692	352.894	1.368.039.317

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.165.439.173	45.384.162	11.817.873	109.534.061	1.332.175.269
USD	-	-	35.857.842	6.206	35.864.048
Totale	1.165.439.173	45.384.162	47.675.715	109.540.267	1.368.039.317

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,704	3,782	-	-
Titoli di Debito quotati	1,003	1,366	1,276	3,172

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

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BNP PARIBAS 11/11/2022 ,75	XS1394103789	500.000	EUR	505.905
EURIZON FUND-EQ EURO LTE-Z	LU0335977202	37.778	EUR	4.512.976
BNP PARIBAS 15/01/2020 FLOATING	XS1167154654	1.000.000	EUR	1.002.550
UNICREDIT SPA 19/02/2020 FLOATING	XS1169707087	500.000	EUR	500.480
EURIZON FUND-EQ NO AM LTE-ZH	LU0335978275	43.293	EUR	7.304.897
Totale				13.826.808

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-538.520.862	383.971.725	-154.549.137	922.492.587
Titoli di Debito quotati	-3.844.581	1.303.347	-2.541.234	5.147.928
Quote di OICR	-8.462.170	10.219.240	1.757.070	18.681.410
Totale	-550.827.613	395.494.312	-155.333.301	946.321.925

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2018 non sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	922.492.587	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.147.928	-
Quote di OICR	-	-	-	18.681.410	-
Totali	-	-	-	946.321.925	-

I) Ratei e risconti attivi**€ 6.930.310**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 242.338**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Crediti Previdenziali	226.223	346.475
Crediti per commissioni di retrocessione	16.115	18.829
Totale	242.338	365.304

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 260.460**

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

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 16.689.260****a) Cassa e depositi bancari****€ 15.737.179**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	9.569.769	7.074.828
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.085.148	4.907.754
Disponibilità liquide - Conto spese	1.074.541	1.309.303
Disponibilità liquide - Carta di credito	3.260	4.797
Disponibilità Liquide - Carta di credito 2	2.786	3.200
Denaro e altri valori in cassa	1.462	131
Depositi Postali - Conto di credito speciale	213	1.101
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-	-693
Totale	15.737.179	13.300.421

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 74.331**

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 74.331.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 59.332**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 12.526, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 46.806, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	23.333	29.388
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	71.204	49.627
Riattribuzione	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	-126	-1.942
Ammortamenti	-20.080	-17.741
Rimanenze finali	74.331	59.332

I decerimenti da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2018 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 818.418

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per IVA versata e non dovuta	637.997	653.662
Liquidazioni conto anticipi	71.687	-
Crediti verso Azienda per ristoro posizioni	23.561	23.365
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	22.243	21.378
Depositi cauzionali	19.566	9.402
Crediti verso aziende tardato pagamento	18.854	19.038
Risconti Attivi	12.556	15.155
Crediti verso Gestori	6.288	6.006
Crediti verso Azienda	5.347	5.286
Altri crediti	207	-
Crediti verso Erario	112	2.324
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	321.293
Totale	818.418	1.076.909

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

Le Liquidazioni conto anticipi si riferiscono ad anticipi erogati su prestazioni individuali.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2019.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2019 dei costi addebitati nel 2018 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Assicurazioni	8.889	8.814
Servizi vari	1.279	3.578
Consulenze tecniche	2.388	2.763
Totale	12.556	15.155

50 - Crediti di Imposta**€ 2.804.302**

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2018.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 16.991.529****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 16.991.529**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	4.536.128	3.156.319
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.092.677	3.452.544
Contributi da riconciliare	2.479.177	2.217.337
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.726.819	2.093.364
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.634.735	1.533.492
Erario ritenute su redditi da capitale	1.172.777	967.218
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	348.563	309.066
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	328.289	812.002
Passività della gestione previdenziale	295.515	659.096
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	121.165	138.402
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	65.782	47.694
Contributi da identificare	50.288	50.260
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	43.734	1.848
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	34.662	80.985
Contributi da rimborsare	31.708	59.640
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	21.543	-
Ristoro posizioni da riconciliare	7.563	8.194
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	335	673
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	69	194
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	321.293
Totale	16.991.529	15.909.621

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2018. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2019.

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

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

Alla data del 31 gennaio 2019 risultano riconciliati € 526.078 relativi ai contributi ed € 267.421 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 1.260.643**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.260.643**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti per commissione di gestione	679.125	646.372
Debiti per commissioni di garanzia	519.182	495.788
Debiti per commissioni banca depositaria	62.336	76.472
Totale	1.260.643	1.218.632

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 260.460**

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

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 1.702.876**

a) TFR **€ 72**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 432.243**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Fornitori	211.225	241.744
Fatture da ricevere	117.103	101.065
Personale conto ferie	24.693	21.763
Altri debiti	20.458	22.558
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	14.146	11.866
Personale conto 14^esima	12.990	11.759
Debiti verso Fondi Pensione	9.341	8.449
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.907	8.703
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.865	3.321
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.756	-
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	2.507	2.487
Debiti verso Amministratori	1.964	25.420
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.763	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	598	599
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	420	165
Debiti verso delegati	306	-
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	90	83
Debiti verso Azienda	67	68
Debiti verso INAIL	44	44
Debito per importi potenzialmente riversabili	-	653.662
Debiti verso Gestori	-	7.504
Debiti verso Sindaci	-	1.331
Personale conto nota spese	-	74
Totale	432.243	1.122.665

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Service amministrativo	188.550
Servizi Vari	22.675

Descrizione	Anno 2018
Totale	211.225

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Spese promozionali	58.280
Spese per consulenze	29.505
Compensi società di revisione	14.939
Spese per costi numero verde	7.793
Spese telefoniche	2.594
Spese per spedizioni e consegne	2.389
Spese grafiche e tipografiche	939
Spese selezione Gestore per servizio depositario	499
Spese hardware e software	165
Totale	117.103

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2018.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2018.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2018 e regolarizzati nel mese di gennaio 2019.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2018 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.270.561**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di Imposta **€ 31.547**

La voce è composta dall'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 69.950.982. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 16.113.830: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 53.837.152: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2019.

Alla data 31 gennaio 2019 tale importo è pari ad € 13.636.195.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 85.532.154**

a) Contributi per le prestazioni **€ 167.030.416**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi	157.279.042	152.500.969
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	6.804.601	5.828.489
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	2.331.853	1.688.932
Contributi per ristoro posizioni	67.934	65.782
TFR Progresso	546.986	313.329
Totale	167.030.416	160.397.501

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi da datore lavoro	15.652.020	15.801.055
Contributi da lavoratori	17.131.370	16.691.228
T.F.R.	124.465.652	120.008.686
Totale	157.249.042	152.500.969

b) Anticipazioni **€ -22.960.450**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -48.264.012**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	26.771.972	22.534.233
Trasferimento posizione individuale in uscita	11.647.138	12.533.844
Riscatto per conversione comparto	5.767.314	6.411.141

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.869.387	2.460.474
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	659.659	567.259
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	499.163	597.793
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	49.379	-
Totale	48.264.012	45.104.744

d) Trasformazioni in rendita **€ -161.104**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -10.375.917**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.704**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 264.925**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 14.336. Il residuo € 250.589, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 250.589 di competenza del comparto Garantito).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -8.570.905**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 19.769.066, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € -28.497.708. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	19.775.066	-24.086.969
Titoli di Debito quotati	320.712	-687.257
Quote di OICR	-	-3.800.281
Depositi bancari	-326.712	279
Commissioni di retrocessione	-	72.166
Altri costi	-	-1.603
Altri ricavi	-	5.957
Totale	19.769.066	-28.497.708

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R.. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza da sopravvenienze passive relative all'adeguamento tassazioni e dividendi di competenza dell'esercizio precedente.
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 157.737**

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione **€ -4.939.262**

a) Società di gestione **€ -4.701.722**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 4.701.722 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	1.877.134	-	1.877.134
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	788.257	2.036.331	2.824.588
Totale	2.665.391	2.036.331	4.701.722

b) Banca depositaria **€ -237.540**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 237.540.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -13.510.167**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 250.589) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 1.270.561) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 2.983.779**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	2.139.518	2.076.963
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	626.360	530.390
Trattenute per copertura oneri funzionamento	134.975	132.127
Quote iscrizione	82.926	55.866
Totale	2.983.779	2.795.346

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -649.019**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Servizi amministrativi	418.115	419.372
Contact Center	196.850	156.328
Gestione documentale	19.870	12.598
Stampa e invio lettere ad aderenti	12.748	69.308
Gestione contabile	1.436	1.444
Stampa ed invio certificati	-	50.601
Amministrazione del personale	-	31
Totale	649.019	709.682

c) Spese generali ed amministrative**€ -1.039.597**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese promozionali	149.239	156.203
Contributo annuale Covip	100.515	96.691
Costi Numero Verde	97.843	77.882
Costi godim. beni terzi - Affitto	85.467	37.861
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	80.352	-
Compensi altri consiglieri	65.601	63.667
Spese legali e notarili	54.592	32.449
Consulenze tecniche	40.978	43.755
Spese per funzione finanza	37.901	45.123
Spese consulenza	23.163	422

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	20.749	15.942
Spese telefoniche	20.349	11.894
Compensi altri sindaci	18.217	16.298
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	16.844	15.357
Gettoni presenza altri consiglieri	16.380	16.074
Viaggi, trasferte e alloggi vari	15.879	11.875
Compensi Società di Revisione	14.908	14.988
Servizi vari	14.341	12.335
Controllo interno	14.286	14.364
Spese per gestione dei locali	13.025	7.557
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	12.592	11.294
Assicurazioni	11.444	8.513
Contributo INPS amministratori	10.982	11.276
Contratto fornitura servizi	10.699	10.508
Compensi Presidente Collegio Sindacale	8.676	7.144
Spese per spedizioni e consegne	8.482	2.539
Bolli e Postali	8.378	9.427
Quota associazioni di categoria	8.241	8.098
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	6.665	3.546
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	5.072	4.728
Rimborsi spese altri Consiglieri	4.900	8.884
Spese hardware e software	4.848	7.059
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	4.675	-
Gettoni presenza altri sindaci	4.008	7.068
Spese di rappresentanza	3.948	3.003
Spese grafiche e tipografiche	3.669	5.223
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	3.613	5.931
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	3.157	1.753
Spese per organi sociali	2.712	3.712
Spese pubblicazione bando di gara	1.951	-
Spese di marchio e logo	1.553	1.561
Rimborso spese società di revisione	1.398	1.405
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.357	1.364
Spese varie	1.046	425
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	993	1.612
Corsi, incontri di formazione	801	187
Spese di assistenza e manutenzione	766	652

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributo INPS sindaci	711	1.024
Rimborso spese delegati	674	254
Imposte e Tasse diverse	305	128
Rimborsi spese altri sindaci	255	565
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	206	236
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	191	199
Rimborsi spese trasferte Direttore	-	587
Totale complessivo	1.039.597	820.642

d) Spese per il personale**€ -414.847**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Retribuzioni lorde	225.136	216.762
Contributi previdenziali dipendenti	63.310	60.909
Retribuzioni Direttore	56.080	56.614
T.F.R.	19.842	18.880
Contributi INPS Direttore	15.073	15.311
Mensa personale dipendente	13.533	12.529
Contributi fondi pensione	9.219	12.588
Rimborsi spese dipendenti	3.107	2.355
Contributi assistenziali dirigenti	2.396	2.128
Contributi assistenziali dipendenti	2.072	2.095
Contributi previdenziali Mario Negri	2.038	2.007
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.228	-
INAIL	1.035	989
Contributi previdenziali dirigenti	661	666
Arrotondamento attuale	75	62
Altri costi del personale	66	51
Viaggi e trasferte dipendenti	45	117
Arrotondamento precedente	-69	-62
Totale	414.847	404.001

Al 31/12/2017 il personale è composto da 18 unità.

e) Ammortamenti**€ -37.821**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2018	Anno 2017
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	20.080	5.833
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	9.117	9.603
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	6.941	2.321
Ammortamento beni strumentali	1.683	-
Totale	37.821	17.757

g) Oneri e proventi diversi**€ 678.655**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze attive	651.698	498
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	30.886	41.528
Altri ricavi e proventi	1.360	3.970
Utili su cambi – gestione amministrativa	174	65
Arrotondamento Attivo Contributi	42	43
Interessi attivi conto ordinario	6	12
Abbuoni attivi	1	-
Arrotondamenti attivi	1	2
Totale	684.168	46.118

Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente alla chiusura del debito rilevato nell'esercizio precedente a fronte dell'accertamento del credito Iva riconosciuto nei confronti di Pervinet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2018	Anno 2017
Interessi Passivi c/c	-	-908
Arrotondamenti passivi	-7	-3
Altri costi e oneri	-11	-848
Perdite su cambi – gestione amministrativa	-24	-28
Arrotondamento Passivo Contributi	-60	-51
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-108	-84
Oneri bancari	-1.946	-2.032
Sopravvenienze passive	-3.357	-5.415
Totale	-5.513	-9.369

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -1.270.561**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri **€ -250.589**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 72.021.987**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva **€ 2.772.755**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2018, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente per euro 2.804.302 e dell'imposta rilevata sulle garanzie pagate nel corso dell'esercizio per euro 31.547.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2018 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2018	1.371.946.177
- Patrimonio al 31 dicembre 2017	1.299.924.190
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2018	72.021.987
- Saldo della gestione previdenziale	85.532.154
- Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	157.737
- Patrimonio aliquota normale	-9.352.568
- Patrimonio aliquota agevolata	-4.315.336
- Redditi esenti	-
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-1.971.855

- Credito anno precedente	-
Base imponibile aliquota normale 20%	-11.324.423
Base imponibile aliquota normale 62,5-20%	-2.697.085
Imposta sostitutiva 20%	-2.804.302
Imposta sostitutiva 20% su garanzie	31.547
Posizione a credito verso l'Erario	-2.772.755

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 74.794.742

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	141.931.720	114.113.912
20-a) Depositi bancari	9.722.581	7.324.022
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	78.184.731	63.212.106
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	52.021.497	41.310.064
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	728.596	647.226
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	562.533	1.028.036
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	711.782	592.458
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.279.149	2.675.554
40-a) Cassa e depositi bancari	2.204.456	2.595.115
40-b) Immobilizzazioni immateriali	6.012	1.441
40-c) Immobilizzazioni materiali	4.799	1.815
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	63.882	77.183
50 Crediti di imposta	532.618	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	144.743.487	116.789.466

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.341.732	1.171.787
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.341.732	1.171.787
20 Passivita' della gestione finanziaria	231.851	1.293.052
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	231.851	1.278.338
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	14.714
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	137.803	107.758
40-a) TFR	6	7
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	34.957	68.874
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	102.840	38.877
50 Debiti di imposta	-	881.850
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.711.386	3.454.447
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	143.032.101	113.335.019
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.657.316	5.377.540
Contributi da ricevere	-5.657.316	-5.377.540
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	17.644.346	-
Controparte c/contratti futures	-17.644.346	-
Valute da regolare	-	-29.352.085
Controparte per valute da regolare	-	29.352.085

3.4.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	31.494.225	24.555.973
10-a) Contributi per le prestazioni	39.904.486	30.537.221
10-b) Anticipazioni	-1.341.910	-886.468
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.773.966	-5.092.246
10-d) Trasformazioni in rendita	-190.199	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-124.352	-18.046
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-18	-
10-i) Altre entrate previdenziali	20.184	15.512
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-2.176.560	4.537.418
30-a) Dividendi e interessi	1.792.679	1.229.019
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.969.239	3.308.399
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-153.201	-138.521
40-a) Societa' di gestione	-130.210	-122.398
40-b) Banca depositaria	-22.991	-16.123
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-2.329.761	4.398.897
60 Saldo della gestione amministrativa	0	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	241.314	172.644
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-52.489	-43.831
60-c) Spese generali ed amministrative	-84.078	-50.684
60-d) Spese per il personale	-33.550	-24.952
60-e) Ammortamenti	-3.058	-1.097
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	54.885	2.270
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-102.840	-38.877
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-20.184	-15.473
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.164.464	28.954.870
80 Imposta sostitutiva	532.618	-881.850
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.697.082	28.073.020

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.075.245,403		113.335.019
a) Quote emesse	2.480.146,355	39.924.670	
b) Quote annullate	-524.443,827	-8.430.445	
c) Variazione del valore quota		-1.797.143	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			29.697.082
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.030.947,931		143.302.101

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 15,838.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 16,019.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 31.494.225 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 141.931.720

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2018	Anno 2017
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	141.143.756	112.078.610
Totale	141.143.756	112.078.610

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 141.699.869), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	141.143.756
Crediti Previdenziali	562.533
Debiti per commissioni banca depositaria	-6.420
Totale	141.699.869

Depositi bancari**a) Depositi bancari****€ 9.722.581**

La voce, di importo pari a € 9.722.581, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 9.722.552) e da competenze maturate e non liquidate (€ 29), destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2018	Anno 2017
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	9.722.552	7.324.022
Interessi	29	-
Totale depositi bancari	9.722.581	7.324.022

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 78.184.731****h) Quote di O.I.C.R.****€ 52.021.497****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 144.743.487:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	52.021.497	35,94
2	BUNDESOBLIGATION 12/04/2019 ,5	DE0001141695	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.013.920	2,77
3	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.662.608	2,53
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.508.378	1,73
5	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.459.835	1,70
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.396.037	1,66
7	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.244.253	1,55
8	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.217.644	1,53
9	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.138.074	1,48
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.098.503	1,45
11	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.915.120	1,32
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.726.096	1,19
13	UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6	GB0002404191	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.693.927	1,17
14	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.689.232	1,17
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.679.218	1,16

16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.558.500	1,08
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.538.990	1,06
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.515.300	1,05
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.510.373	1,04
20	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.227.812	0,85
21	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.222.660	0,84
22	UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.196.494	0,83
23	US TREASURY N/B 31/03/2021 2,25	US912828C574	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.129.827	0,78
24	UK TSY 4 1/4% 2039 07/09/2039 4,25	GB00B3KJDS62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.126.895	0,78
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.064.340	0,74
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.630	0,69
27	IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	979.920	0,68
28	US TREASURY N/B 15/08/2028 5,5	US912810FE39	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	971.908	0,67
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	959.040	0,66
30	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	926.718	0,64
31	US TREASURY N/B 15/08/2026 6,75	US912810EX29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	870.500	0,60
32	US TREASURY N/B 15/02/2046 2,5	US912810RQ31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	868.006	0,60
33	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	867.032	0,60
34	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	858.666	0,59
35	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	852.957	0,59
36	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	824.394	0,57
37	US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	787.989	0,54
38	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	705.883	0,49
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	687.370	0,47
40	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	650.873	0,45
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	637.100	0,44
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	605.737	0,42
43	UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	599.500	0,41
44	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	591.256	0,41
45	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	544.250	0,38
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	542.255	0,37
47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.340	0,37
48	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	510.554	0,35
49	TSY INFL IX N/B 15/04/2028 3,625	US912810FD55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	503.355	0,35
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.395	0,34
51	Altri			14.273.067	9,86
	Totale			130.206.228	89,94

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2018 non risultano operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2018 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	10.692.276
Futures	CHF CURRENCY FUT Mar19	CORTA	USD	-223.668
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	7.175.738
Totale				17.644.346

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2018 non risultano operazioni in essere.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.298.541	52.350.900	10.535.290	78.184.731
Quote di OICR	-	52.021.497	-	52.021.497
Depositi bancari	9.722.581	-	-	9.722.581
Totale	25.021.122	104.372.397	10.535.290	139.928.809

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	60.618.693	52.021.497	8.585.202	121.225.392
USD	10.192.693	-	840.594	11.033.287
GBP	7.138.951	-	275.751	7.414.702
CHF	234.394	-	20.825	255.219
SEK	-	-	66	66
DKK	-	-	143	143
Totale	78.184.731	52.021.497	9.722.581	139.928.809

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,692	5,587	7,911

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

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	31662	EUR	52.021.497
Totale				52.021.497

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-41.828.493	6.947.047	-34.881.446	48.775.540
Quote di OICR	-13.284.546	-	-13.284.546	13.284.546
TOTALI	-55.113.039	6.947.047	-48.165.992	62.060.086

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2018 non sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	48.775.540	-
Quote di OICR	-	-	-	13.284.546	-
Totali	-	-	-	62.060.086	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 728.596

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 562.533**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Crediti previdenziali	562.533	748.540
Crediti per commissioni di retrocessione	-	47.043
Crediti per operazioni da regolare	-	232.453
Totale	562.533	1.028.036

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 711.782**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 2.279.149****a) Cassa e depositi bancari****€ 2.204.456**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.395.361	1.916.908
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	721.567	596.815
Disponibilità liquide - Conto spese	86.904	80.864
Disponibilità liquide - Carta di credito	264	296
Disponibilità Liquide - Carta di credito 2	225	198
Denaro e altri valori in cassa	118	8
Depositi Postali - Conto di credito speciale	17	68
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-	-42
Totale	2.204.456	2.595.115

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 6.012**

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 6.012.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.799**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 1.013 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 3.786 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.441	1.815
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	5.759	4.014
Riattribuzione	436	404
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-1.624	-1.434
Rimanenze finali	6.012	4.799

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2018 dal comparto Crescita nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 63.882

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per IVA versata e non dovuta	51.598	40.371
Liquidazioni conto anticipi	5.798	-
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	1.906	1.443
Depositi cauzionali	1.582	581
Crediti verso aziende tardato pagamento	1.525	1.176
Risconti Attivi	1.015	936
Crediti vs. Azienda	432	326
Altri Crediti	17	-
Crediti verso Erario	9	144
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	-	12.363
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	19.843
Totale	63.882	77.183

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

Le Liquidazioni conto anticipi si riferiscono ad anticipi erogati sulle prestazioni individuali.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2019 dei costi addebitati nel 2018 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Assicurazioni	719	544
Servizi vari	103	221
Consulenze tecniche	193	171
Totale	1.015	936

50) Crediti di Imposta

€ 532.618

Nella voce viene evidenziato il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.341.732

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.341.732

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	459.186	400.138
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	214.859	161.865
Contributi da riconciliare	200.505	136.945
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	104.752	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	104.629	236.884
Erario ritenute su redditi da capitale	94.849	59.737
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	65.384	18.046
Passività della gestione previdenziale	63.741	80.832
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	26.551	50.150
Contributi da identificare	4.067	3.104
Contributi da rimborsare	2.564	3.683
Ristoro posizioni da riconciliare	612	506
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	27	42

Erario addizionale comunale - redditi da capitale	6	12
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	19.843
Totale	1.341.732	1.171.787

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2018. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2019.

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

I Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti di partecipazione a Fonte hanno richiesto il riscatto della posizione previdenziale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazioni a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Alla data 31 gennaio 2019 risultano riconciliati € 42.547 relativi ai contributi ed € 21.628 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 231.851**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 231.851**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti per commissioni di gestione	31.686	24.803
Debiti per commissioni banca depositaria	6.420	6.290
Debiti per commissioni di overperformance	193.745	180.294
Debiti per operazioni da regolare	-	1.066.951
Totale	231.851	1.278.338

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 137.803**

a) TFR **€ 6**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 34.957**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Fornitori	17.083	14.930
Fatture da ricevere	9.471	6.242
Personale conto ferie	1.997	1.344
Altri debiti	1.655	1.393
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.144	733
Personale conto 14^esima	1.051	726
Debiti verso Fondi Pensione	755	522
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	720	538
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	232	205
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	223	-
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	203	154
Debiti verso Amministratori	159	1.570
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	142	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	48	37
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	34	10
Debiti verso Delegati	25	-
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	7	5
Debiti verso Azienda	5	4
Debiti verso INAIL	3	3
Debiti verso Sindaci	-	82
Debito per importi potenzialmente riversabili	-	40.371
Personale conto nota spese	-	5
Totale	34.957	68.874

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Service amministrativo	15.249
Servizi Vari	1.834
Totale	17.083

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Spese promozionali	4.714
Spese per consulenze	2.387
Compensi società di revisione	1.208
Spese per costi numero verde	630
Spese telefoniche	210
Spese per spedizioni e consegne	193
Spese grafiche e tipografiche	76
Spese selezione Gestore per servizio depositario	40
Spese hardware e software	13
Totale	9.471

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2018.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2019.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2018 e regolarizzati nel mese di gennaio 2019.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2018 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 102.840

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 5.657.316. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.303.213: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 4.354.103: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2019.

Alla data del 31 gennaio 2018 tale importo è pari ad € 1.102.833.

Sono presenti, inoltre, contratti futures pari a € 17.644.346 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 31.494.225

a) Contributi per le prestazioni**€ 39.904.486**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi	24.096.573	17.920.448
Trasferimenti per conversione comparto	8.522.627	7.396.134
Trasferimenti in ingresso	6.986.258	5.056.542
Contributi per ristori posizioni	17.896	7.459
TFR Progresso	281.132	156.638
Totale	39.904.486	30.537.221

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi da datore lavoro	3.357.724	2.489.578
Contributi da lavoratori	4.842.367	3.666.220
T.F.R.	15.896.482	11.764.650
Totale	24.096.573	17.920.448

b) Anticipazioni**€ -1.341.910**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e Riscatti**€ -6.773.966**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.989.291	2.440.469
Riscatto per conversione comparto	2.217.474	1.309.768
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.404.007	1.113.647
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	156.189	75.965
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	7.005	152.397
Totale	6.773.966	5.092.246

d) Trasformazioni in rendita**€ -190.199**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -124.352**

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

h) Altre uscite previdenziali**€ -18**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 20.184**

La voce, € 20.184, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 20.184 di competenza del comparto Crescita).

30 – Saldo della gestione finanziaria indiretta **€ -2.176.560**

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 1.792.679, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € -3.969.239. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.810.514	-1.357.063
Quote di OICR	-	-2.573.113
Depositi bancari	-17.835	86.925
Futures	-	-266.110
Risultato della gestione cambi	-	139.993
Altri ricavi	-	300
Altri costi	-	-171
Totale	1.792.679	-3.969.239

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie;

40 – Oneri di gestione **€ -153.201**

a) Società di gestione **€ -130.210**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 130.210.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Groupama Asset Management SGR S.p.A	116.759	13.451	130.210
Totale	116.759	13.451	130.210

b) Banca depositaria **€ -22.991**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 22.991.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ -2.329.761****60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 20.184) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 102.840) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 241.314**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	170.912	124.373
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	38.877	27.785
Quote iscrizione	20.609	12.326
Trattenute per copertura oneri funzionamento	10.916	8.160
Totale	241.314	172.644

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -52.489**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Servizi amministrativi	33.815	25.901
Contact center	15.920	9.655
Gestione documentale	1.607	778
Stampa e invio lettere ad aderenti	1.031	3.125
Gestione contabile	116	89
Stampa ed invio certificati	-	4.281
Amministrazione del personale	-	2
Totale	52.489	43.831

c) Spese generali ed amministrative**€ -84.078**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese promozionali	12.070	9.647

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributo annuale Covip	8.129	5.972
Costi Numero Verde	7.913	4.810
Costi godimento beni terzi - Affitto	6.912	2.338
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	6.499	-
Compensi altri consiglieri	5.305	3.932
Spese legali e notarili	4.415	2.004
Consulenze tecniche	3.314	2.702
Spese per funzione finanza	3.065	2.787
Spese consulenza	1.873	26
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	1.678	985
Spese telefoniche	1.646	735
Compensi altri sindaci	1.473	1.007
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	1.362	948
Gettoni presenza altri consiglieri	1.325	993
Viaggi, trasferte e alloggi vari	1.284	733
Compensi Società di Revisione	1.206	926
Servizi vari	1.160	762
Controllo interno	1.155	887
Spese per gestione dei locali	1.053	467
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	1.018	698
Assicurazioni	926	526
Contributo INPS amministratori	888	696
Contratto fornitura servizi	865	649
Compensi Presidente Collegio Sindacale	702	441
Spese per spedizioni e consegne	686	157
Bolli e Postali	678	582
Quota associazioni di categoria	667	500
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	539	219
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	410	292
Rimborsi spese altri Consiglieri	396	549
Spese hardware e software	392	436
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	378	-
Gettoni presenza altri sindaci	324	437
Spese di rappresentanza	319	185
Spese grafiche e tipografiche	297	323
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	292	366
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	255	108

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese per organi sociali	219	229
Spese pubblicazione bando di gara	158	-
Spese di marchio e logo	126	96
Rimborso spese società di revisione	113	87
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	110	84
Spese varie	85	26
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	80	100
Corsi, incontri di formazione	65	12
Spese di assistenza e manutenzione	62	40
Contributo INPS sindaci	57	63
Rimborso spese delegati	55	16
Imposte e Tasse diverse	25	8
Rimborsi spese altri sindaci	21	35
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	17	15
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	16	12
Rimborsi spese trasferte Direttore	-	36
Totale complessivo	84.078	50.684

d) Spese per il personale**€ -33.550**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Retribuzioni lorde	18.208	13.387
Contributi previdenziali dipendenti	5.120	3.762
Retribuzioni Direttore	4.535	3.497
T.F.R.	1.605	1.166
Contributi INPS Direttore	1.219	946
Mensa personale dipendente	1.094	774
Contributi fondi pensione	746	777
Rimborsi spese dipendenti	251	146
Contributi assistenziali dirigenti	194	131
Contributi assistenziali dipendenti	168	129
Contributi previdenziali Mario Negri	165	124
Rimborsi spese trasferte Direttore	99	-
INAIL	84	61
Contributi previdenziali dirigenti	53	41
Arrotondamento attuale	6	4
Altri costi del personale	5	3
Viaggi e trasferte dipendenti	4	8

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Arrotondamento precedente	-6	-4
Totale	33.550	24.952

Al 31/12/2018 il personale è composto da 18 unità.

e) Ammortamenti

€ -3.058

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2018	Anno 2017
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	1.624	360
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	737	593
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	561	144
Ammortamento beni strumentali	136	
Totale	3.058	1.097

g) Oneri e proventi diversi

€ 54.885

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze attive	52.706	31
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.498	2.565
Altri ricavi e proventi	110	245
Utili su cambi - gest.amm.va	14	4
Arrotondamento Attivo Contributi	3	2
Interessi attivi conto ordinario	1	1
Totale	55.332	2.848

Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente alla chiusura del debito rilevato nell'esercizio precedente a fronte dell'accertamento del credito Iva riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2018	Anno 2017
Interessi Passivi c/c	-	-56
Altri costi e oneri	-1	-52
Arrotondamenti passivi	-1	-
Perdite su cambi - gest.amm.va	-2	-2
Arrotondamento Passivo Contributi	-5	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-9	-5
Oneri bancari	-157	-126
Sopravvenienze passive	-272	-334

	Anno 2018	Anno 2017
Totale	-447	-578

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -102.840**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri **€ -20.184**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 29.164.464**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva **€ 532.618**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2018, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2018 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2018	142.499.483
- Patrimonio al 31 dicembre 2017	113.335.019
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2018	29.164.464
- Saldo della gestione previdenziale	31.494.225
- Patrimonio aliquota normale	-2.761.743
- Patrimonio aliquota agevolata	431.982
- Redditi esenti 2018	-
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-171.336
- Credito anno precedente	-

Base imponibile aliquota normale 20%	-2.933.080
Base imponibile aliquota normale 62,5-20%	431.982
Imposta sostitutiva 20%	-532.618
Posizione a credito verso l'Erario	-532.618

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 29.697.082

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO

3.5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	123.736.472	107.096.868
20-a) Depositi bancari	4.814.982	4.194.992
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.024.318	33.593.548
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	74.168.901	67.853.171
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	400.590	341.012
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	254.670	632.139
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.073.011	482.006
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.539.149	1.355.080
40-a) Cassa e depositi bancari	1.476.770	1.294.106
40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.782	1.228
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.817	1.546
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	53.780	58.200
50 Crediti di imposta	1.077.854	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	126.353.475	108.451.948

3.5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.169.400	1.224.922
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.169.400	1.224.922
20 Passivita' della gestione finanziaria	33.764	102.005
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	33.764	94.829
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	7.176
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	109.195	91.650
40-a) TFR	5	6
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	27.808	58.690
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	81.382	32.954
50 Debiti di imposta	-	1.486.030
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.312.359	2.904.607
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	125.041.116	105.547.341
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.500.153	4.582.419
Contributi da ricevere	-4.500.153	-4.582.419
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	32.374.426	-
Controparte c/contratti futures	-32.374.426	-
Valute da regolare	-	-34.819.020
Controparte per valute da regolare	-	34.819.020

3.5.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	23.617.893	19.155.622
10-a) Contributi per le prestazioni	30.453.097	24.184.317
10-b) Anticipazioni	-1.568.593	-1.075.761
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.133.840	-3.850.900
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-253.861	-115.395
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	121.090	13.361
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-5.139.494	7.570.317
30-a) Dividendi e interessi	892.185	651.827
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.031.679	6.918.490
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-62.478	-37.062
40-a) Società di gestione	-41.442	-21.718
40-b) Banca depositaria	-21.036	-15.344
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-5.201.972	7.533.255
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	191.956	147.117
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-41.753	-37.350
60-c) Spese generali ed amministrative	-66.880	-43.190
60-d) Spese per il personale	-26.689	-21.262
60-e) Ammortamenti	-2.434	-934
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	43.660	1.934
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-81.382	-32.954
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-16.478	-13.361
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	18.415.921	26.688.877
80 Imposta sostitutiva	1.077.854	-1.486.030
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	19.493.775	25.202.847

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.033.922,799		105.547.341
a) Quote emesse	1.741.929,728	30.574.187	
b) Quote annullate	397.834,481	-6.956.294	
c) Variazione del valore quota		-4.124.118	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			19.493.775
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.378.018,046		125.041.116

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 16,948.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 17,492.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 23.617.893, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 123.736.472

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2018
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	123.453.735
Totale	123.453.735

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 123.702.708), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	123.453.735
Crediti Previdenziali	254.670
Debiti per commissioni banca depositaria	-5.697
Totale	123.702.708

a) Depositi bancari**€ 4.814.982**

La voce, di importo pari a € 4.814.982, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 4.814.949); si rilevano € 33 di competenze maturate e non liquidate, destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2018	Anno 2017
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	4.814.949	4.194.992
Interessi	33	-
Totale depositi bancari	4.814.982	4.194.992

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 43.024.318****h) Quote di OICR****€ 74.168.901****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 126.353.475:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	74.168.900	58,70
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.469.093	1,95
3	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.296.450	1,82
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.111.540	1,67
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.565.810	1,24
6	UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6	GB0002404191	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.451.938	1,15
7	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.221.588	0,97
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.092.135	0,86
9	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.085.249	0,86
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.006.915	0,80
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.314	0,79
12	UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q UE	948.649	0,75
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	902.069	0,71
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	851.472	0,67
15	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	797.457	0,63
16	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	774.833	0,61
17	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	772.265	0,61
18	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	688.958	0,55
19	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	666.948	0,53
20	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	654.995	0,52
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	654.863	0,52
22	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	650.340	0,51
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	630.756	0,50
24	UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	585.012	0,46
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	578.368	0,46

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	537.640	0,43
27	IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	522.624	0,41
28	TSY INFL IX N/B 15/04/2028 3,625	US912810FD55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	503.355	0,40
29	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.984	0,39
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	I.G - TStato Org.Int Q IT	492.959	0,39
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	486.320	0,38
32	UK TSY 4 1/4% 2039 07/09/2039 4,25	GB00B3KJDS62	I.G - TStato Org.Int Q UE	479.530	0,38
33	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2031 1,5	FR0012993103	I.G - TStato Org.Int Q UE	479.493	0,38
34	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	475.010	0,38
35	US TREASURY N/B 15/02/2046 2,5	US912810RQ31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	453.730	0,36
36	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	433.915	0,34
37	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2025 ,875	FI4000167317	I.G - TStato Org.Int Q UE	419.848	0,33
38	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	386.332	0,31
39	UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25	GB00B16NNR78	I.G - TStato Org.Int Q UE	352.940	0,28
40	UK TSY 1 1/2% 2026 22/07/2026 1,5	GB00BYZW3G56	I.G - TStato Org.Int Q UE	345.866	0,27
41	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	338.667	0,27
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	318.809	0,25
43	BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9	BE0000336454	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.108	0,24
44	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	291.025	0,23
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	275.894	0,22
46	UK TSY 3 3/4% 2052 22/07/2052 3,75	GB00B6RNH572	I.G - TStato Org.Int Q UE	269.170	0,21
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2047 2,7	IT0005162828	I.G - TStato Org.Int Q IT	266.862	0,21
48	UK TSY 3 1/2% 2068 22/07/2068 3,5	GB00BBJNQY21	I.G - TStato Org.Int Q UE	266.544	0,21
49	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	244.146	0,19
50	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.014	0,19
51	Altri			7.879.517	6,24
	Totale			117.193.219	92,73

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2018 non risultano operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2018 risultano i seguenti contratti derivati.

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Tipo operazione	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	GBP	10.071.211
Futures	JPN YEN CURR FUT Mar19	CORTA	USD	-3.203.843
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	USD	29.309.416
Futures	CHF CURRENCY FUT Mar19	CORTA	USD	-3.802.358
Totale				32.374.426

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31 dicembre 2018 non risultano posizioni in valuta.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.255.691	29.589.402	4.179.225	43.024.318
Quote di OICR	-	74.168.901	-	74.168.901
Depositi bancari	4.814.949	-	-	4.814.949
TOTALE	14.070.640	103.758.303	4.179.225	122.008.168

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	33.136.897	74.168.901	3.465.673	110.771.471
USD	3.911.339	-	607.920	4.519.259
JPY	-	-	23.600	23.600
GBP	5.816.398	-	698.384	6.514.782
CHF	159.684	-	19.291	178.975
SEK	-	-	66	66
DKK	-	-	15	15
Totale	43.024.318	74.168.901	4.814.949	122.008.168

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,646	6,928	8,814

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

Posizioni in potenziale conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in potenziale conflitto d'interesse al 31 dicembre 2018 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	45.141	EUR	74.168.901
Totale				74.168.901

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-23.760.225	9.612.800	-14.147.425	33.373.025
Quote di OICR	-11.204.160	1.307.870	-9.896.289	12.512.030
Totale	-34.964.385	10.920.670	-24.043.714	45.885.055

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. Nel corso del 2018 non sono state applicate commissioni di negoziazione come evidenziato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	33.373.025	-
Quote di OICR	-	-	-	12.512.029	-
Totali	-	-	-	45.885.054	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 400.590

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 254.670

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Crediti previdenziali	254.670	457.601
Crediti per operazioni da regolare	-	92.981
Commissioni di retrocessione	-	81.557
Totale	254.670	632.139

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 1.073.011

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2018.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.539.149**a) Cassa e depositi bancari** € 1.476.770

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Disponibilità liquide - Conto raccolta	852.584	707.446
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	554.561	517.303
Disponibilità liquide - Conto spese	69.128	68.908
Disponibilità liquide - Carta di credito	210	252
Disponibilità Liquide - Carta di credito 2	179	168
Denaro e altri valori in cassa	94	7
Depositi Postali - Conto di credito speciale	14	58
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-	-36
Totale	1.476.770	1.294.106

b) Immobilizzazioni immateriali € 4.782

La voce è costituita da:

- spese su Immobili di terzi, pari a € 4.782

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018.

c) Immobilizzazioni materiali € 3.817

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 806 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 3.011 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.228	1.546
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	4.581	3.193
Riattribuzione	265	220
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	-	-

Ammortamenti	-1.292	-1.142
Rimanenze finali	4.782	3.817

I incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2017 dal comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 53.780

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Credito per IVA versata e non dovuta	41.044	34.402
Liquidazioni conto anticipi	4.612	-
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	2.964	2.964
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	1.516	1.230
Depositi cauzionali	1.259	495
Crediti verso aziende tardato pagamento	1.213	1.002
Risconti Attivi	808	798
Crediti vs. Azienda	344	278
Altri Crediti	13	-
Crediti verso Erario	7	122
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	-	16.909
Totale	53.780	58.200

Il Credito per IVA versata e non dovuta si riferisce al credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A., iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

Le Liquidazioni conto anticipi si riferiscono ad anticipi erogati sulle prestazioni individuali.

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2019 dei costi addebitati nel 2018 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Assicurazioni	572	464
Servizi vari	82	188
Consulenze tecniche	154	146
Totale	808	798

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.169.400****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.169.400**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	402.541	229.622
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	263.678	247.386
Passività della gestione previdenziale	177.519	321.348
Contributi da riconciliare	159.493	116.697
Erario ritenute su redditi da capitale	75.448	50.904
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	36.326	104.612
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	27.488	73.139
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	21.120	42.735
Contributi da identificare	3.235	2.645
Contributi da rimborsare	2.040	3.139
Ristoro posizioni da riconciliare	486	431
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	22	35
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4	10
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	15.310
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	16.909
Totale	1.169.400	1.224.922

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per riscatto immediato, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2018. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2019.

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

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

Alla data 31 Gennaio 2019 risultano riconciliati € 33.844 relativi ai contributi ed € 17.204 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 33.764**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 33.764**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Debiti per commissioni di gestione	28.067	23.586
Debiti per commissioni banca depositaria	5.697	5.987
Debiti per commissioni di overperformance	-	65.256
Totale	33.764	94.829

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

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 109.195**

a) TFR **€ 5**

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 27.808**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Fornitori	13.589	12.723
Fatture da ricevere	7.534	5.319
Personale conto ferie	1.589	1.145
Altri debiti	1.316	1.187
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	910	625
Personale conto 14^esima	836	619
Debiti verso Fondi Pensione	601	445

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	573	458
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	184	175
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	177	-
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	161	131
Debiti verso Amministratori	126	1.338
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	114	-
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	38	31
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	27	8
Debiti verso Delegati	20	-
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	6	4
Debiti verso Azienda	4	4
Debiti verso INAIL	3	2
Debiti verso Sindaci	-	70
Debito per importi potenzialmente riversabili	-	34.402
Personale conto nota spese	-	4
Totale	27.808	58.690

Il Debito per importi potenzialmente riversabili si riferisce al debito rilevato a fronte del credito Iva provvisoriamente riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale a seguito della sentenza n. 21436/2017 del 15/11/2017 del Tribunale di Roma.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Service amministrativo	12.130
Servizi Vari	1.459
Totale	13.589

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018
Spese promozionali	3.749
Spese per consulenze	1.899
Compensi società di revisione	961
Spese per costi numero verde	501
Spese telefoniche	167
Spese per spedizioni e consegne	154

Spese grafiche e tipografiche	60
Spese selezione Gestore per servizio depositario	32
Spese hardware e software	11
Totale	7.534

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2018.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2019.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FON.TE relativi al quarto trimestre 2018 e regolarizzati nel mese di gennaio 2019.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2018 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 81.382**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 4.500.153. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 1.036.650: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 3.463.503: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute a partire dal mese di gennaio 2019.

Alla data 31 gennaio 2019 tale importo è pari ad € 877.257.

Sono presenti, inoltre, valute da regolare pari a € 32.374.426 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 23.617.893**

a) Contributi per le prestazioni **€ 30.453.097**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi	20.421.296	15.941.531
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	6.080.782	5.439.931
Trasferimenti in ingresso	3.520.855	2.631.998

TFR Progresso	410.526	159.171
Contributi per ristoro posizioni	19.638	11.686
Totale	30.453.097	24.184.317

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi da datore lavoro	2.760.395	2.161.244
Contributi da lavoratori	4.603.233	3.570.897
T.F.R.	13.057.668	10.209.390
Totale	20.421.296	15.941.531

b) Anticipazioni

€ -1.568.593

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -5.133.840

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.229.827	1.701.733
Riscatto per conversione comparto	1.679.627	1.380.820
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.052.699	617.444
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	96.816	97.443
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	50.037	10.236
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	24.834	43.224
Totale	5.133.840	3.850.900

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -253.861

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 121.090

La voce si riferisce per € 121.090 al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo.

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

€ - 5.139.494

La voce rappresenta il risultato negativo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 892.185, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € - 6.031.679. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	896.693	-740.721
Quote di OICR	-	-3.580.560
Depositi bancari	-4.508	5.758
Futures	-	-749.810
Risultato della gestione cambi	-	-966.568
Altri costi	-	-277
Sopravvenienze attive	-	499
Totale	892.185	-6.031.679

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.
- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

40 – Oneri di gestione **€ -62.478**

a) Società di gestione **€ -41.442**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € -41.442 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	106.698	-65.256	41.442
Totale	106.698	-65.256	41.442

Le commissioni di overperformance hanno segno negativo in quanto si tratta di una rimodulazione delle commissioni maturate negli anni precedenti. Il debito residuo nei confronti del gestore è comunque evidenziato alla voce 20-d del passivo dello Stato Patrimoniale. Le commissioni fisse di gestione sono comunque erogate per intero.

b) Banca depositaria **€ -21.036**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € -21.036.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ -5.201.972**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 16.478) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 81.382) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 191.956**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	137.656	106.599
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	32.954	23.845
Quote iscrizione	12.663	9.719
Trattenute per copertura oneri funzionamento	8.683	6.954
Totale	191.956	147.117

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -41.753**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Servizi amministrativi	26.899	22.071
Contact center	12.664	8.227
Gestione documentale	1.278	663
stampa e invio lettere ad aderenti	820	2.663
Gestione contabile	92	76
Amministrazione del personale	-	2
Stampa ed invio certificati	-	3.648
Totale	41.753	37.350

c) Spese generali ed amministrative**€ -66.880**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese promozionali	9.601	8.221
Contributo annuale Covip	6.466	5.089
Costi Numero Verde	6.295	4.099
Costi godimento beni terzi - Affitto	5.498	1.993
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	5.169	-
Compensi altri consiglieri	4.220	3.351
Spese legali e notarili	3.512	1.708
Consulenze tecniche	2.636	2.303
Spese per funzione finanza	2.438	2.375

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese consulenza	1.490	22
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	1.335	839
Spese telefoniche	1.309	626
Compensi altri sindaci	1.172	858
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	1.084	808
Gettoni presenza altri consiglieri	1.054	846
Viaggi, trasferte e alloggi vari	1.022	625
Compensi Società di Revisione	959	789
Servizi vari	923	649
Controllo interno	919	756
Spese per gestione dei locali	838	398
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	810	594
Assicurazioni	736	448
Contributo INPS amministratori	707	593
Contratto fornitura servizi	688	553
Compensi Presidente Collegio Sindacale	558	376
Spese per spedizioni e consegne	546	134
Bolli e Postali	539	496
Quota associazioni di categoria	530	426
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	429	187
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	326	249
Rimborsi spese altri Consiglieri	315	468
Spese hardware e software	312	371
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	301	-
Gettoni presenza altri sindaci	258	372
Spese di rappresentanza	254	158
Spese grafiche e tipografiche	236	275
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	232	312
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	203	92
Spese per organi sociali	175	195
Spese pubblicazione bando di gara	126	-
Spese di marchio e logo	100	82
Rimborso spese società di revisione	90	74
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	87	72
Spese varie	67	22
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	64	85
Corsi, incontri di formazione	52	10

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese di assistenza e manutenzione	49	34
Contributo INPS sindaci	46	54
Rimborso spese delegati	43	13
Imposte e Tasse diverse	20	7
Rimborsi spese altri sindaci	16	30
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	13	12
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	12	10
Rimborsi spese trasferte Direttore	-	31
Totale complessivo	66.880	43.190

d) Spese per il personale**€ -26.689**

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Retribuzioni lorde	14.484	11.408
Contributi previdenziali dipendenti	4.073	3.206
Retribuzioni Direttore	3.608	2.980
T.F.R.	1.277	994
Contributi INPS Direttore	970	806
Mensa personale dipendente	871	659
Contributi fondi pensione	593	662
Rimborsi spese dipendenti	200	123
Contributi assistenziali dirigenti	154	112
Contributi assistenziali dipendenti	133	110
Contributi previdenziali Mario Negri	131	106
Rimborsi spese trasferte Direttore	79	-
INAIL	67	52
Contributi previdenziali dirigenti	42	35
Arrotondamento attuale	5	3
Altri costi del personale	4	3
Viaggi e trasferte dipendenti	3	6
Arrotondamento precedente	-5	-3
Totale	26.689	21.262

Al 31/12/2018 il personale è composto da 18 unità.

e) Ammortamenti**€ -2.434**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2018	Anno 2017
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	1.292	307
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	587	505
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	447	122
Ammortamento beni strumentali	108	-
Totale	2.434	934

g) Oneri e proventi diversi

€ 43.660

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze attive	41.926	26
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.987	2.186
Altri ricavi e proventi	88	209
Utili su cambi - gest.amm.va	11	3
Arrotondamento Attivo Contributi	3	2
Interessi attivi conto ordinario	-	1
Totale	44.015	2.427

Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente alla chiusura del debito rilevato nell'esercizio precedente a fronte dell'accertamento del credito Iva riconosciuto nei confronti di Previnet S.p.A. e iscritto nell'attivo patrimoniale.

Oneri

	Anno 2018	Anno 2017
Interessi Passivi c/c	-	-48
Altri costi e oneri	-1	-45
Perdite su cambi - gest.amm.va	-2	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-4	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-7	-4
Oneri bancari	-125	-107
Sopravvenienze passive	-216	-285
Totale	-355	-493

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi nel precedente esercizio.

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -81.382

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

I) Investimento avanzo copertura oneri **€ -16.478**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 18.415.921**
ante imposta sostitutiva

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva **€ 1.077.854**

La voce accoglie l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2018, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2018 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2018	123.963.262
- Patrimonio al 31 dicembre 2017	105.547.341
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2018	18.415.921
- Saldo della gestione previdenziale	23.617.893
- Patrimonio aliquota normale	-5.344.523
- Patrimonio aliquota agevolata	-142.552
- Redditi esenti	-
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2017	-133.841
- Credito anno precedente	-
Base imponibile aliquota normale 20%	-5.478.636
Base imponibile aliquota normale 62,5-20%	142.552
Imposta sostitutiva 20%	-1.077.854
Posizione a credito verso l'Erario	-1.077.854

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 19.493.775**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Roma, 5 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Grifoni

Fon.Te.

Fondo pensione complementare per i dipendenti da aziende del
terziario commercio, turismo e servizi

Sede Via Marco e Marcelliano 45, -00147 Roma

Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31/12/2018

(ai sensi dell'art.2429 c.c.)

Gli importi presenti sono espressi in €uro

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon.Te.

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Vostro fondo chiuso al 31/12/2018, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio ed alla Relazione sulla gestione.

Si ricorda che il Collegio dei Sindaci, nella sua attuale composizione, è in carica dal 25 settembre 2018 e che, la revisione legale dei conti di cui all'art. 2409-bis del codice civile è stata affidata alla società di revisione Deloitte & Touche S.P.A. per gli anni 2017, 2018 e 2019.

Quest'ultima ha svolto il proprio lavoro di controllo in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia).

Il Bilancio dell'Esercizio

Il bilancio d'esercizio 2018, verificato dalla società di revisione, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad € **3.819.215.006** e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

Totale Attività Fase di Accumulo	3.886.169.250
Totale Passività Fase di Accumulo	-66.954.244
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	3.819.215.006

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	137.390.096
Contratti futures	382.314.364
Valute da regolare	-67.541

Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale	253.663.703
Margine della gestione finanziaria	73.880.161
Risultato ante imposta sostitutiva	179.783.542
Imposta sostitutiva	-14.830.334
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	194.613.876

I dati esposti in bilancio sono stati comparati con quelli dell'esercizio precedente.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo le "Norme di comportamento del Collegio Sindacale - Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi

Pensione

Attività di Vigilanza

Le attività svolte dall'attuale Collegio hanno riguardato:

- La conoscenza dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile, atto a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e, a tale riguardo, non abbiamo allo stato attuale osservazioni particolari da riferire;
- La vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, anche con la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- L'acquisizione di informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale effettuate; in particolare, le azioni deliberate e poste in essere dal Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla Legge e allo Statuto, non sono state palesemente imprudenti, in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Con riferimento al sistema di controllo interno, funzione attribuita alla società Bruni Marino & C S.r.l., evidenziamo che la stessa non ha ritenuto, sia nelle quattro relazioni trimestrali che nella Relazione Annuale rilasciata il 6 marzo 2019, nell'ambito dello svolgimento dei propri compiti, dare comunicazioni al Presidente dell'Organo Amministrativo e a quello dell'Organo di Controllo di anomalie di particolare rilievo nelle aree oggetto di esame.

Abbiamo effettuato lo scambio di informazioni con la società Deloitte & Touche S.P.A.,

incaricata della revisione legale dei conti; da tale attività non sono emersi dati od elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile (*"Ogni socio può denunciare i fatti che ritiene censurabili al Collegio Sindacale"*).

Andamento della gestione del fondo

a) Lavoratori e aziende iscritte

Il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2018 è di 219.677 lavoratori con 34.653 aziende.

b) La gestione finanziaria

I comparti d'investimento del fondo in essere sono:

- Comparto Bilanciato
- Comparto Garantito
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Il Collegio ha preso atto, durante l'anno 2018, dei valori elaborati dal Service Amministrativo Previnet S.p.A. e poi validati da Banca Depositaria Société Generale S.P.A.

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2018, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto Bilanciato

numero delle quote 120.804.564,799, valore unitario Euro 18,016, per un controvalore

complessivo di Euro 2.176.422.856,85;

Comparto Garantito

numero delle quote 104.246.676,594, valore unitario Euro 13,187, per un controvalore complessivo di Euro 1.374.718.932,27;

Comparto Crescita

numero delle quote 9.030.947,931 valore unitario Euro 15,838, per un controvalore complessivo di Euro 143.032.100,50;

Comparto Dinamico

numero delle quote 7.378.018,46, valore unitario Euro 16,948, per un controvalore complessivo di Euro 125.041.116,41.

L'andamento della gestione finanziaria è monitorato dalla funzione finanza, interna al fondo, che relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione.

Dall'esame della documentazione messa a disposizione, il Collegio dei Sindaci ha preso atto dei principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello Statuto ed a tutela dei lavoratori aderenti.

Si precisa, che quanto previsto all'articolo 31 comma 2 dello Statuto di Fon.Te.

“Sistema di Contabilità e determinazione del valore e del rendimento del patrimonio”

si ritiene evaso, avendo fatta propria l'attività di controllo svolta da Banca Depositaria SGSS S.p.A. attraverso i report mensilmente elaborati, al fine della determinazione del valore quota di ciascun comparto d'investimento.

Il giudizio

Non essendo a noi demandato il controllo analitico sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire.

Considerato,

che il Soggetto incaricato della revisione legale dei conti nella Relazione di Revisione del Bilancio, emessa - ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 - in data 28 marzo 2019, che ci è stata messa a disposizione, esprime giudizio positivo sulla conformità del bilancio al 31 dicembre 2018 alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione;

che risulta pertanto redatto con chiarezza;

che rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo;

che la Relazione sulla Gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio;

riteniamo

che non sussistano ragioni ostantive all'approvazione del bilancio di esercizio, così come formulato dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, Vi invitiamo alla sua approvazione.

Roma, 29 marzo 2019

Il Collegio Dei Sindaci

Il Presidente Cosimo Paolo Ampolo

Il Sindaco Effettivo Alessandra De Feo

Il Sindaco Effettivo Pietro Mastrapasqua

Il Sindaco Effettivo Luca Tascio



Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA
DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP DEL 31 OTTOBRE 2006**

**All'Assemblea dei Delegati di
FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio,
turismo e servizi**

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi (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 di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.



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.



Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Antonio Sportillo
Socio

Roma, 28 marzo 2019