
FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Via Plava 86 - 10135 Torino

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Via Plava 86 - 10135 Torino
C.F. 97573410012

Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 22
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 22
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 23
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE STABILITA'.....	PAG. 33
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Garantita</i>	
3.2 GESTIONE REDDITO	PAG. 46
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	
3.3 GESTIONE CRESCITA	PAG. 60
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	



ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Perotti Marco

Vice Presidente

Pensi Manlio

Consiglieri

Bruni Mario

Iaccheo Giuseppe

Mancuso Ernesto

Momo Paola

Puglisi Roberto

Queirolo Matteo

Rollino Silvia

Savazzi Andrea

Serra Giovanni

Zileri Ferrante

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Consoli Luca

Sindaci effettivi

Armandi Gianluca

Nigra Elena

Tamagnini Carlo

Sindaci Supplenti

Siddi Leonardo

Zanella Sara

DIRETTORE

Sasso Stefano

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO

ElleGi Consulenza S.p.A.

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI ORGANISMO DI VIGILANZA

Tamagnini Carlo

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

EY S.p.A.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

State Street Bank International GmbH

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2018

Amundi Sgr S.p.A.

Anima Sgr S.p.A.

Eurizon Capital Sgr S.p.A.

Candriam Luxembourg SCA

GESTORI ASSICURATIVI

Generali Italia S.p.A.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2018.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat (di seguito "FPQ") conta alla data del 31/12/2018, 99 società iscritte (104 nel 2017) e 12.006 soci (11.993 nel 2017). Nel 2018 sono stati registrati 541 nuovi iscritti (620 nel 2017) di cui 144 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 899 (830 nel 2017). I trasferimenti in ingresso sono stati 164, contro i 188 registrati nel 2017. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2018, ad esempio soci dimissionari che hanno mantenuto la posizione previdenziale presso il Fondo, sono stati 1.127 (929 nel 2017).

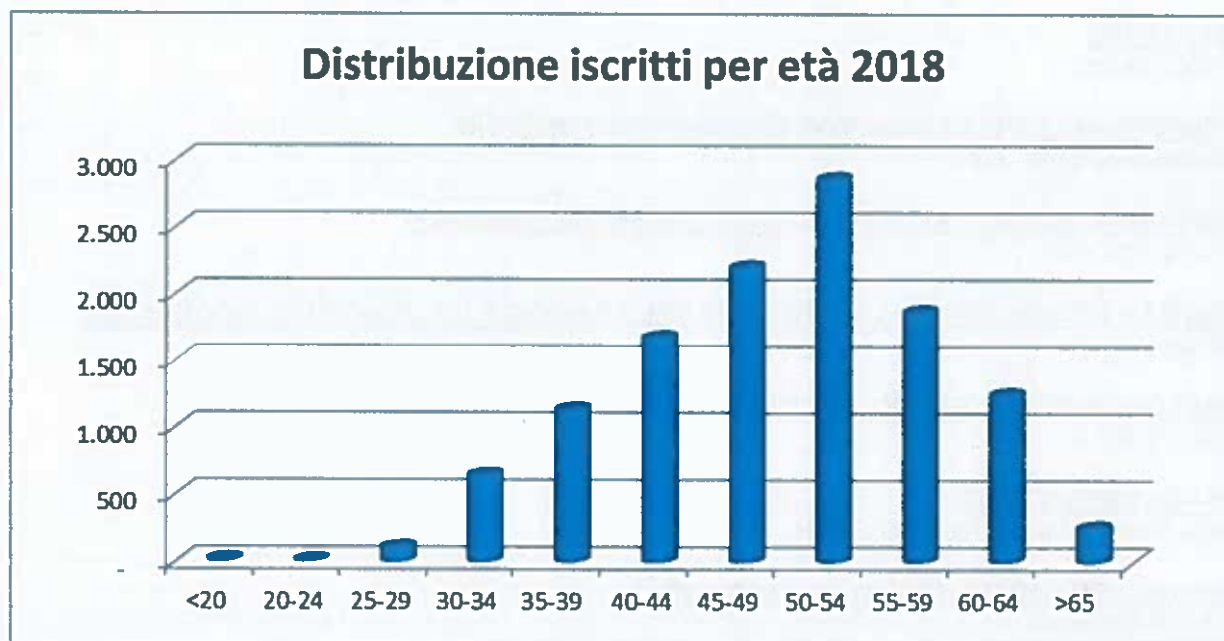
L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2018 ammonta a Euro 598.640.518 (Euro 599.390.262 nel 2017).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano essere pari a 28 con un versamento medio di 1.107,00 Euro annui (considerando solo i soggetti che hanno versato nell'anno).

A fronte di 541 nuove adesioni sono state registrate 528 uscite (le uscite erano 429 nel 2017) e sono state erogate 660 anticipazioni (610 nel 2017).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2018 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo FCA N.V. e C.N.H. Industrial N.V. risulta essere pari al 58%.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia il basso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle medio/alte.

Di seguito le caratteristiche dell'esercizio 2018:

Organi Sociali

La composizione degli Organi Sociali è così articolata:

Consiglio di Amministrazione

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Bruni Mario Momo Paola Perotti Marco (Presidente) Queirolo Matteo Savazzi Andrea Zileri Ferrante	Iaccheo Giuseppe Mancuso Ernesto Pensi Manlio (Vice Presidente) Puglisi Roberto Rollino Silvia Serra Giovanni

Collegio dei Sindaci:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Nigra Elena (effettivo) Tamagnini Carlo (effettivo) Siddi Leonardo (supplente)	Consoli Luca (effettivo) (Presidente) Armandi Gianluca (effettivo) Zanella Sara (supplente)

Il Direttore del Fondo è Sasso Stefano.

Preposto al Controllo interno è ElleGi Consulenza S.p.A. mentre l'Organismo di Vigilanza monocratico è rappresentato da Tamagnini Carlo.

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Bruni Mario, Pensi Manlio, Queirolo Matteo, Zileri Ferrante;
- Normativa ed Amministrazione: Iaccheo Giuseppe, Perotti Marco, Puglisi Roberto, Momo Paola;
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Brignolo Fulvia, Mancuso Ernesto, Momo Paola, Serra Giovanni.

Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo è stato aggiornato includendo i nuovi reati introdotti dalla normativa.

Sede Legale del Fondo

La Sede Legale del Fondo è in Via Plava 86- 10135 TORINO.

Banca Depositaria

La Banca depositaria è State Street Bank International GmbH.

Gestione delle Rendite

Dal 15 dicembre 2016 è in vigore la polizza assicurativa stipulata con Generali Italia SpA per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.

Nuovi Mandati di gestione

Con decorrenza 1° gennaio 2018, sono diventati operativi i nuovi mandati di gestione (deliberati dal Consiglio di Amministrazione di FPQ in data 27 ottobre 2017), assegnati ai seguenti operatori finanziari:

- Comparto Stabilità: Amundi Sgr S.p.A.;
- Comparto Reddito: Eurizon Capital Sgr S.p.A., Anima Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg SCA;
- Comparto Crescita: Anima Sgr S.p.A.

Le nuove Convenzioni di Gestione sono operative dal 1° gennaio 2018 con durata di 5 anni, fino al 31 dicembre 2022. I principali cambiamenti introdotti dalle nuove Convenzioni sono:

- una maggiore diversificazione di portafoglio, sia in termini di strumenti finanziari in cui il Fondo può investire, sia in termini di ripartizione geografica;
- Comparto Stabilità: introduzione di una gestione «a ritorno assoluto» (ovvero non parametrizzata ad un benchmark di riferimento);
- rafforzamento degli strumenti di monitoraggio del rapporto tra rischio e rendimento;

- introduzione di obiettivi di movimentazione annuale massima dei titoli in portafoglio (Turnover), con la conseguente riduzione dei costi di transazione;
- riduzione dei costi di gestione.

Conflitti di interesse

Il D.M. 166/2014, artt. 7 e 8, ha richiesto ai Fondi Pensione di descrivere in uno specifico documento le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la loro gestione.

Coerentemente con quanto richiesto, il Fondo ha predisposto il "Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse" che è stato depositato presso la Commissione di Vigilanza (Covip) nel maggio 2016.

Il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse ha definito un limite di importo e di concentrazione relativamente all'informativa mensile al Fondo da parte del Gestore Finanziario.

Nel caso uno dei limiti venga superato, la procedura prevede che il Gestore ne debba dare comunicazione, sempre su base mensile, alla Funzione Finanza del Fondo. La Funzione Finanza deve riportare l'accaduto al Consiglio di Amministrazione che, laddove ritenga sussistano condizioni che possano determinare implicazioni alla gestione efficiente delle risorse ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti, ne deve dare comunicazione alla Commissione di Vigilanza.

Nel dettaglio, il Fondo ha stabilito il limite di importo in € 200.000 ed il limite di concentrazione pari all' 1% del patrimonio affidato al Gestore di ciascun comparto.

Si specifica che, dopo valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione, nessuna delle fattispecie rilevate nel 2018 è stata segnalata alla Covip, in quanto considerate operazioni rientranti nella normale operatività finanziaria di un Fondo Pensione negoziale.

Vengono di seguito dettagliate le operazioni in potenziale conflitto di interesse comunicate al Consiglio di Amministrazione del Fondo (ma non segnalate alla Covip), come da procedura sopra indicata, da gennaio a dicembre 2018.

COMPARTO STABILITA'

Nessuna segnalazione



COMPARTO REDDITO

Ente/Ente	Data Valuta	Tipologia	ISIN Titolo	Ente Emittente/Titolo	Quantità	Moneta	Prezzo	Valore (Mille di Euro)	Descrizione
ANIMA	9-Jan-18	Acquisto	IT0305158743	ANIMA EMERGENTI-B	264,408	EUR	12,980	3,430,000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	9-Jan-18	Acquisto	LU0235412201	DEXIA QUANT-E USACZ	2,420	USD	3,980,030	7,831,918	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	10-Jan-18	Acquisto	LU0235412201	DEXIA QUANT-E USACZ	1,100	USD	3,928,430	3,590,324	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	10-Jan-18	Acquisto	LU0240980523	CANDRIEQUITIES L'EME	8,800	EUR	1,160,520	4,409,976	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	9-Jan-18	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT Z	1,500	EUR	1,025,550	1,536,325	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	11-Jan-18	Acquisto	LU0252942387	CANDR BONDS EMER MKT	2,600	USD	3,080,510	6,687,535	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	11-Jan-18	Acquisto	LU1582239619	CANDR BONDS EMER MKT	3,200	EUR	1,603,790	5,132,128	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	16-Jan-18	Acquisto	LU0240980523	CANDRIEQUITIES L'EME	612	EUR	1,156,920	708,035	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	17-Jan-18	Vendita	LU0235412201	DEXIA QUANT-E USACZ	4,665	USD	3,992,580	15,331,165	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	17-Jan-18	Acquisto	LU0240973403	DEXIA EQL JAPAN Z	23,552	JPY	29,821,000	5,194,515	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	26-Jan-18	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT Z	700	EUR	700,000	717,794	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	9-Jan-18	Acquisto	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA	94,479	EUR	2,810	277,146	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	9-Jan-18	Vendita	LU0010877643	FIAT CHRYSLER	25,731	EUR	17,494	449,923	TITOLI EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON CAPITAL	17-Jan-18	Acquisto	X51753030490	FCABNK FR 06/21	200,000	EUR	100,000	200,000	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON CAPITAL	15-Jan-18	Acquisto	X51716820029	BACR G.625 11/23	300,000	EUR	93,310	296,348	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON CAPITAL	15-Jan-18	Acquisto	X51599167589	ISPM FR 04/22 PF	200,000	EUR	102,540	205,378	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	15-Jan-18	Acquisto	X51678966935	CMH 1.75 09/25	500,000	EUR	103,436	520,177	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON CAPITAL	17-Jan-18	Acquisto	LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	19,912	EUR	274,920	5,474,163	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	17-Jan-18	Acquisto	LU1559925141	EF-BD EM MKT-X	93,650	EUR	97,540	9,134,639	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	19-Jan-18	Acquisto	LU0335978606	EF EQ OCEAN-Z	2,964	EUR	303,060	890,036	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	19-Jan-18	Acquisto	LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	8,960	EUR	278,050	1,101,017	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	20-Jan-18	Vendita	X51716820029	BACR G.625 11/23	300,000	EUR	98,862	296,925	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON CAPITAL	24-Jan-18	Vendita	X51757394322	BARC FR 01/26	500,000	EUR	98,808	499,040	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON CAPITAL	3-Feb-18	Vendita	X51599167589	ISPM FR 04/22 PF	200,000	EUR	102	204,755	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	26-Feb-18	Acquisto	LU1559925141	EF-BD EM MKT-X	21,297	EUR	93,650	1,994,467	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	16-Mar-18	Acquisto	LU0391999124	CANDR MONEY MARKET Z	4,833	EUR	1,025	4,750,875	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA SGR	26-Mar-18	Acquisto	X51722801708	BNP 1.5 11/28	500,000	EUR	98	491,487	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON CAPITAL	27-Mar-18	Vendita	LU1559925141	EF-BD EM MKT-X	19,795	EUR	94	1,853,183	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	19-Apr-18	Acquisto	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	118,974,000	EUR	31,240,000	356,448,05	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	25-Apr-18	Vendita	LU1559925141	EF-BOND EM MKT-X	9,322,927	EUR	93,55	872,159,82	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	29-May-18	Vendita	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	800	EUR	1,498	1,198,224	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	11-May-18	Vendita	LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	3,346	EUR	270	902,856	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	15-May-18	Vendita	LU1559925141	EF BD EM MKT-X	9,828	EUR	94	923,053	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	29-May-18	Acquisto	LU1559925141	EF BD EM MKT-X	20,057	EUR	96	1,931,052	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	25-Jun-18	Vendita	X51757394322	BARC FR 01/26	400,000	EUR	96	386,810	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
CANDRIAM	13-Jun-18	Vendita	LU0240973403	DEXIA EQL JAPAN Z	22,850	JPY	29,545	5,246,899	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	13-Jun-18	Acquisto	LU0240980523	CANDRIEQUITIES L'EME	650	EUR	1,131	735,436	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	26-Jun-18	Vendita	LU0391999124	CANDR MONEY MARKET Z	1,403	EUR	1,024	1,426,574	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	20-Jun-18	Vendita	X51722801708	BNP 1.5 11/28	500,000	EUR	98	490,405	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	11-May-18	Vendita	LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	3,346	EUR	270	902,856	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	15-May-18	Vendita	LU1559925141	EF BD EM MKT-X	9,828	EUR	94	923,053	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	29-May-18	Vendita	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	800	EUR	1,498	1,198,224	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	31-Aug-18	Vendita	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	708	EUR	1,023	722,499	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	31-Aug-18	Acquisto	LU0240980523	CANDRIAM EQL EMERG MKT Z CAP	1,392	EUR	1,039	1,446,079	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	19-Sep-18	Acquisto	X51823623878	CMH INDUSTRIAL	400,000	EUR	99	395,776	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON	14-Sep-18	Vendita	X51678966935	CMH INDUSTRIAL	300,000	EUR	99	297,435	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON	17-Sep-18	Vendita	X51753030490	FCA CAP IRELAND PLC	300,000	EUR	99	296,070	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON	21-Sep-18	Acquisto	X51881804006	FCA CAP IRELAND PLC	400,000	EUR	100	399,760	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON	17-Sep-18	Vendita	X51697918358	FCA CAP IRELAND PLC	330,000	EUR	99	327,225	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON	2-Oct-18	Vendita	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	129,526	EUR	2	267,016	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	11-Oct-18	VENDITA	X51881804006	FCA BNK 1 02/22	300,000	EUR	100	298,725	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI GRUPPI DI APPARTENENZA DEI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUTIONE
EURIZON	8-Nov-18	ACQUISTO	LU0335978606	EF EQ OCEAN-Z	1,378	EUR	280	1,212,285	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	8-Nov-18	ACQUISTO	LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	2,505	EUR	236	5,481,670	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	17-Oct-18	VENDITA	LU1582239619	CANDRIAM BONDS EMERG MKT Z EUR-H CAP	1,200	EUR	1,470	1,764,264	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	17-Oct-18	VENDITA	LU0240980523	CANDRIAM EQL EMERG MKT Z CAP	1,466	EUR	936	1,393,764	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
CANDRIAM	8-Nov-18	VENDITA	LU0391999124	CANDRIAM MONEY MKT EURO Z CAP	489	EUR	1,023	500,144	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
EURIZON	13-Dec-18	Acquisto	X51305646047	Intesa San Paolo SPA	300,000	EUR	102	312,991	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	9-Dec-18	Acquisto	IT0004301054	ANIMAFIX EMERG-Y	65,313	EUR	17	1,100,000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

COMPARTO CRESCITA

Gestore	Data attività	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Valore Totale in Divisa	Nota
ANIMA	11-Jan-18	Acquisto	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI-B	300,229	12.657	3,800,000,000	3,800,000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	15-Feb-18	Vendita	XS1385051112	BARCLAYS PLC	200,000	EUR	104	212,056	ALTRI TITOLI (DIVERSI DA QUELLI DI CAPITALE) EMESSI DAI SOGGETTI TENUTI ALLA CONTRIBUZIONE
ANIMA	21-Sep-18	Acquisto	IT0005158743	ANIMA VISCONTEO	32,787	EUR	12	380,000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO
ANIMA	12-Mar-18	Acquisto	IT0004301054	ANIMAFIX EMERG-Y	43,938	EUR	17	740,000	STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DAL GRUPPO DI APPARTENENZA DEL GESTORE FINANZIARIO

Modifiche normative

Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147. Il Decreto Legislativo di modifica del D.Lgs. n. 252/2005 contiene l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 nota anche come IORP II che va ad abrogare la IORP I rafforzando il sistema di *governance* e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.

Circolare Covip del 12 luglio 2018, prot. 4216. Con Circolare n. 4216 del 12 luglio 2018 la Commissione ha inteso richiamare l'attenzione delle forme pensionistiche in merito alle principali criticità riscontrate nella verifica degli adeguamenti statutari e regolamentari dei fondi interessati dall'applicazione delle disposizioni in materia di rendita integrativa temporanea anticipata "RITA" di cui all'art. 1, commi 168 e 169, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (Legge di bilancio per il 2018).

GDPR - Regolamento UE 2016/679. A partire dal 25 maggio 2018 è direttamente applicabile in tutti gli Stati membri il Regolamento Ue 2016/679, noto come GDPR (General Data Protection Regulation) –relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali.

Nuovo Codice Privacy 2018. Il testo del Codice in materia di protezione dei dati personali (Decreto Legislativo 196/2003) è stato integrato con le modifiche introdotte dal D.Lgs 101/2018 di adeguamento al GDPR.

Decreto del Ministero del Lavoro del 22 marzo 2018. Con il Decreto del 22 marzo 2018 è stato modificato il Modulo TFR 2, riguardante la scelta per la destinazione del trattamento di fine rapporto, al fine di tenere conto della modifica dell'art. 8, comma 2, del D.Lgs. 252/2005, introdotta dalla Legge 124/2017 (Legge Annuale sulla concorrenza ed il Mercato).

Circolare Covip del 7 marzo 2018, prot.1598. La Covip fornisce dei chiarimenti applicativi ai Fondi pensione negoziali e ai Fondi pensione preesistenti. In relazione ai contributi aggiuntivi alle ordinarie modalità di finanziamento di cui all'art. 8 del D.Lgs. 252/2005 (Art.1, commi 171 e 172, della Legge 27 dicembre 2017, n.205).

Regolamento EMIR – Circolare COVIP del 21 febbraio 2018 prot. 1413. Con la Circolare n. 1413 del 21 febbraio la Covip ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparte centrale.

Circolare Covip n. 888 dell'8 febbraio 2018. La circolare fornisce chiarimenti in ordine alle novità recate dall'art.1, commi 168 e 169, della Legge 27 dicembre 2017, n.205 (che prevedono la cosiddetta RITA- Rendita Integrativa Temporanea Anticipata). Al fine di facilitare gli adeguamenti da parte dei fondi pensione sono state altresì fornite indicazioni operative riguardo alle modifiche da apportare agli Statuti e ai Regolamenti, nonché alle Note informative e alle Comunicazioni periodiche.

Circolare Covip del 24 gennaio 2018, prot. 431. La circolare rivolta ai Fondi pensione negoziali contiene precisazioni in merito all'introduzione di forme di impiego diretto delle risorse ai sensi dell'art. 6, comma 1, lett. d) ed e) del D.Lgs. 252/2005, suggerendo di riformulare lo Statuto, la Nota Informativa ed il Documento sulla politica di investimento.

Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 5/E/2018 del 29 marzo 2018 – Premi di risultato e welfare aziendale. La suddetta circolare (par. 2.2) richiede che entro il 31 dicembre dell'anno successivo a quello in cui i contributi sono stati versati alla forma previdenziale complementare, il contribuente è tenuto a comunicare a quest'ultima sia l'eventuale ammontare di contributi non dedotti, sia l'importo dei contributi derivanti da destinazione al Fondo di premi di risultato detassabili in quanto tali contribuzione, oltre a non essere tassate in sede di versamento, non concorrono neppure alla formazione della base imponibile della prestazione di previdenza complementare.

Circolare dell'Agenzia delle Entrate n.3/E/2018 del 26 febbraio 2018. La circolare riguarda l'applicazione delle disposizioni concernenti i PIR-Piani di Risparmio a lungo termine (Legge 11 dicembre 2016, n. 232, articolo 1, commi da 100 a 114, legge di bilancio per il 2017).

Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate n. 30549 del 6 febbraio 2018. Con tale deliberazione si è provveduto a modificare il Provvedimento n. 19992 del 27 gennaio 2017 relativo alle comunicazioni all'anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche complementari di cui al D.Lgs. 252/2005.

Attività del Consiglio di Amministrazione

Nel corso del 2018 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi quattro volte; si sono inoltre effettuati 2 incontri del Comitato Gestione Finanziaria.



GESTIONE FINANZIARIA

Il contesto macroeconomico e finanziario

La crescita economica globale si è attestata nel 2018 su un livello stimato, a Gennaio 2019, dal Fondo Monetario Internazionale (FMI) pari al 3,7%, in leggera diminuzione rispetto al 2017 (3,8%).

Il rallentamento della crescita economica si è registrato sia nei paesi industrializzati (+2,3% dal 2,4% del 2017) che nei paesi emergenti (+4,6% dal 4,7% del 2017), con una forte divergenza interna per area geografica:

- nei paesi industrializzati la crescita maggiore è stata conseguita dagli Stati Uniti (+2,9%, dal +2,2% del 2017) mentre la crescita minore si è registrata in Giappone (+0,9%, dal +1,9% del 2017). Nell'area Euro, la crescita è prevista al 1,8%, in rallentamento rispetto al 2,4% dell'anno precedente
- nei paesi emergenti si segnala il rallentamento della Cina che passa al 6,6% del 2018 dal 6,9% del 2017 ed una accelerazione in Russia (+1,7% dal +1,5% del 2017) e Brasile (+1,3% dal +1,1% del 2017).

Crescita economica mondiale:

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
	Estimates		Projections		Difference from Q4 2018		Estimates		Projections
	2017	2018	2019	2020	WEO Projections 1/		2018	2019	2020
World Output	3.8	3.7	3.5	3.6	-0.2	-0.1	3.5	3.6	3.6
Advanced Economies	2.4	2.3	2.0	1.7	-0.1	0.0	2.1	1.9	1.7
United States	2.2	2.9	2.5	1.8	0.0	0.0	3.0	2.1	1.5
Euro Area	2.4	1.8	1.6	1.7	-0.3	0.0	1.2	1.9	1.5
Germany	2.5	1.5	1.3	1.6	-0.6	0.0	0.9	1.7	1.5
France	2.3	1.5	1.5	1.6	-0.1	0.0	1.0	1.6	1.5
Italy	1.6	1.0	0.6	0.9	-0.4	0.0	0.2	1.2	0.6
Spain	3.0	2.5	2.2	1.9	0.0	0.0	2.3	2.1	1.6
Japan	1.9	0.9	1.1	0.5	0.2	0.2	0.6	0.0	1.6
United Kingdom	1.8	1.4	1.5	1.6	0.0	0.1	1.3	1.5	1.6
Canada	3.0	2.1	1.9	1.9	-0.1	0.1	2.0	1.8	1.9
Other Advanced Economies 3/	2.8	2.8	2.5	2.5	0.0	0.0	2.8	2.3	2.9
Emerging Market and Developing Economies	4.7	4.6	4.5	4.9	-0.2	0.0	4.7	5.0	5.0
Commonwealth of Independent States	2.1	2.4	2.2	2.3	-0.2	-0.1	2.4	1.8	1.9
Russia	1.5	1.7	1.6	1.7	-0.2	-0.1	2.2	1.4	1.7
Excluding Russia	3.6	3.9	3.7	3.7	0.1	0.0	...	...	...
Emerging and Developing Asia	6.5	6.5	6.3	6.4	0.0	0.0	6.3	6.4	6.3
China	6.9	6.6	6.2	6.2	0.0	0.0	6.4	6.2	6.2
India 4/	6.7	7.3	7.5	7.7	0.1	0.0	7.1	7.6	7.7
ASEAN-5 5/	5.3	5.2	5.1	5.2	-0.1	0.0	5.1	5.1	4.7
Emerging and Developing Europe	6.0	3.8	0.7	2.4	-1.3	-0.4	1.3	2.1	1.6
Latin America and the Caribbean	1.3	1.1	2.0	2.5	-0.2	-0.2	0.3	3.0	1.9
Brazil	1.1	1.3	2.5	2.2	0.1	-0.1	1.9	2.4	2.2
Mexico	2.1	2.1	2.1	2.2	-0.4	-0.5	2.1	2.3	2.1
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	2.2	2.4	2.4	3.0	-0.3	0.0	...	...	...
Saudi Arabia	-0.9	2.3	1.8	2.1	-0.6	0.2	4.1	1.0	2.2
Sub-Saharan Africa	2.9	2.9	3.5	3.6	-0.3	-0.3	...	...	...
Nigeria	0.8	1.9	2.0	2.2	-0.3	-0.3	...	...	...
South Africa	1.3	0.8	1.4	1.7	0.0	0.0	0.5	0.9	2.2
Memorandum									
Low-Income Developing Countries	4.7	4.6	5.1	5.1	-0.1	-0.2	...	...	...
World Growth Based on Market Exchange Rates	3.2	3.1	3.0	2.9	-0.1	0.0	2.9	2.9	2.8

Fonte: World Economic Outlook, dati a/a (rilevazione Gennaio 2019).

Il tasso d'inflazione nel 2018 è complessivamente aumentato a livello mondiale, arrivando, in alcuni casi, ad avvicinarsi agli obiettivi stabiliti dalle Banche Centrali, grazie ad una dinamica economica soddisfacente. Le recenti previsioni del FMI per il 2018 vedono l'inflazione attestarsi nei Paesi industrializzati al 2% (dall'1,7% del 2017) e nei Paesi emergenti al 4,9% (dal 4,3% del 2017).

Le politiche monetarie delle principali Banche Centrali hanno continuato ad essere divergenti tra loro anche nel 2018:

- in America, la banca centrale (FED) ha attuato quattro rialzi dei tassi d'interesse ufficiali, portandoli ad un intervallo compreso tra il 2,25%-2,5% dal precedente 1,25%-1,5% di fine 2017;

- in Europa, la banca centrale (BCE) ha mantenuto invariati il tasso di interesse ufficiale (0%) ed il tasso sui depositi (-0,4%), ma ha progressivamente ridotto, e poi terminato a dicembre, il programma di acquisto di titoli obbligazionari iniziato nel 2015;
- nei paesi emergenti si è assistito a numerosi rialzi dei tassi d'interesse ufficiali, mirati principalmente alla difesa delle rispettive valute; i principali elementi di tensione sono stati il rialzo del dollaro e del petrolio, le politiche commerciali protezionistiche americane e il crescente rischio politico (Argentina, Venezuela, Turchia).

Per quanto riguarda il debito sovrano, la maggior fonte di preoccupazione ha riguardato l'Italia, dopo l'esito delle elezioni politiche di Marzo. La prospettiva di un governo fortemente motivato a introdurre misure fiscali espansive (flat tax e reddito di cittadinanza) e la conseguente difficoltà ad osservare i vincoli imposti dai trattati di adesione all'euro e all'Unione Europea (UE), ha determinato un repentino incremento del differenziale di rendimento tra il BTP decennale e l'analogo titolo tedesco, su livelli massimi dal 2013.

Dopo un confronto con la Commissione Europea, la proposta condivisa di fissare per il 2019 il target del rapporto deficit pubblico su PIL poco sopra al 2%, ha consentito di evitare la procedura d'infrazione dell'UE nei confronti dell'Italia e di ridurre, in parte, lo spread pagato dai titoli italiani rispetto ai titoli tedeschi.

Il 2018 si è anche caratterizzato per due temi di politica internazionale: la Brexit e la politica commerciale statunitense:

- in Gran Bretagna l'accordo faticosamente raggiunto dal governo britannico con l'Unione Europea sul processo di uscita dall'UE è stato bocciato dal Parlamento britannico;
- in America l'avvio di misure protezionistiche verso la Cina, per cercare di ridurre l'elevato deficit commerciale, ha aperto una "guerra commerciale" senza precedenti. Si è invece concluso con successo l'accordo di libero scambio che regola le transazioni commerciali tra Stati Uniti, Canada e Messico, mentre sono state ben avviate le trattative fra USA e Unione Europea.

Le aziende statunitensi hanno goduto di un anno decisamente positivo in termini di utili, anche grazie al contributo fondamentale della riforma fiscale implementata a fine 2017; i risultati aziendali sono stati positivi anche in Europa.

Nonostante questo contesto positivo i principali indici azionari mondiali hanno realizzato nel 2018 risultati negativi:

- MSCI World: -10,4% in dollari (-6,0% in euro)
- S&P500: -6,2% in dollari (-1,6% in euro)
- Topix: -16,2% in dollari (-11,9% in euro)
- Eurostoxx50: -18,4% in dollari (-14,3% in euro)
- MSCI Emerging Markets: -16,6% in dollari (-12,5% in euro)

Anche in Italia gli indici azionari hanno ottenuto performance molto deludenti:

- FTSE Italia All Share: -16,7%
- FTSE Italia Mid Cap: -19,6%

Altro fattore che ha caratterizzato nel corso del 2018 gli investimenti sui mercati azionari è stata l'alta volatilità, dopo aver toccato, nel 2017, i minimi degli ultimi 10 anni. Nel grafico sottostante è rappresentato l'andamento dell'indice VIX, che individua l'evoluzione della volatilità prezzata nelle opzioni quotate sull'indice SP&500.

Andamento dell'indice VIX dal 2009 al 2018:



Fonte: Bloomberg

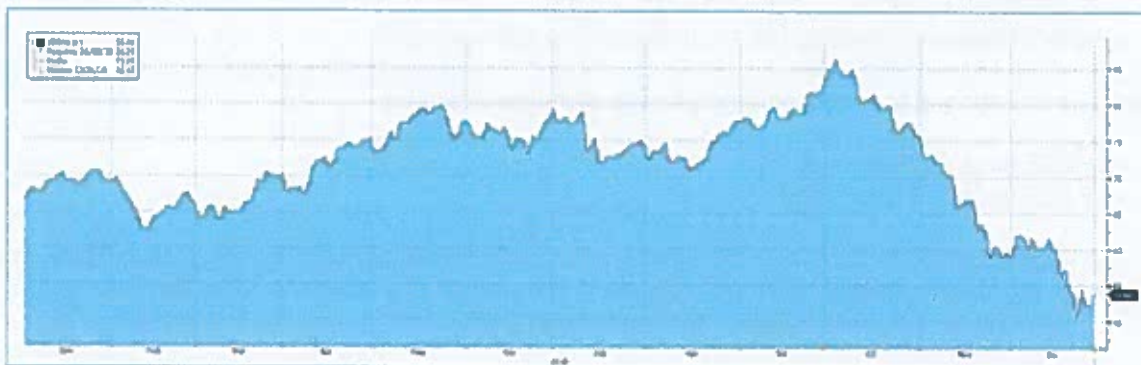
L'andamento dei mercati obbligazionari nel corso del 2018 ha continuato ad essere positivo, nonostante il rialzo dei tassi da parte della FED, grazie al permanere dell'inflazione su livelli non eccessivi ed ai timori di un rallentamento economico, in particolare nell'ultima parte dell'anno.

L'indice dei titoli governativi ha registrato, per le scadenze comprese tra 5 e 10 anni, le seguenti variazioni:

- indice governativo americano: +1,2%, con il rendimento del decennale USA passato da 2,41% a 2,68%
- indice governativo europeo: +0,9%, con il rendimento del decennale tedesco passato da 0,42% a 0,24%
- indice governativo dei Paesi Emergenti: -4,7%
- indice governativo High Yield europei: -3,6%

Per quanto riguarda le materie prime il petrolio (grafico seguente) ha registrato un calo del 25%, mentre l'oro è sceso del 2%.

Andamento del prezzo del petrolio nel 2018:



Fonte: Bloomberg

Infine sui mercati valutari l'euro ha registrato un andamento differenziato, si è svalutato nei confronti delle principali monete rifugio (yen e franco svizzero) e del dollaro americano, mentre si è rivalutato nei confronti delle altre principali valute (dollaro canadese, australiano e sterlina).

Benchmark

Da gennaio 2018 la strategia di investimento dei comparti di FPQ è stata oggetto di una variazione, a seguito della quale, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di modificare anche la loro denominazione:

- comparto Garantito: comparto Stabilità
- comparto Bilanciato Obbligazionario: comparto Reddito

- comparto Bilanciato Azionario: comparto Crescita

Lo stile di gestione è rimasto "a benchmark" per il Comparto Reddito e Crescita, mentre per il comparto Stabilità è stato modificato "a ritorno assoluto", ossia senza confronto con un parametro di riferimento.

L'obiettivo del comparto Stabilità è ottenere un rendimento uguale o superiore a quello del Trattamento di Fine Rapporto ("TFR", attualmente 1,5% annuo più il 75% dell'inflazione), con una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione, per alcuni eventi definiti contrattualmente.

Composizione dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro Indice: ICE BofAML Euro Government Index	-	42%	25%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 10 Year TR Hedged EUR	-	7,5%	5%
Obbligazioni societarie Euro Indice: ICE BofAML Euro Corporate Index	-	7,5%	-
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR	-	7,5%	15%
Obbligazioni Paesi Emergenti Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index	-	5%	5%
Azioni area EMU Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index	-	7%	25%
Azioni Globali Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index	-	20%	20%
Azioni Paesi Emergenti Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index	-	3%	5%

Rendimento dei benchmark di comparto alla chiusura dell'esercizio:

Indici	Rendimenti
Obbligazioni governative Euro Indice: ICE BofAML Euro Government Index	0,99%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR	-1,93%
Obbligazioni societarie Euro Indice: ICE BofAML Euro Corporate Index	-1,14%
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR	-3,76%
Obbligazioni Paesi Emergenti Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index	-4,61%
Azioni area EMU Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index	-12,71%
Azioni Globali Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index	-4,11%
Azioni Paesi Emergenti Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index	-14,57%

Relativamente agli indici azionari costituenti i benchmark del Fondo, l'indice "MSCI EMU" ha realizzato nell'anno una performance molto deludente pari al - 12,71%, mentre l'indice "MSCI World" ha ottenuto un rendimento negativo pari a -4,11%, tutto realizzato nell'ultimo trimestre dell'anno.

Infine l'indice "MSCI Emerging Markets" ha realizzato nel 2018 il rendimento negativo peggiore, pari a -14,57%. La debolezza dell'euro verso le principali valute mondiali, ed in particolare verso il dollaro statunitense, ha compensato solo in parte queste perdite.

Andamento degli indici azionari costituenti il benchmark del Fondo:



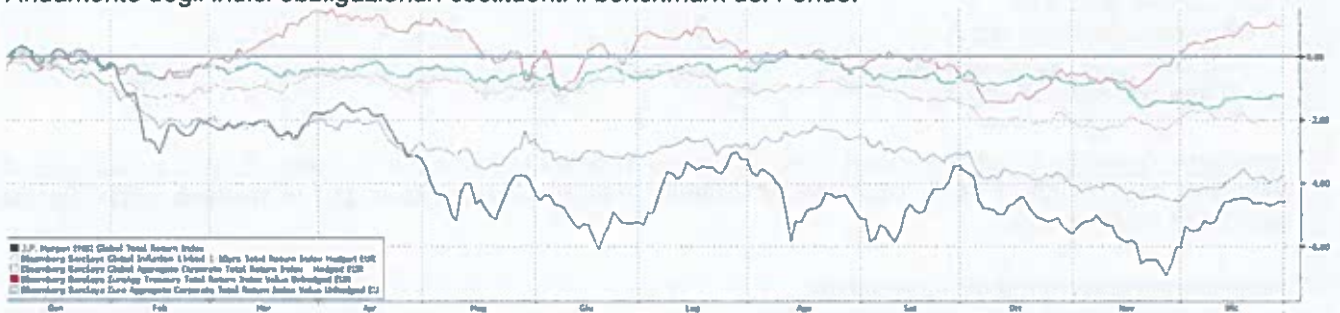
Fonte: Bloomberg

Per quanto riguarda la componente obbligazionaria Governativa, i risultati del 2018 presentano differenze significative nelle varie tipologie di strumenti; i titoli obbligazionari governativi in euro siano gli unici che abbiano registrato un rendimento positivo (+1%). I risultati delle varie componenti obbligazionarie sono stati dovuti a più fattori:

- le obbligazioni governative in euro hanno recuperato rendimenti positivi sul finire dell'anno per i crescenti timori di un nuovo rallentamento del ciclo economico dell'Eurozona e della possibilità che la BCE proceda con maggiore cautela nella fase di uscita dalla politica monetaria espansiva;
- le obbligazioni globali indicizzate all'inflazione, in assenza di tensioni inflazionistiche, non hanno rappresentato una opzione interessante per gli investitori;
- le obbligazioni societarie dell'Eurozona di elevato merito creditizio (investment grade) hanno patito la dinamica sui tassi di interesse che ha ormai esaurito le potenzialità di ulteriore discesa dei rendimenti;
- le obbligazioni societarie globali hanno risentito sia dei rialzi dei tassi americani sia dei timori di potenziali declassamenti del merito di credito delle imprese più indebitate;
- le obbligazioni dei paesi emergenti sono state penalizzate dalla forza del dollaro unita al rialzo dei tassi statunitensi.

Il grafico seguente mostra come si sono mossi gli indici obbligazionari presenti nel benchmark nel corso del 2018.

Andamento degli indici obbligazionari costituenti il benchmark del Fondo:



Fonte: Bloomberg

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento:

comparto Stabilità: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di debito di breve durata; la componente azionaria non può superare il 30% del portafoglio investito. La gestione del comparto, dal 2018, è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark).

Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dall'art. 2120 del codice civile. E' inoltre prevista una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della Convenzione per determinati eventi definiti contrattualmente.

Gli eventi coperti da garanzia, ai sensi della normativa vigente, sono di seguito elencati:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per decesso dell'aderente (di cui all'art. 11, comma 3);
- riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/05).

Profilo di rischio: basso.

Il comparto è gestito da Amundi Sgr S.p.A..

comparto Reddito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 70%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 30%). Lo stile di gestione è a benchmark.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

- 42,5%: ICE BofAML Euro Government Index
- 7,5%: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR
- 7,5%: ICE BofAML Euro Corporate Index
- 7,5%: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR
- 5%: JP Morgan EMBI Global Total Return Index
- 7%: MSCI EMU Net Total Return EUR Index
- 20%: MSCI World Net Total Return EUR Index
- 3%: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index

Profilo di rischio: medio.

Il Comparto è gestito da:

- Eurizon Capital Sgr S.p.A.
- Candriam Luxembourg SCA.
- Anima Sgr S.p.A..

comparto Crescita: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. Lo stile di gestione è a benchmark.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

- 25%: ICE BofAML Euro Government Index
- 5%: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 1 to 10 Year TR Hedged EUR
- 15%: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR
- 5%: JP Morgan EMBI Global Total Return Index
- 25%: MSCI EMU Net Total Return EUR Index
- 20%: MSCI World Net Total Return EUR Index
- 5%: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index



Profilo di rischio: medio/alto.
 Il comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A..

Allocazione Strategica del Fondo:

	Stabilità	Reddito	Crescita
Obbligazioni governative Euro Indice: ICE BofAML Euro Government Index	-	42%	25%
Obbligazioni governative globali indicizzate all'inflazione Indice: Bloomberg Barclays World Govt. Inflation Linked Bonds 10 Year TR Hedged EUR	-	7,5%	5%
Obbligazioni societarie Euro Indice: ICE BofAML Euro Corporate Index	-	7,5%	-
Obbligazioni societarie globali coperte da rischio di cambio Indice: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR	-	7,5%	15%
Obbligazioni Paesi Emergenti Indice: JP Morgan EMBI Global Total Return Index	-	5%	5%
Azioni area EMU Indice: MSCI EMU Net Total Return EUR Index	-	7%	25%
Azioni Globali Indice: MSCI World Net Total Return EUR Index	-	20%	20%
Azioni Paesi Emergenti Indice: MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index	-	3%	5%

ADESIONE AI COMPARTI

	Aderenti al 31/12/2018	Aderenti al 31/12/2017	Diff. %
Comparto Stabilità	3.297	3.270	0,83%
Comparto Reddito	8.272	8.348	-0,91%
Comparto Crescita	1.646	1.538	7,02%

Il totale degli aderenti ripartiti per Comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I RISULTATI FINANZIARI DEL FONDO

Nel 2018 i risultati realizzati nei vari comparti sono stati negativi ed inferiori al parametro di riferimento. In termini di rischiosità complessiva tutti i comparti denotano un incremento del rischio rispetto al 2017. Analizzando i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

comparto Stabilità: il rendimento netto del comparto per l'anno 2018 è stato negativo e pari al **-1,84%**. La gestione del comparto è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un parametro di riferimento (benchmark). Seppure la gestione finanziaria sia priva di benchmark è stato definito come obiettivo di rendimento un risultato comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), che nel 2018 è stato pari a 1,86%. Il risultato del comparto è principalmente attribuibile all'andamento dei titoli governativi italiani a breve termine, a seguito dell'incremento del differenziale di rendimento fra i titoli di Stato italiani e quelli tedeschi. La rischiosità del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata sempre inferiore al limite di mandato. Si ricorda che il comparto è caratterizzato da una garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e per alcuni eventi definiti in Convenzione.

comparto Reddito: il rendimento netto del comparto per l'anno 2018 è stato negativo e pari al **-2,85%**, inferiore rispetto al parametro di riferimento (-1,55%). Il risultato rispetto al benchmark è stato generato dalla scelta dei Gestori di privilegiare, all'interno dell'investimento obbligazionario governativo, i titoli di Stato italiani, che hanno risentito dell'incremento del differenziale di rendimento con i titoli tedeschi. La rischiosità del comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti si è mantenuta allineata con quella del benchmark con una crescita nella parte finale dell'anno.

comparto Crescita: il rendimento netto del comparto per l'anno 2018 è stato negativo e pari al **-4,18%**, leggermente inferiore rispetto al parametro di riferimento (-3,83%). Il risultato è stato conseguito in un anno in cui tutti i mercati azionari hanno realizzato risultati negativi e l'investimento obbligazionario ha fornito rendimenti penalizzanti. Nel corso di tutto l'anno il livello di rischiosità, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è risultato allineato con quella del benchmark.



Rendimenti netti e volatilità dei comparti e benchmark nel 2018, 2017 e 2016.

comparto Stabilità		Benchmark	TFR
Rendimento nel 2018	-1,84%	-	1,86%
Volatilità nel 2018	1,89%		
Rendimento nel 2017	0,74%	0,11%	1,74%
Volatilità nel 2017	0,68%	0,59%	
Rendimento nel 2016	-0,01%	0,45%	1,49%
Volatilità nel 2016	1,18%	1,08%	
comparto Reddito		Benchmark	
Rendimento nel 2018	-2,85%	-1,55%	
Volatilità nel 2018	4,17%	4,02%	
Rendimento nel 2017	2,15%	1,61%	
Volatilità nel 2017	2,22%	2,39%	
Rendimento nel 2016	2,50%	2,70%	
Volatilità nel 2016	4,30%	4,15%	
comparto Crescita		Benchmark	
Rendimento nel 2018	-4,18%	-3,83%	
Volatilità nel 2018	6,27%	6,01%	
Rendimento nel 2017	4,21%	3,84%	
Volatilità nel 2017	4,3%	4,14%	
Rendimento nel 2016	3,34%	3,51%	
Volatilità nel 2016	8,69%	8,87%	

Rendimenti finanziari netti cumulati ed annualizzati degli ultimi tre anni (2016-2018)

	comparto Stabilità	TFR
Rendimento 2016-2018	-1,12%	5,18%
Rendimento medio annualizzato	-0,38%	1,70%
	comparto Reddito	Benchmark
Rendimento 2016-2018	1,72%	2,74%
Rendimento medio annualizzato	0,57%	0,90%
	comparto Crescita	Benchmark
Rendimento 2016-2018	3,19%	3,37%
Rendimento medio annualizzato	1,05%	1,11%

Poiché lo stile di gestione del comparto Stabilità è a ritorno assoluto, ossia senza il confronto con un benchmark, in conformità alla Deliberazione Covip del 22 febbraio 2017, è stato utilizzato come indicatore di rendimento, il tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) al netto degli oneri fiscali.

ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ'

Rendimenti netti dei comparti ed impatto degli oneri amministrativi e di gestione

Anno 2018			
comparto	Stabilità	Reddito	Crescita
Rendimento del comparto al netto degli oneri fiscali	-1,57%	-2,74%	-4,05%
Rendimento del benchmark al netto degli oneri fiscali	--	-1,55%	-3,83%
Differenza		-1,19%	-0,22%
<i>Oneri amministrativi e di gestione</i>	-0,27%	-0,11%	-0,13%
Rendimento del Comparto al netto degli oneri amministrativi e di gestione e dell'imposizione fiscale	-1,84%	-2,85%	-4,18%

Nella Tabella sopra riportata sono indicati i rendimenti dei comparti e del benchmark al netto dei soli oneri fiscali e i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali ed amministrativi. Gli oneri amministrativi comprendono anche le commissioni di gestione finanziarie (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (per il solo comparto Stabilità) e le commissioni di incentivo (applicate solo ai comparti bilanciati nel caso di risultati superiori al benchmark). Come si vede l'impatto maggiore è rappresentato dalle commissioni di garanzia.

GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso del 2018 sono affluiti al Fondo contributi per circa 53.122.733 di Euro (esclusi trasferimenti in ingresso, switch in ingresso e TFR pregresso). La contribuzione media mensile è di circa Euro 4.426.894, quella pro capite può essere quantificata in circa Euro 369 mensili e Euro 4.425 annui, comprensivi della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 1.828 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Nel corso del 2018, le Società appartenenti ai Gruppo FCA e CNH Industrial, come già effettuato nel 2017, sulla base di quanto definito nell'accordo sindacale sottoscritto il 5 dicembre 2017, hanno previsto la possibilità per i dipendenti di destinare una quota dell'incentivo di produttività ed, eventualmente, anche dell'elemento retributivo per efficienza loro spettanti nel 2018 a uno specifico "conto welfare", utilizzabile per accedere ai beni e servizi inseriti nel c.d. "paniere welfare", tra cui è presente anche la previdenza complementare, con conseguente totale esenzione fiscale e contributiva di tali importi. L'iniziativa welfare prevista dal sopra citato accordo era destinata più in particolare ai dipendenti che avessero diritto a percepire l'incentivo di produttività cui fosse applicabile l'imposta sostitutiva del 10%, secondo le regole stabilite dalla legge di bilancio 2017. In particolare, per quanto concerne la previdenza complementare, il dipendente aveva la possibilità di destinare in tutto o in parte le quote di incentivo di produttività ed eventualmente di elemento retributivo per efficienza accantonate sul suo conto welfare a versamenti volontari aggiuntivi al fondo pensione contrattuale e in ogni caso, se al 30 novembre sul conto welfare erano ancora presenti importi non utilizzati, questi sarebbero stati automaticamente destinati al fondo pensione contrattuale a cui il lavoratore risultava iscritto. A seguito di tale accordo, sono confluiti al Fondo contributi per 1.282.596 Euro.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2018 una percentuale di disabbinamenti contributivi modesta: i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui è stato ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 171.611.

In tutti questi casi il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende e con gli aderenti interessati. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, ove necessario, è l'aderente ad attivarsi per il reintegro delle somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti per la definizione della situazione contributiva. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 164 (erano stati 188 nel 2017) di cui:

- 135 provenienti da Fondi negoziali
- 10 provenienti da Fondi aperti
- 2 provenienti da Fondi preesistenti
- 17 provenienti da PIP

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 3.699.352 (Euro 5.207.027 nel 2017).

Le erogazioni nel 2018 sono aumentate sia per quanto riguarda le liquidazioni che per le anticipazioni. Sono state liquidate 528 posizioni (429 nel 2017), per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti.

Sono state inoltre erogate 660 anticipazioni (610 nel 2017) di cui:

- 16 per spese mediche (13 nel 2017)
- 154 per ristrutturazione e acquisto prima casa (148 nel 2017)
- 490 per altre motivazioni (449 nel 2017)



GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2018 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 98.652.104 (nel 2017 Euro 95.507.906)

Comparto Reddito = Euro 426.543.738 (nel 2017 Euro 431.983.525)

Comparto Crescita = Euro 73.444.676 (nel 2017 Euro 71.898.831)

La variazione totale (dall'1/1/2018 al 31/12/2018) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a Euro -749.744 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Stabilità = Euro 3.144.198

Comparto Reddito = Euro - 5.439.787

Comparto Crescita = Euro 1.545.845

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Stabilità: contributi per le prestazioni pari a Euro 13.208.605 totali (di cui Euro 11.538.703 contributi di competenza, Euro 705.171 per trasferimenti in ingresso, Euro 930.172 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 34.559 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 8.279.567, sommando il saldo della gestione finanziaria negativo per Euro 2.119.411, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e che l'imposta sostitutiva è positiva per Euro 334.571 determina una variazione di attivo netto di Euro 3.144.198.

- gestione Reddito: contributi per le prestazioni a Euro 38.821.168 totali (di cui Euro 34.582.492 contributi di competenza, Euro 2.109.349 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.964.233 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 165.094 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 31.760.766, sommando il margine della gestione finanziaria negativo per Euro 15.858.572, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva positiva per Euro 3.358.383 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro - 5.439.787.

- gestione Crescita: contributi per le prestazioni a Euro 8.799.517 totali (di cui Euro 6.454.337 contributi di competenza, Euro 884.832 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.460.348 switch per conversione comparto in ingresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 4.053.745, sommando il margine della gestione finanziaria negativo per Euro 4.044.451, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva positiva per Euro 844.524 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 1.545.845.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 5.394.358, di cui Euro 2.842 per liste di contribuzione prima del 31 dicembre 2018 ed Euro 5.391.516 per liste di contribuzione di competenza 2018 e periodi precedenti ma pervenute e incassate nei primi mesi del 2019.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 21.517 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 4.992

- Gestione Reddito: Euro 13.264

- Gestione Crescita: Euro 3.261

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2018 ammonta ad Euro 547.201 così suddivise:

- Gestione Stabilità: Euro 121.090

- Gestione Reddito: Euro 358.943

- Gestione Crescita: Euro 67.168

Il conto corrente di raccolta non ha generato interessi attivi, il conto amministrativo ha generato interessi attivi per Euro 63.

La gestione amministrativa evidenzia un avanzo di bilancio di Euro 102.262 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo. Si segnala inoltre che il Consiglio di Amministrazione del 14 dicembre 2018 ha deliberato di destinare ad investimento nella gestione previdenziale Euro 170.000 dell'avanzo di bilancio come rimborso di quote associative destinate alla gestione amministrativa.

RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso le Funzioni fondamentali del Fondo. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le stime di crescita economica globale, aggiornate a Gennaio 2019, prevedono una crescita globale positiva nel 2019, pari al +3,5%, in diminuzione dello 0,2% rispetto al 2018 (+3,7%).

Negli Stati Uniti, in Europa ed in Cina è previsto un rallentamento:

- negli Stati Uniti al +2,5% dal +2,9% del 2018
- in Europa al +1,6% dal +1,8% del 2018
- in Cina al +6,2% dal +6,6% del 2018

L'inflazione a livello globale è attualmente sui livelli massimi dal 2012, ma le dinamiche differiscono tra Paesi sviluppati ed emergenti. Nei primi, dopo anni di crescita oltre il potenziale e di discesa della disoccupazione, l'eccesso di capacità produttiva è stato eliminato, riportando l'inflazione vicina agli obiettivi stabiliti delle Banche Centrali, in particolare negli Stati Uniti. Nei Paesi emergenti l'inflazione è invece salita per effetto delle svalutazioni dei cambi, nonostante la crescita sia risultata inferiore al potenziale nel 2018.

In questo contesto le principali Banche Centrali hanno deciso di adottare una linea più accomodante.

La FED ha modificato la propria posizione in merito ai tassi d'interesse, definiti vicini alla neutralità ovvero ad un livello che non stimola né rallenta la crescita economica.

Nell'Eurozona, lo scenario macroeconomico e la scarsa probabilità che l'inflazione "core" torni al 2% nel 2019 hanno spinto la BCE a mantenere fermo il tasso ufficiale fino a fine del 2019. La BCE ha inoltre annunciato una nuova serie di Aste di rifinanziamento a lungo termine per le banche (TLTRO) che saranno condotte da settembre 2019 fino al marzo 2021.

Nei Paesi emergenti, ed in particolare in Cina, la necessità di stimoli monetari per rilanciare il ciclo economico indurrà a mantenere ed eventualmente ampliare le politiche monetarie piuttosto accomodanti già in essere.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Elezioni dei rappresentanti dei lavoratori e delle società associate nell'Assemblea dei Delegati per il triennio 2019-2021

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat il 15 gennaio 2019 ha avviato la procedura per il rinnovo dei rappresentanti nell'Assemblea dei Delegati del Fondo per il triennio 2019-2021.

IORP 2

Il D.Lgs. 13 dicembre 2018, n. 147, recante attuazione della direttiva 2016/2341 (IORP 2), pubblicato nella Gazzetta ufficiale n°14 del 17 gennaio 2019, comporta modifiche che richiedono una ridefinizione complessiva della struttura attuale dei fondi pensione che coinvolge diversi livelli: governance, struttura operativa, modifiche statutarie, elaborazione/integrazione di documenti informativi. Il Fondo è in attesa di provvedimenti emanati dalla Covip (come previsto dall'art.3 – Disposizioni finali e transitorie del D.Lgs 147/2018) che consentiranno, al Fondo stesso, di uniformarsi tempestivamente al nuovo quadro normativo.

Operazioni con parti correlate

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività del Fondo.

Le principali operazioni realizzate, regolate a prezzi di mercato, si riferiscono a servizi amministrativi e contabili.

Torino, 28 marzo 2019



(Marco Perotti)

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	597.497.836	603.813.245
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.698.526	2.520
40	Attività della gestione amministrativa	5.966.869	5.969.360
50	Crediti di imposta	4.537.478	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		609.700.709	609.785.125

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passività della gestione previdenziale	8.521.832	6.242.006
20	Passività della gestione finanziaria	420.992	899.571
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.698.526	2.520
40	Passività della gestione amministrativa	418.841	521.577
50	Debiti di imposta	-	2.729.189
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.060.191	10.394.863
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	598.640.518	599.390.262
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.394.358	5.465.919
	Contributi da ricevere	-5.394.358	-5.465.919
	Contratti futures	-2.255.604	-
	Controparte c/contratti futures	2.255.604	-
	Valute da regolare	-51.324.526	-918.685
	Controparte per valute da regolare	51.324.526	918.685

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	16.735.212	23.446.733
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-21.185.242	16.727.822
40	Oneri di gestione	-837.192	-1.553.789
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-22.022.434	15.174.033
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-5.287.222	38.620.766
80	Imposta sostitutiva	4.537.478	-2.729.189
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-749.744	35.891.577

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Rendite

Il numero delle erogazioni in forma di rendita è aumentato di una unità rispetto all'esercizio precedente (totale n°4 erogazioni).

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corresponsabilità ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi FCA N.V. e C.N.H Industrial N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Stabilità
- Comparto Reddito
- Comparto Crescita

Dal 1 gennaio 2018 i comparti sono stati rinominati nel seguente modo:

- Comparto Garantito è diventato comparto Stabilità;
- Comparto Bilanciato Obbligazionario è diventato comparto Reddito;
- Comparto Bilanciato Azionario è diventato comparto Crescita.

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

Le caratteristiche essenziali dei comparti d' investimento sono le seguenti:

Comparto Stabilità

Finalità della gestione: la gestione è finalizzata a conseguire con elevata probabilità un rendimento comparabile a quello del Trattamento di Fine Rapporto (TFR), così come definito dell'articolo 2120 del codice civile, nell'arco temporale di durata del mandato tramite una gestione finanziaria con garanzia contrattuale di restituzione del capitale a scadenza e nel corso della durata della convenzione per gli eventi di seguito definiti. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: al netto di eventuali anticipazioni e uscite di capitale ai sensi degli articoli 11 e 14 del D. Lgs. 252/05, il comparto garantisce che, per il calcolo delle prestazioni previste per alcuni dei casi individuati dalle disposizioni ora citate, e qui di seguito riportati, il capitale in base al quale vengono calcolate le stesse prestazioni non possa essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali; le ipotesi coperte da garanzia nei termini ora riportati sono riconducibili alle seguenti ipotesi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica (di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per decesso dell'aderente;

- riscatto per invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- riscatto per inoccupazione oltre i 48 mesi (di cui all'art. 14, comma 2, lettera c) del D.Lgs. 252/05);
- erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/05).

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti finanziari di debito di breve durata. La componente azionaria non può superare il 30% del portafoglio investito.

Strumenti finanziari:

- Strumenti di debito del comparto "High Yield - HY" ovvero aventi rating inferiore a "BBB-" o privi di rating, massimo 10% (inclusi OICR specializzati);
- Strumenti di debito dei Paesi Emergenti fino ad un massimo del 10% (inclusi OICR specializzati);
- È ammessa la permanenza nel portafoglio di titoli per i quali il rating si riduca successivamente all'acquisto al di sotto del limite di cui al precedente punto. Tali titoli non possono eccedere complessivamente il 5% del valore di mercato del portafoglio.
- Con riferimento ai limiti di rating di cui ai punti precedenti, in caso di assenza di rating del titolo si fa riferimento al rating dell'emittente.
- Gli strumenti azionari possono avere un peso massimo del 30% del valore di mercato del portafoglio.
- Gli strumenti azionari dei Paesi Emergenti possono avere un peso massimo del 5% del valore di mercato del portafoglio.
- L'esposizione al rischio cambio, al netto delle coperture attraverso derivati, è consentita fino ad un massimo del 30% del portafoglio.

E' inoltre consentito acquisire:

a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, entro il limite massimo del 30% del valore di mercato del portafoglio, a condizione:

- che tali strumenti siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
- che il loro utilizzo sia strettamente limitato ad asset class a cui siano destinate risorse patrimoniali non sufficienti a garantire un'efficiente gestione (a titolo esemplificativo: "Paesi Emergenti" e "High Yield");
- che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione;
- che l'investimento per singolo OICR abbia un peso massimo del 10%

b) Contratti futures su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nel rispetto dei limiti previsti per gli attivi sottostanti a condizione che siano utilizzati unicamente con finalità di copertura del rischio;

c) Contratti a termine su valute (forward) con controparti di mercato di primaria importanza unicamente con finalità di copertura del rischio di cambio.

Comparto Reddito

Categoria del comparto: Obbligazionario misto

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

Orizzonte temporale: medio/lungo (tra 10 e 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 70% e quella azionaria al 30%. Le azioni non possono superare il 45% del portafoglio investito e le obbligazioni societarie il 25%.

Strumenti finanziari:

- azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite

massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.

- contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura dei rischi del portafoglio.
- è fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
- Investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 45%.
- Investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 25%.
- Gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
- Esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
- I titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
- Per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riaprirla con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
- Nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

Benchmark:

- ICE Bank of America ML EURO Government Index: 42,5%;
- MSCI World Net Total Return EUR Index: 20%;
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, Total return hedged to Euro ;
- Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1 to 10 yr Total Return Hedged to Euro: 7,5%;
- ICE Bank of America ML EURO Corporate Index: 7,5%;
- MSCI EMU Net Total Return EUR Index: 7%;
- JP Morgan EMBI Global Total Return Index: 5%;
- MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index: 3%.

Comparto Crescita

Categoria del comparto: Bilanciato

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

Orizzonte temporale: medio/lungo (oltre 15 anni).

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al 50%. Le azioni non possono superare il 65% del portafoglio investito e le obbligazioni societarie il 20%.

Strumenti finanziari:

- azioni di società e altri titoli equivalenti ad azioni di società, di partnership o di altri soggetti e certificati di deposito azionario negoziati su mercati regolamentati.
- obbligazioni, e altri titoli di debito, compresi i certificati di deposito relativi a tali titoli, titoli derivanti da operazioni di cartolarizzazione.
- strumenti del mercato monetario di cui all'art. 1, comma 1-ter, del D.lgs. 24.02.1998 n.58.
- quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio "OICR" (Fondi comuni di investimento, Sicav, ETF) a condizione che siano armonizzati in applicazione della Direttiva 2009/65 CE entro il limite massimo del 30%. Negli OICR i contratti a termine su valute e i contratti futures possono essere utilizzati anche con finalità diverse da quelle di copertura.
- contratti a termine su valute (a titolo esemplificativo ma non esaustivo Spot, Forward, FX Swap etc.) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

- contratti futures su titoli di Stato dell'area OCSE e tassi di interesse, su indici azionari, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro. Tali strumenti sono finalizzati ad esclusiva copertura dei rischi del portafoglio.
- è fatto divieto di effettuare operazioni allo scoperto.
- investimenti in titoli azionari rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 65%.
- investimenti in titoli corporate rispetto al controvalore globale del portafoglio: massimo 20%.
- gli investimenti in quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono ammessi, a condizione che la politica di investimento riportata nella relativa documentazione d'offerta sia coerente con i limiti di investimento qui indicati.
- esposizione a valute diverse dall'euro: max 30% del portafoglio al netto di eventuali coperture con riferimento a tutti gli strumenti finanziari oggetto di investimenti.
- i titoli obbligazionari di qualsiasi natura con un rating "non investment grade", anche detenuti tramite OICR, non possono superare il 10% del controvalore globale del portafoglio.
- per le operazioni sui mercati non regolamentati, relative a contratti a termine su valuta, il rating della controparte, al momento dell'apertura dell'operazione, deve risultare non inferiore a "investment grade" attribuito da entrambe le agenzie di rating Moody's e Standard & Poor's. Se nel corso dell'operazione la controparte dovesse ricevere una modifica del rating tale da portarlo al di sotto del livello "investment grade", il GESTORE è obbligato a chiudere l'operazione ed a riaprirla con altra controparte il cui rating rispetti quello richiesto in caso di apertura di nuove operazioni su mercati non regolamentati. Nel caso in cui le agenzie di rating assegnino alla controparte rating non equivalente, il GESTORE dovrà considerare il rating minore al fine della verifica del rispetto del limite assegnato.
- nella valutazione del merito di credito i gestori potranno: adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating (Moody's, S&P e Fitch); utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione.

Benchmark:

- ICE Bank of America ML Euro Government Index: 25%
- MSCI EMU Net Total Return EUR Index: 25%
- MSCI World Net Total Return EUR Index: 20%
- Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, Total return hedged to Euro: 15%
- Bloomberg Barclays World Government Inflation-Linked Bond 1 to 10 yr Total Return Hedged to Euro: 5%
- JP Morgan EMBI Global Total Return Index: 5%
- MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index: 5%

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Italia S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Controllo interno

Con la deliberazione del 3 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la funzione di controllo interno alla società ElleGi Consulenza S.p.A. che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank International GmbH con sede a Milano.

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

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art.

2426 del codice civile.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

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

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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 99 unità, per un totale di 12.006 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

Fase di accumulo

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	12.006	11.993
Aziende attive	99	104

⇒ Lavoratori attivi: 12.006

⇒ Comparto Stabilità: 3.297

⇒ Comparto Reddito: 8.272

⇒ Comparto Crescita: 1.646

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2018 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti di 12.006 comprende 1.127 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2018 (dormienti). Nel 2017 i dormienti erano 929.

Fase di erogazione

Pensionati: 1 dal 2° semestre 2014, 2 nel 2017 e 1 nel 2018.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	5.000	5.000

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società citata. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

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

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore, un responsabile della Funzione Finanza, tre risorse dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e un responsabile dell'Organo di Vigilanza.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.



RENDICONTO COMPLESSIVO
1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	597.497.836	603.813.245
	20-a) Depositi bancari	8.481.514	147.742.864
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	278.922.817	272.682.709
	20-d) Titoli di debito quotati	116.347.290	58.999.393
	20-e) Titoli di capitale quotati	147.176.446	111.426.021
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	42.714.736	9.126.323
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.135.455	2.926.263
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	553.781	900.135
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	165.797	9.537
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.698.526	2.520
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.966.869	5.969.360
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.939.781	5.940.401
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.088	28.959
50	Crediti di imposta	4.537.478	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		609.700.709	609.785.125

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	8.521.832	6.242.006
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.521.832	6.242.006
20	Passivita' della gestione finanziaria	420.992	899.571
	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	340.752	896.852
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	80.240	2.719
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.698.526	2.520
40	Passivita' della gestione amministrativa	418.841	521.577
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	316.579	308.342
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	102.262	213.235
50	Debiti di imposta	-	2.729.189
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.060.191	10.394.863
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	598.640.518	599.390.262
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.394.358	5.465.919
	Contributi da ricevere	-5.394.358	-5.465.919
	Contratti futures	-2.255.604	-
	Controparte c/contratti futures	2.255.604	-
	Valute da regolare	-51.324.526	-918.685
	Controparte per valute da regolare	51.324.526	918.685

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	16.735.212	23.446.733
10-a) Contributi per le prestazioni	60.829.290	60.544.010
10-b) Anticipazioni	-13.408.091	-12.130.705
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.220.959	-12.356.942
10-d) Trasformazioni in rendita	-213.554	-201.437
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.421.469	-12.415.178
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-15	-2
10-i) Altre entrate previdenziali	170.010	6.987
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-21.185.242	16.727.822
30-a) Dividendi e interessi	10.195.875	12.793.925
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-31.381.117	3.931.815
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	-	2.082
40 Oneri di gestione	-837.192	-1.553.789
40-a) Società di gestione	-721.909	-1.443.229
40-b) Banca depositaria	-115.283	-110.560
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-22.022.434	15.174.033
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	781.952	766.769
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-342.360	-333.538
60-c) Spese generali ed amministrative	-153.910	-208.391
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-13.420	-11.605
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-102.262	-213.235
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-170.000	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-5.287.222	38.620.766
80 Imposta sostitutiva	4.537.478	-2.729.189
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-749.744	35.891.577

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2018 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2017 ammontava a € 599.390.262, è passato a € 598.640.518 con il decremento di € 749.744.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	597.497.836
Crediti di imposta	4.537.478
Passività della gestione previdenziale	-8.521.832
Passività della gestione finanziaria	-420.992
Totale	593.092.490

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	5.966.869
Passività diverse	-418.841
Totale	5.548.028

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 16.735.212.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato negativo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 22.022.434.

Il decremento del valore del patrimonio ha generato un'imposta sostitutiva a credito complessivamente per € 4.537.478.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 509.690 al netto delle sopravvenienze attive e dei proventi, interamente coperto dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa. Nel corso dell'esercizio 2018 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la destinazione ad investimento di € 170.000 dell'avanzo della gestione amministrativa; pertanto l'ulteriore avanzo positivo di € 102.262 è stato riscontato al nuovo esercizio.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € -749.744 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Stabilità

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	99.026.444	95.576.419
	20-a) Depositi bancari	945.000	5.695.300
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.634.406	69.138.302
	20-d) Titoli di debito quotati	36.537.606	16.570.563
	20-e) Titoli di capitale quotati	3.032.384	3.214.434
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	647.211	639.599
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attività della gestione finanziaria	229.837	318.221
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.698.526	2.520
40	Attività della gestione amministrativa	1.265.394	1.307.403
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.259.365	1.300.991
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	6.029	6.412
50	Crediti di imposta	334.571	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		102.324.935	96.886.342

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.815.350	1.101.056
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.815.350	1.101.056
20	Passivita' della gestione finanziaria	66.190	64.958
	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	66.190	64.958
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.698.526	2.520
40	Passivita' della gestione amministrativa	92.765	114.863
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	70.057	67.904
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	22.708	46.959
50	Debiti di imposta	-	95.039
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.672.831	1.378.436
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	98.652.104	95.507.906
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.193.736	1.203.718
	Contributi da ricevere	-1.193.736	-1.203.718
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	4.929.038	6.234.754
10-a) Contributi per le prestazioni	13.208.605	13.370.275
10-b) Anticipazioni	-1.656.502	-1.548.744
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.485.854	-3.075.032
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.174.753	-2.511.754
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-2
10-i) Altre entrate previdenziali	37.542	11
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-1.858.939	1.011.773
30-a) Dividendi e interessi	1.237.585	1.859.489
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.096.524	-849.798
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	-	2.082
40 Oneri di gestione	-260.472	-248.078
40-a) Società di gestione	-242.069	-230.665
40-b) Banca depositaria	-18.403	-17.413
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-2.119.411	763.695
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	173.041	168.860
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-75.762	-73.453
60-c) Spese generali ed amministrative	-34.059	-45.892
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-2.970	-2.556
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-22.708	-46.959
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-37.542	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.809.627	6.998.449
80 Imposta sostitutiva	334.571	-95.039
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.144.198	6.903.410

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.266.489,878		95.507.906
a) Quote emesse	1.024.476,033	13.246.147	
b) Quote annullate	-644.479,662	-8.317.109	
c) Variazione del valore quota		-1.784.840	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			3.144.198
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.646.486,249		98.652.104

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 13,144.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 12,902.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 4.929.038).

Il decremento del valore delle quote (€ -1.784.840) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 99.026.444

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Amundi Sgr S.p.A. (Gestore Finanziario).

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Amundi Sgr S.p.A.	98.737.163
Totale	98.737.163

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.790 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 227.881.

a) Depositi bancari

€ 945.000

La voce pari a € 945.000 (€5.695.300 nel 2017) è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 97.204.396 (€ 88.923.299 al 31/12/2017) così dettagliati:

- € 57.634.406 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 36.537.606 relativi a titoli di debito quotati;
- € 3.032.384 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.307.675	10,24%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.134.500	10,07%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.692.640	9,63%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.127.474	8,08%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.009.256	3,98%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.889.526	3,87%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.886.912	3,86%
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.074.596	2,06%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.999.106	1,99%
CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	XS1425199848	I.G - TDebito Q UE	1.613.104	1,60%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.527.959	1,52%
INTESA SANPAOLO SPA 03/02/2020 ,5	IT0005238859	I.G - TDebito Q IT	1.197.540	1,19%
INTESA SANPAOLO SPA 02/02/2020 ,5	IT0005239535	I.G - TDebito Q IT	1.098.339	1,09%
SPAIN I/L BOND 30/11/2021 ,3	ES0000012804	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.078.871	1,07%
ORANGE SA 01/03/2023 2,5	XS0827999318	I.G - TDebito Q UE	974.205	0,97%
NORDEA BANK ABP 22/02/2023 1	XS1368470156	I.G - TDebito Q UE	920.511	0,91%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000012389	I.G - TStato Org.Int Q UE	905.888	0,90%
AUTOROUTES DU SUD DE LA 18/01/2023 2,875	FR0011394907	I.G - TDebito Q UE	878.312	0,87%
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	I.G - TDebito Q UE	833.120	0,83%
BANCO SANTANDER SA 14/12/2022 1,375	XS1330948818	I.G - TDebito Q UE	822.928	0,82%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/12/2022 1,125	XS1333139746	I.G - TDebito Q UE	821.504	0,82%
COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	XS1197832915	I.G - TDebito Q OCSE	811.720	0,81%
ABN AMRO BANK NV 31/05/2022 ,625	XS1422841202	I.G - TDebito Q UE	808.640	0,80%
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	I.G - TDebito Q OCSE	806.008	0,80%
DNB BANK ASA 25/09/2023 ,6	XS1883911924	I.G - TDebito Q OCSE	800.664	0,80%
ING GROEP NV 09/03/2022 ,75	XS1576220484	I.G - TDebito Q UE	799.632	0,79%
BANQUE FED CRED MUTUEL 16/11/2022 ,5	XS1856833543	I.G - TDebito Q UE	798.136	0,79%
BAYER CAPITAL CORP BV 15/12/2022 ,625	XS1840614900	I.G - TDebito Q UE	797.824	0,79%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 12/04/2022 FLOATING	XS1594368539	I.G - TDebito Q UE	795.056	0,79%
ALLIANZ FINANCE II B.V. 06/06/2023 ,25	DE000A19S4U8	I.G - TDebito Q UE	794.336	0,79%
UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	793.752	0,79%
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 FLOATING	XS1586146851	I.G - TDebito Q UE	791.624	0,79%
HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	785.152	0,78%
BPCE SA 23/03/2023 FLOATING	FR0013323672	I.G - TDebito Q UE	773.864	0,77%
IBERDROLA INTL BV 27/01/2023 1,125	XS1171541813	I.G - TDebito Q UE	716.380	0,71%
HOLCIM FINANCE LUX SA 26/05/2023 1,375	XS1420337633	I.G - TDebito Q UE	710.339	0,71%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 20/04/2023 ,8	BE6276039425	I.G - TDebito Q UE	702.709	0,70%
NATURGY FINANCE BV 17/01/2023 3,875	XS0875343757	I.G - TDebito Q UE	680.232	0,68%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/04/2023 FLOATING	XS1801906279	I.G - TDebito Q OCSE	662.389	0,66%
JAB HOLDINGS BV 16/09/2022 2,125	DE000A1Z6C06	I.G - TDebito Q UE	633.228	0,63%
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	594.702	0,59%
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	593.004	0,59%
KBC GROUP NV 24/11/2022 FLOATING	BE0002281500	I.G - TDebito Q UE	591.168	0,59%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 13/03/2023 ,5	XS1788951090	I.G - TDebito Q UE	549.665	0,55%
BMW FINANCE NV 24/01/2023 2,375	XS0877622034	I.G - TDebito Q UE	534.295	0,53%
TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	503.355	0,50%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2023 ,625	XS1382792197	I.G - TDebito Q UE	501.030	0,50%
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2022 ,5	XS1637332856	I.G - TDebito Q UE	494.955	0,49%
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 09/08/2022 ,5	XS1863994981	I.G - TDebito Q UE	492.095	0,49%
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	466.242	0,46%
Altri			10.628.234	10,56%
Totale			97.204.396	96,60%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	27.695.033	29.939.373	-	57.634.406
Titoli di Debito quotati	3.502.257	27.433.533	5.601.816	36.537.606
Titoli di Capitale quotati	165.729	2.271.303	595.352	3.032.384
Depositi bancari	945.000	-	-	945.000
Totale	32.308.019	59.644.209	6.197.168	98.149.396

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	57.634.406	36.537.606	1.422.316	584.191	96.178.519
USD	-	-	-	27.377	27.377
GBP	-	-	883.185	73.499	956.684
CHF	-	-	549.552	30.964	580.516
SEK	-	-	112.102	133.119	245.221
DKK	-	-	49.580	50.398	99.978
NOK	-	-	15.649	45.452	61.101
Totale	57.634.406	36.537.606	3.032.384	945.000	98.149.396

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,765	3,532	0,000
Titoli di Debito quotati	0,822	2,677	1,779

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	932	EUR	90.758
BARCLAYS PLC	GB0031348658	13.927	GBP	23.356
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	200.000	EUR	194.388
CREDIT AGRICOLE LONDON 01/12/2022 ,75	XS1425199848	1.600.000	EUR	1.613.104
WPP PLC	JE00B8KF9B49	3.354	GBP	31.636
BRITISH TELECOMMUNICATIO 23/06/2022 ,5	XS1637332856	500.000	EUR	494.955
Totale				2.448.197

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-96.439.569	102.730.247	6.290.678	199.169.816
Titoli di Debito quotati	-27.729.885	6.262.067	-21.467.818	33.991.952
Titoli di Capitale quotati	-3.245.685	3.153.772	-91.913	6.399.457
Totale	-127.415.139	112.146.086	-15.269.053	239.561.225

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	199.169.816	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	33.991.952	0,000
Titoli di Capitale quotati	-706	-567	-1.273	6.399.457	0,020
Totale	-706	-567	-1.273	239.561.225	0,001

l) Ratei e risconti attivi

€ 647.211

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 639.599 nel 2017).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 229.837

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Crediti previdenziali per cambio comparto	227.881	316.338
Crediti per dividendi da incassare	1.956	1.883
Totale	229.837	318.221

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.698.526

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

€ 1.265.394

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.259.365

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.144.748	1.199.570
Disponibilità liquide - Conto spese	114.593	101.372
Denaro e altri valori in cassa	37	64
Debiti verso banche liquidazioni competenza	-13	-15
Totale	1.259.365	1.300.991

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 6.029**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Altri crediti	3.841	4
Crediti verso gestori	1.111	4.725
Risconti attivi	1.032	1.027
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	45	45
Crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso	-	611
Totale	6.029	6.412

50 – Crediti di imposta**€ 334.571**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Stabilità sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2017 la voce non era valorizzata in quanto il comparto era a debito per € 95.039.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.815.350****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.815.350**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	620.161	339.723
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	422.745	37.359
Debiti verso aderenti per anticipazioni	254.138	235.904
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	238.585	66.841
Erario ritenute su redditi da capitale	142.111	105.618
Debiti verso aderenti per riscatto totale	57.056	-
Contributi da riconciliare	37.976	29.150
Debiti previdenziali per cambio comparto	29.995	207.269
Debiti verso aderenti per rata R.I.T.A.	12.000	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	340	340
Contributi da rimborsare	192	125
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	51	84
Trasferimenti da riconciliare	-	78.001
Trasferimenti da ricevere – in entrata	-	611
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	31
Totale	1.815.350	1.101.056



20 - Passività della gestione finanziaria
d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 66.190
€ 66.190

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Debiti per commissioni di gestione	36.840	36.272
Debiti per commissioni garanzia	24.560	24.181
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.790	4.460
Debiti per operazioni da regolare	-	45
Totale	66.190	64.958

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.698.526

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
b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 92.765
€ 70.057

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Fornitori	35.059	35.764
Altri debiti	27.024	26.893
Fatture da ricevere	5.407	2.693
Debiti verso sindaci	2.213	2.202
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	354	352
Totale	70.057	67.904

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2018.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 22.708

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2017 l'importo è stato pari a € 46.959.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 1.193.736

La voce è costituita per € 629 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2018 e per i rimanenti € 1.193.107 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza dicembre 2018 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2019.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.929.038

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 13.208.605

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2018.

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Contributi da lavoratori	1.580.168	1.617.565
Contributi da datore lavoro	1.658.796	1.528.602
T.F.R.	8.299.739	8.182.461
Trasferimenti da altri fondi	705.171	1.408.963
Switch - in ingresso	930.172	610.313
TFR Progresso	34.559	22.371
Totale	13.208.605	13.370.275

b) Anticipazioni

€ -1.656.502

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.548.744 per l'esercizio 2017).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.485.854

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Riscatto per conversione comparto	-1.796.156	-1.578.117
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.634.081	-1.193.107
Trasferimento posizione individuale in uscita	-845.082	-303.776
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-124.944	-32
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-85.591	-
Totale	-4.485.854	-3.075.032

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -2.174.753

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -2.511.754 per l'esercizio 2017).

i) Altre entrate previdenziali

€ 37.542

La voce 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 € 170.000.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -1.858.939

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2018		ANNO 2017	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.059.898	-2.478.445	1.720.840	-1.269.958
Titoli di debito quotati	121.195	-359.833	64.485	75.974
Titoli di capitale quotati	137.828	-257.319	117.248	349.192
Depositi bancari	-81.336	3.457	-43.084	-9.864
Risultato della gestione cambi	-	-	-	1.090
Commissioni di negoziazione	-	-1.273	-	-394
Sopravvenienze attive	-	3.677	-	6.497
Proventi diversi	-	3	-	217
Sopravvenienze passive	-	-97	-	-1.444
Oneri bancari e bolli	-	-6.692	-	-611
Oneri diversi	-	-2	-	-
Spese per flusso Bloomberg	-	-	-	-497
Totale	1.237.585	-3.096.524	1.859.489	-849.798

40 – Oneri di gestione

€ -260.472

a) Società di gestione

€ -242.069

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2018			ANNO 2017		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Amundi Sgr S.p.A.	-145.239	-96.830	-242.069	-	-	-
Pioneer Investment Management SGRpA	-	-	-	-138.399	-92.266	-230.665
Totale	-145.239	-96.830	-242.069	-138.399	-92.266	-230.665

b) Banca depositaria

€ -18.403

La voce pari a € -18.403 (€ -17.413 per l'esercizio 2017) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 173.041

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Quote associative	121.090	118.312
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	46.959	45.399
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.640	3.441
Quote iscrizione	1.352	1.708
Totale	173.041	168.860

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -75.762

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -49.045 (€ -47.150 per l'esercizio 2017) e per € -26.717 (€ -26.303 per l'esercizio 2017) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative € -34.059

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-8.099	-8.060
Contributo annuale Covip	-5.799	-5.656
Controllo interno	-5.400	-5.374
Compensi Societa' di Revisione	-4.050	-4.030
Contratto fornitura servizi	-3.088	-3.074
Premi assicurativi organi sociali	-1.770	-1.179
Bolli e Postali	-1.416	-1.373
Compensi altri sindaci	-1.107	-1.101
Compenso Organismo di Vigilanza	-1.107	-1.101
Quota associazioni di categoria	-934	-927
Rimborso spese controllo interno	-281	-70
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-206	-126
Contributo INPS sindaci	-177	-176
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-177	-176
Spese consulente del lavoro	-168	-168
Spese per stampa ed invio certificati	-146	-130
Spese di rappresentanza	-115	-42
Spese varie	-19	-23
Spese consulenza	-	-11.419
Spese pubblicazione bando di gara	-	-987
Spese legali e notarili	-	-577
Corsi, incontri di formazione	-	-81
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-39
Spese grafiche e tipografiche	-	-3
Totale	-34.059	-45.892

g) Oneri e proventi diversi € -2.970

La voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Sopravvenienze attive	108	-
Interessi attivi conto spese	14	-
Altri ricavi e proventi	3	1
Totale	125	1



Oneri diversi

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Altri costi e oneri	-2.098	-1.596
Oneri bancari	-993	-961
Sopravvenienze passive	-4	-
Totale	-3.095	-2.557

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -22.708

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -46.959 per l'esercizio 2017).

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri € -37.542

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo, pari a € -37.542. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire l'importo complessivo di € 170.000.

80 – Imposta sostitutiva € 334.571

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva del comparto Stabilità di competenza dell'esercizio (€-95.039 a costo per l'esercizio 2017), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Reddito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	425.611.713	435.131.432
	20-a) Depositi bancari	5.503.644	140.743.028
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	199.400.133	174.087.633
	20-d) Titoli di debito quotati	67.421.911	36.149.066
	20-e) Titoli di capitale quotati	112.396.728	72.763.363
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	38.388.478	9.126.323
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.182.040	2.017.236
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	193.182	241.697
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	125.597	3.086
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.960.233	3.969.543
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.942.456	3.950.315
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.777	19.228
50	Crediti di imposta	3.358.383	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		432.930.329	439.100.975

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.832.802	4.111.181
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.832.802	4.111.181
20	Passivita' della gestione finanziaria	278.222	691.544
	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	208.718	690.524
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	69.504	1.020
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	275.567	346.847
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	208.100	205.046
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	67.467	141.801
50	Debiti di imposta	-	1.967.878
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.386.591	7.117.450
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	426.543.738	431.983.525
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.545.923	3.634.821
	Contributi da ricevere	-3.545.923	-3.634.821
	Contratti futures	-1.570.001	-
	Controparte c/contratti futures	1.570.001	-
	Valute da regolare	-38.188.560	-256.377
	Controparte per valute da regolare	38.188.560	256.377

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	7.060.402	13.158.094
10-a) Contributi per le prestazioni	38.821.168	39.349.423
10-b) Anticipazioni	-10.359.871	-9.423.964
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.472.454	-7.040.228
10-d) Trasformazioni in rendita	-213.554	-201.437
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.826.392	-9.525.847
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-7	-
10-i) Altre entrate previdenziali	111.512	147
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-15.385.045	11.999.577
30-a) Dividendi e interessi	7.330.007	9.415.902
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-22.715.052	2.583.675
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	-473.527	-1.063.575
40-a) Societa' di gestione	-390.760	-983.421
40-b) Banca depositaria	-82.767	-80.154
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-15.858.572	10.936.002
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	514.008	509.899
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-225.047	-221.801
60-c) Spese generali ed amministrative	-101.171	-138.580
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-8.821	-7.717
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-67.467	-141.801
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-111.502	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-8.798.170	24.094.096
80 Imposta sostitutiva	3.358.383	-1.967.878
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-5.439.787	22.126.218

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.476.360,720		431.983.525
a) Quote emesse	2.222.629,911	38.932.680	
b) Quote annullate	-1.821.379,841	-31.872.278	
c) Variazione del valore quota		-12.500.189	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			-5.439.787
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.877.610,790		426.543.738

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 17,649.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 17,146.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 7.060.402). Il decremento del valore delle quote (€ -12.500.189) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 425.611.713

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Eurizon Capital Sgr S.p.A., Candriam Luxembourg S.C.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	176.903.984
Candriam Luxembourg S.C.A.	138.188.103
Anima Sgr S.p.A.	110.219.028
Totale	425.311.115

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 21.049 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 43.425.

a) Depositi bancari

€ 5.503.644

La voce è composta per € 5.503.644 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria (€ 140.743.028 nel 2017 di cui € 135.591.603 dovuto ai disinvestimenti effettuati dal gestore uscente Pioneer Investment Management SGRpA nel mese di dicembre 2017).

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 417.607.250 (€ 292.126.385 al 31/12/2017) così dettagliati:

- € 199.400.133 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 67.421.911 relativi a titoli di debito quotati;
- € 112.396.728 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 38.388.47 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.268.405	2,37%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	I.G - OICVM UE	9.332.010	2,16%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.806.901	2,03%
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	I.G - OICVM UE	6.469.760	1,49%
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	5.467.195	1,26%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.297.828	1,22%
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	I.G - OICVM UE	4.573.688	1,06%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.496.196	1,04%
TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.155.444	0,96%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.152.190	0,96%
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 2,375	US912810PS15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.501.777	0,81%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.272.167	0,76%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	3.188.218	0,74%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.094.871	0,71%
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	2.984.449	0,69%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.973.617	0,69%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.863.246	0,66%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.826.139	0,65%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.754.394	0,64%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.690.908	0,62%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.497.505	0,58%
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.422.658	0,56%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.400.112	0,55%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.362.900	0,55%
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.143.425	0,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.139.983	0,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.103.723	0,49%
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2019 ZERO COUPON	IT0005347650	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.100.798	0,49%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.096.506	0,48%
CANDR MONEY MARKET-Z-I	LU0391999124	I.G - OICVM UE	2.081.997	0,48%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.039.180	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.999.923	0,46%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.864.101	0,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.833.491	0,42%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.831.396	0,42%
OBRIGACOES DO TESOURO 14/04/2027 4,125	PTOTEUOE0019	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.801.590	0,42%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.785.140	0,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.777.945	0,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.774.107	0,41%
CANDR BONDS-EMER MKTS-ZEURH	LU1582239619	I.G - OICVM UE	1.727.100	0,40%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.685.312	0,39%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.610.550	0,37%
UNEDIC 21/10/2027 1,25	FR0013020450	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.575.210	0,36%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.568.316	0,36%
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.536.963	0,36%
UNEDIC 05/03/2020 ,125	FR0122856851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.508.235	0,35%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.489.799	0,34%
TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	US912828N712	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.481.648	0,34%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.475.270	0,34%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.414.770	0,33%
Altri			268.308.194	61,97%
Totale			417.607.250	96,45%

Operazioni di acquisto e vendita 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 €
REPSOL SA-RTS 24/12/2018	ES06735169D7	28/12/2018	02/01/2019	20.564	EUR	8.243
Totale						8.243

Posizioni detenute in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	CORTA	EUR	-802.980
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	CORTA	USD	-767.021
Totale				-1.570.001

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	197.000	1,6238	-121.320
CAD	CORTA	198.000	1,5613	-126.817
CHF	CORTA	1.000.000	1,1269	-887.390
GBP	CORTA	3.177.500	0,8976	-3.540.193
GBP	LUNGA	9.000	0,8976	10.027
JPY	CORTA	217.630.000	125,4207	-1.735.200
JPY	LUNGA	210.000	125,4207	1.674
SEK	CORTA	1.197.000	10,1350	-118.106
SEK	LUNGA	9.500.000	10,1350	937.346
USD	CORTA	37.276.500	1,1432	-32.608.581
Totale				-38.188.560

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	67.598.283	106.675.229	22.084.038	3.042.583	199.400.133
Titoli di Debito quotati	5.949.507	40.124.836	21.178.881	168.687	67.421.911
Titoli di Capitale quotati	2.725.570	45.847.781	63.547.125	276.252	112.396.728
Quote di OICR	4.293.182	34.095.296	-	-	38.388.478
Depositi bancari	5.503.644	-	-	-	5.503.644
Totale	86.070.186	226.743.142	106.810.044	3.487.522	423.110.894

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	170.845.876	55.004.550	72.285.252	3.380.797	301.516.475
USD	24.345.255	11.549.691	60.553.594	884.055	97.332.595
JPY	537.992	-	9.445.592	142.875	10.126.459
GBP	3.312.388	867.670	3.347.296	251.943	7.779.297
CHF	-	-	2.165.131	240.373	2.405.504
SEK	115.247	-	378.631	32.627	526.505
DKK	-	-	181.793	19.112	200.905
NOK	-	-	177.624	99.980	277.604
CAD	125.275	-	1.314.226	331.841	1.771.342
AUD	118.100	-	659.815	108.536	886.451
HKD	-	-	222.644	7.141	229.785
SGD	-	-	53.608	4.265	57.873
NZD	-	-	-	99	99
Totale	199.400.133	67.421.911	150.785.206	5.503.644	423.110.894

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,886	8,477	6,259	6,521
Titoli di Debito quotati	1,284	3,597	5,018	6,346

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	6.920	EUR	673.870
EURIZON FUND-EQ OCEAN LTE-Z	LU0335978606	4.333	EUR	1.194.303
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	14.272	JPY	2.984.449
MORGAN STANLEY	US6174464486	1.290	USD	44.743
MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	XS1046272420	300.000	EUR	301.230
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	17.125	EUR	126.314
FERRARI NV	NL0011585146	1.628	EUR	141.278
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	500.000	USD	434.414
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	1.293	EUR	35.971
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	296.330	EUR	3.188.218
EXOR NV	NL0012059018	566	EUR	26.749
INTESA SANPAOLO SPA 20/03/2020 2,75	XS1205644047	400.000	EUR	409.756
CANDR EQUITIES L-EMERG MKT-Z	LU0240980523	4.968	EUR	4.573.690
CANDR BONDS-EMER MKTS-Z CAP	LU0252942387	2.600	USD	6.469.762
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S 19/01/2026 1,875	XS1823623878	400.000	EUR	391.892
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	3.765	EUR	47.748

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CANDR MONEY MARKET-Z-I	LU0391999124	2.037	EUR	2.081.997
SOCIETE GENERALE 14/04/2025 4,25	USF8586CH211	200.000	USD	167.714
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	106.439	EUR	206.470
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	22.985	EUR	5.467.197
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	1.490	EUR	21.754
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	3.523	EUR	44.679
CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	305	AUD	264.785
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	13.464	EUR	105.665
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2.949	EUR	287.174
BNP PARIBAS	FR0000131104	3.036	EUR	119.846
CANDR BONDS-EMER MKTS-ZEURH	LU1582239619	1.200	EUR	1.727.100
FERRARI NV	NL0011585146	1.347	USD	117.172
FCA BANK SPA IRELAND 21/02/2022 1	XS1881804006	300.000	EUR	296.112
ANIMA FIX EMERGENTI-Y	IT0004301054	65.313	EUR	1.104.964
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	300.000	EUR	301.323
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	7.319	EUR	69.018
DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	500.000	EUR	500.665
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	2.585	USD	220.748
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	1.000.000	EUR	1.004.590
PARTNERRE IRELAND FINANC 15/09/2026 1,25	XS1489391109	200.000	EUR	191.666
EXOR NV 18/01/2028 1,75	XS1753808929	150.000	EUR	142.425
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-X	LU1559925141	95.880	EUR	9.332.012
Totale				44.819.463

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-381.026.895	353.499.020	-27.527.875	734.525.915
Titoli di Debito quotati	-98.870.713	63.590.918	-35.279.795	162.461.631
Titoli di Capitale quotati	-205.565.007	151.444.848	-54.120.159	357.009.855
Quote di OICR	-66.863.682	34.443.559	-32.420.123	101.307.241
Totale	-752.326.297	602.978.345	-149.347.952	1.355.304.642

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	734.525.915	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	162.461.631	0,000
Titoli di Capitale quotati	-84.697	-64.211	-148.908	357.009.855	0,042
Quote di OICR	-	-	-	101.307.241	0,000
Totale	-84.697	-64.211	-148.908	1.355.304.642	0,011

l) Ratei e risconti attivi**€ 2.182.040**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 2.017.236 nel 2017).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 193.182**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Crediti per dividendi da incassare	100.716	52.893
Crediti previdenziali per cambio comparto	43.425	188.804
Crediti per commissioni di retrocessione	40.774	-
Crediti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	8.243	-
Crediti per futures non regolati	24	-
Totale	193.182	241.697

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 125.597**

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2018.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 3.960.233****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.942.456**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.601.980	3.644.059
Disponibilità liquide - Conto spese	340.405	306.108
Denaro e altri valori in cassa	109	192
Debiti verso banche liquidazioni competenze	-38	-44
Totale	3.942.456	3.950.315

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 17.777**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Altri crediti	11.410	12
Crediti verso gestori	3.301	14.268
Risconti attivi	3.066	3.102
Crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso	-	1.846
Totale	17.777	19.228

50 – Crediti di imposta**€ 3.358.383**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Reddito sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2017 la voce non era valorizzata in quanto il comparto era a debito per € 1.967.878.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale
a) Debiti della gestione previdenziale

€ 5.832.802
€ 5.832.802

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	2.114.783	950.255
Debiti verso aderenti per anticipazioni	1.328.285	1.234.276
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	899.374	253.080
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	596.818	498.657
Erario ritenute su redditi da capitale	422.133	318.931
Debiti verso aderenti per riscatto totale	218.537	116.210
Debiti previdenziali per cambio comparto	139.344	413.643
Contributi da riconciliare	112.806	88.023
Contributi da rimborsare	570	377
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	152	253
Trasferimenti da riconciliare	-	235.537
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	1.846
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	93
Totale	5.832.802	4.111.181

20 - Passività della gestione finanziaria
d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 278.222
€ 208.718

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Debiti per commissioni di gestione	96.889	110.987
Debiti per futures da regolare	90.780	-
Debiti per commissioni Banca Depositaria	21.049	20.455
Debiti per commissioni di overperformance	-	559.082
Totale	208.718	690.524

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 69.504

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 1.020.

40 - Passività della gestione amministrativa
b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 275.567
€ 208.100

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Fornitori	104.141	107.993
Altri debiti	80.272	81.207
Fatture da ricevere	16.062	8.132
Debiti verso sindaci	6.573	6.650
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.052	1.064
Totale	208.100	205.046

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2018.
Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 67.467**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2017 l'importo è stato pari a € 141.801.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 3.545.923

La voce è costituita per € 1.868 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2018 e per i rimanenti € 3.544.055 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza dicembre 2018 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2019.

Contratti futures

€ -1.570.001

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

Valute da regolare

€ -38.188.560

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni a copertura del rischio di cambio.



3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 7.060.402

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 38.821.168

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2018.

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Contributi da lavoratori	7.669.376	7.904.713
Contributi da datore lavoro	7.742.425	7.074.260
T.F.R.	19.170.691	19.344.280
Trasferimenti da altri fondi	2.109.349	3.081.404
Switch – in ingresso	1.964.233	1.725.252
TFR pregresso	165.094	219.514
Totale	38.821.168	39.349.423

b) Anticipazioni

€ -10.359.871

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -9.423.964 per l'esercizio 2017).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -9.472.454

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-4.105.179	-3.497.019
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.979.980	-1.609.996
Riscatto per conversione comparto	-1.586.483	-1.422.076
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-800.812	-511.137
Totale	-9.472.454	-7.040.228

d) Trasformazioni in rendita

€ -213.554

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni di posizioni trasformate in rendita nel corso dell'esercizio (€ 201.437 per l'esercizio 2017).

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -11.826.392

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€-9.525.847 per l'esercizio 2017).

h) Altre uscite previdenziali

€ -7

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2017 la voce non era valorizzata.

i) Altre entrate previdenziali

€ 111.512

La voce si riferisce per € 111.502 (di € 170.000 complessivi che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati) al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo e per € 10 (€ 147 nel 2017) alle differenze

generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -15.385.045

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2018		ANNO 2017	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.420.199	-1.193.119	6.404.572	-4.393.089
Titoli di Debito quotati	1.569.876	-2.440.380	1.015.135	366.046
Titoli di Capitale quotati	2.432.303	-13.581.145	2.085.390	6.105.520
Quote di OICR	-	-3.157.967	-	881.064
Depositi bancari	-92.371	403.511	-89.195	-474.552
Risultato della gestione cambi	-	-2.732.309	-	318.099
Futures	-	49.252	-	-
Commissioni di retrocessione	-	153.527	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-148.908	-	-130.645
Sopravvenienze attive	-	55.149	-	84.335
Proventi diversi	-	1.803	-	2.999
Oneri bancari e bolli	-	-106.333	-	-167.054
Sopravvenienze passive	-	-307	-	-6.740
Oneri di gestione	-	-11.096	-	-10
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-6.730	-	-
Spese per flusso Bloomberg	-	-	-	-2.298
Totale	7.330.007	-22.715.052	9.415.902	2.583.675

40 – Oneri di gestione

€ -473.527

a) Società di gestione

€ -390.760

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2018			ANNO 2017		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-145.089	-	-145.089	-	-	-
Candriam Asset Management Belgium S.A.	-133.406	-	-133.406	-138.869	-	-138.869
Anima Sgr S.p.A.	-112.265	-	-112.265	-108.180	-124.787	-542.475
Pioneer Investment Management SGRpA	-	-	-	-177.290	-434.295	-302.077
Totale	-390.760	-	-390.760	-424.339	-559.082	-983.421

b) Banca depositaria

€ -82.767

La voce pari a € -82.767 (€ -80.154 per l'esercizio 2017) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 514.008

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Quote associative	358.943	355.983
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	141.801	140.285
Trattenute per copertura oneri funzionamento	10.813	10.391
Quote iscrizione	2.451	3.240
Totale	514.008	509.899

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -225.047

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -145.684 (€ -142.374 per l'esercizio 2017), dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A. per € -79.363 (€ -79.427 per l'esercizio 2017).

c) Spese generali ed amministrative

€ -101.171

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-24.059	-24.339
Contributo annuale Covip	-17.225	-17.079
Controllo interno	-16.039	-16.226
Compensi Societa' di Revisione	-12.029	-12.169
Contratto fornitura servizi	-9.174	-9.281
Premi assicurativi organi sociali	-5.259	-3.561
Bolli e Postali	-4.207	-4.147
Compensi altri sindaci	-3.287	-3.325
Compenso Organismo di Vigilanza	-3.287	-3.325
Quota associazioni di categoria	-2.774	-2.798
Rimborso spese controllo interno	-835	-210
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-611	-381
Contributo INPS sindaci	-526	-532
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-526	-532
Spese consulente del lavoro	-500	-506
Spese per stampa ed invio certificati	-435	-393
Spese di rappresentanza	-341	-128
Spese varie	-57	-70
Spese consulenza	-	-34.480
Spese pubblicazione bando di gara	-	-2.982
Spese legali e notarili	-	-1.744
Corsi, incontri di formazione	-	-243
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-119
Spese grafiche e tipografiche	-	-10
Totale	-101.171	-138.580

g) Oneri e proventi diversi**€ -8.821**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Sopravvenienze attive	321	-
Interessi attivi conto spese	41	-
Altri ricavi e proventi	10	2
Arrotondamenti attivi	-	1
Totale	372	3

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Altri costi e oneri	-6.232	-4.819
Oneri bancari	-2.948	-2.901
Sopravvenienze passive	-12	-
Arrotondamenti passivi	-1	-
Totale	-9.193	-7.720

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -67.467**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -141.801 per l'esercizio 2017).

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -111.502**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo, pari a € -111.502. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire l'importo complessivo di € 170.000.

80 – Imposta sostitutiva**€ 3.358.383**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -1.967.878 a costo per l'esercizio 2017), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.



3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Crescita

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	72.859.679	73.105.394
	20-a) Depositi bancari	2.032.870	1.304.536
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.888.278	29.456.774
	20-d) Titoli di debito quotati	12.387.773	6.279.764
	20-e) Titoli di capitale quotati	31.747.334	35.448.224
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	4.326.258	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	306.204	269.428
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	130.762	340.217
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	40.200	6.451
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	741.242	692.414
	40-a) Cassa e depositi bancari	737.960	689.095
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.282	3.319
50	Crediti di imposta	844.524	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		74.445.445	73.797.808



3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	873.680	1.029.769
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	873.680	1.029.769
20	Passivita' della gestione finanziaria	76.580	143.069
	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	65.844	141.370
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	10.736	1.699
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	50.509	59.867
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	38.422	35.392
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.087	24.475
50	Debiti di imposta	-	666.272
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.000.769	1.898.977
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	73.444.676	71.898.831
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	654.699	627.380
	Contributi da ricevere	-654.699	-627.380
	Contratti futures	-685.603	-
	Controparte c/contratti futures	685.603	-
	Valute da regolare	-13.135.966	-662.308
	Controparte per valute da regolare	13.135.966	662.308

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	4.745.772	4.053.885
10-a) Contributi per le prestazioni	8.799.517	7.824.312
10-b) Anticipazioni	-1.391.718	-1.157.997
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.262.651	-2.241.682
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-420.324	-377.577
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-
10-i) Altre entrate previdenziali	20.956	6.829
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.941.258	3.716.472
30-a) Dividendi e interessi	1.628.283	1.518.534
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.569.541	2.197.938
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	-103.193	-242.136
40-a) Società di gestione	-89.080	-229.143
40-b) Banca depositaria	-14.113	-12.993
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-4.044.451	3.474.336
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.903	88.010
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-41.551	-38.284
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.680	-23.919
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.629	-1.332
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-12.087	-24.475
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-20.956	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	701.321	7.528.221
80 Imposta sostitutiva	844.524	-666.272
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.545.845	6.861.949

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.024.863,908		71.898.831
a) Quote emesse	499.482,466	8.820.473	
b) Quote annullate	-233.499,118	-4.074.701	
c) Variazione del valore quota		-3.199.927	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			1.545.845
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.290.847,256		73.444.676

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 17,864.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 17,117.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 4.745.772). Il decremento del valore delle quote (€ -3.199.927) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 72.859.679

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	72.699.308
Totale	72.699.308

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.610 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 87.401.

a) Depositi bancari

€ 2.032.870

La voce è composta per € 2.032.870 (€ 1.304.536 nel 2017) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 70.349.643 (€ 71.184.762 nel 2017) così dettagliati:

- € 21.888.278 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 12.387.773 relativi a titoli di debito quotati;
- € 31.747.334 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 4.326.258 relativi a quote di OICR.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	I.G - OICVM IT	3.582.916	4,81%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.998.307	2,68%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.130.456	1,52%

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	917.629	1,23%
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	856.037	1,15%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	801.418	1,08%
ANIMA FIX EMERGENTI-Y	IT0004301054	I.G - OICVM IT	743.339	1,00%
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2019 ZERO COUPON	IT0005347650	I.G - TStato Org.Int Q IT	730.277	0,98%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	715.989	0,96%
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	700.763	0,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	675.182	0,91%
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	674.316	0,91%
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	667.459	0,90%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	644.220	0,87%
LYB INTERNATIONAL FINANC 02/03/2022 1,875	XS1373987707	I.G - TDebito Q UE	615.712	0,83%
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	I.G - TDebito Q OCSE	608.179	0,82%
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	I.G - TDebito Q IT	602.754	0,81%
KRAFT HEINZ FOODS CO 24/05/2024 1,5	XS1405782407	I.G - TDebito Q OCSE	602.526	0,81%
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	588.853	0,79%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.980	0,79%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	562.355	0,76%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.418	0,74%
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	538.317	0,72%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	519.500	0,70%
RCI BANQUE SA 10/11/2021 ,625	FR0013218153	I.G - TDebito Q UE	495.650	0,67%
AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	464.467	0,62%
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	444.942	0,60%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	443.450	0,60%
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	442.266	0,59%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	441.725	0,59%
GLENCORE FINANCE EUROPE 01/04/2026 3,75	XS1050842423	I.G - TDebito Q UE	429.320	0,58%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.322	0,57%
TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	420.686	0,57%
TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	409.118	0,55%
BARCLAYS PLC 23/03/2021 1,875	XS1385051112	I.G - TDebito Q UE	406.836	0,55%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	406.624	0,55%
BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	I.G - TDebito Q UE	402.340	0,54%
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	402.075	0,54%
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	400.072	0,54%
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	397.319	0,53%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	397.198	0,53%
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	379.113	0,51%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	365.553	0,49%
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	364.111	0,49%
REPUBLIC OF INDONESIA 05/05/2021 4,875	USY20721AU39	I.G - TStato Org.Int Q AS	358.000	0,48%
CVS HEALTH CORP 05/12/2023 4	US126650CC26	I.G - TDebito Q OCSE	350.890	0,47%
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	349.342	0,47%
KRAFT HEINZ FOODS CO 06/06/2022 3,5	US50076QAZ90	I.G - TDebito Q OCSE	347.227	0,47%
ALLERGEN FUNDING SCS 15/03/2022 3,45	US00507UAR23	I.G - TDebito Q UE	344.714	0,46%
XEROX CORPORATION 15/05/2021 4,5	US984121CD36	I.G - TDebito Q OCSE	339.165	0,46%
Altri			39.310.216	52,80%
		Totale	70.349.643	94,53%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	CORTA	USD	-328.723
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	CORTA	EUR	-356.880
Totale				-685.603

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	575.000	1,1269	-510.249
GBP	CORTA	750.000	0,8976	-835.608
JPY	CORTA	25.000.000	125,4207	-199.329
USD	CORTA	13.250.000	1,1432	-11.590.780
Totale				-13.135.966

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.569.305	10.062.444	3.253.422	2.003.107	21.888.278
Titoli Di Debito quotati	602.754	5.131.819	6.653.200	-	12.387.773
Titoli di Capitale quotati	1.256.217	18.337.447	11.969.256	184.414	31.747.334
Quote di OICR	4.326.258	-	-	-	4.326.258
Depositi bancari	2.032.870	-	-	-	2.032.870
Totale	14.787.404	33.531.710	21.875.878	2.187.521	72.382.513

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	16.344.973	4.580.424	22.891.324	1.087.541	44.904.262
USD	5.256.530	7.395.719	9.159.396	263.706	22.075.351
JPY	-	-	1.317.568	81.969	1.399.537
GBP	286.775	411.630	908.157	126.915	1.733.477
CHF	-	-	845.300	87.699	932.999
SEK	-	-	155.045	2.073	157.118
DKK	-	-	82.788	4.221	87.009
NOK	-	-	-	40.502	40.502
CAD	-	-	251.552	216.250	467.802
AUD	-	-	278.049	80.241	358.290
HKD	-	-	150.195	38.092	188.287
SGD	-	-	34.218	3.661	37.879
Totale	21.888.278	12.387.773	36.073.592	2.032.870	72.382.513

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,655	6,274	8,373	6,368
Titoli di Debito quotati	1,972	3,898	8,199	0,000

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	1.675	USD	143.038
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	2.451	EUR	68.187
MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	600.000	EUR	602.754
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	5.528	EUR	538.317
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	31.994	EUR	235.988
ANIMA EMERGENTI-B	IT0005158743	333.016	EUR	3.582.919
ANIMA FIX EMERGENTI-Y	IT0004301054	43.938	EUR	743.339
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	2.796	EUR	40.822
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	14.120	EUR	133.152
BNP PARIBAS	FR0000131104	5.889	EUR	232.468
JPMORGAN CHASE & CO 13/05/2024 3,625	US46625HJX98	700.000	USD	608.179
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	6.605	EUR	83.765
MORGAN STANLEY	US6174464486	876	USD	30.384
SOCIETE GENERALE 14/04/2025 4,25	USF8586CH211	300.000	USD	251.571
Totale				7.294.883

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-53.810.394	61.240.193	7.429.799	115.050.587
Titoli di debito	-10.646.184	4.150.145	-6.496.039	14.796.329
Titoli di Capitale quotati	-50.941.948	50.703.418	-238.530	101.645.366
Quote di OICR	-4.920.000	-	-4.920.000	4.920.000
Totale	-120.318.526	116.093.756	-4.224.770	236.412.282

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	115.050.587	0,000
Titoli di debito	-	-	-	14.796.329	0,000
Titoli di Capitale quotati	-29.048	-30.191	-59.239	101.645.366	0,058
Quote di OICR	0	0	0	4.920.000	0,000
Totale	-29.048	-30.191	-59.239	236.412.282	0,025

l) Ratei e risconti attivi**€ 306.204**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 269.428 nel 2017).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 130.762**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Crediti per cambio comparto	87.401	312.292
Crediti per commissioni di retrocessione	21.715	-
Crediti per dividendi da incassare	21.635	27.925
Crediti per operazioni futures non regolate	11	-
Totale	130.762	340.217

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 40.200**

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2018.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 741.242****a) Cassa e depositi bancari****€ 737.960**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Disponibilità liquide - Conto raccolta	675.466	636.235
Disponibilità liquide - Conto spese	62.481	52.835
Denaro e altri valori in cassa	20	33
Debiti verso banche liquidazione competenze	-7	-8
Totale	737.960	689.095

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 3.282**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Altri crediti	2.107	2
Crediti verso gestori	609	2.463
Risconti attivi	566	535
Crediti verso Fondi Pensione per trasferimenti in ingresso	-	319
Totale	3.282	3.319

50 – Crediti di imposta**€ 844.524**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Crescita sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2017 la voce non era valorizzata in quanto il comparto era a debito per € 666.272.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 873.680****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 873.680**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Debiti per cambio comparto	189.369	196.522
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	162.985	172.662
Debiti verso aderenti per anticipazioni	140.725	107.738
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	126.240	166.147
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	86.464	275.361
Erario ritenute su redditi da capitale	77.940	55.048
Debiti verso aderenti per riscatto totale	68.996	-
Contributi da riconciliare	20.828	15.193
Contributi da rimborsare	105	65
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	28	44
Trasferimenti da riconciliare	-	40.654
Trasferimenti da ricevere - in entrata	-	319
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	16
Totale	873.680	1.029.769

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 76.580****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 65.844**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Debiti per operazioni futures non regolate	40.034	-
Debiti per commissione di gestione	22.200	33.290
Debiti per commissioni banca depositaria	3.610	3.407
Debiti per commissioni di overperformance	-	104.673
Totale	65.844	141.370

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 10.736**

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta non era valorizzata.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 50.509****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 38.422**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Fornitori	19.228	18.640
Altri debiti	14.821	14.016
Fatture da ricevere	2.965	1.404
Debiti verso sindaci	1.214	1.148
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	194	184
Totale	38.422	35.392



I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2018.
Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 12.087**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione). Nel 2017 l'importo era di € 24.475.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 654.699**

La voce è costituita per € 345 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2018 e per i rimanenti € 654.354 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2019 aventi competenza dicembre 2018 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2019.

Contratti futures **€ -685.603**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

Valute da regolare **€ -13.135.966**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.



3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.745.772

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 8.799.517

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2018.

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Contributi lavoratori	1.570.270	1.502.866
Contributi da datore lavoro	1.486.287	1.249.954
T.F.R.	3.397.780	3.195.098
Trasferimento da altri fondi	884.832	716.659
Switch - in ingresso	1.460.348	1.134.438
T.F.R. pregresso	-	25.297
Totale	8.799.517	7.824.312

b) Anticipazioni

€ -1.391.718

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -1.157.997 per l'esercizio 2017).

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.262.651

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-455.075	-1.076.896
Trasferimento posizione individuale in uscita	-710.044	-604.293
Riscatto per conversione comparto	-972.114	-469.810
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-125.418	-90.683
Totale	-2.262.651	-2.241.682

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -420.324

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -377.577 per l'esercizio 2017).

h) Altre uscite previdenziali

€ -8

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2017 la voce non era valorizzata.

i) Altre entrate previdenziali

€ 20.956

La voce 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 € 170.000. (€ 6.829 nel 2017 riferiti alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario).

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -3.941.258**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2018		ANNO 2017	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	536.349	-180.093	570.441	-355.913
Titoli di debito quotati	393.746	-318.531	80.676	60.151
Titoli di capitale quotati	709.544	-3.690.585	872.874	2.636.432
Quote di OICR	-	-593.742	-	-
Depositi bancari	-11.356	50.124	-5.457	-75.293
Risultato della gestione cambi	-	-847.132	-	44.658
Futures	-	20.447	-	-
Commissioni di retrocessione	-	80.203	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-59.239	-	-63.786
Sopravvenienze attive	-	19.967	-	29.894
Proventi diversi	-	825	-	2.755
Sopravvenienze passive	-	-35	-	-894
Oneri bancari e bolli	-	-43.846	-	-79.685
Oneri di gestione	-	-7.904	-	-16
Spese per flusso Bloomberg	-	-	-	-365
Totale	1.628.283	-5.569.541	1.518.534	2.197.938

40 – Oneri di gestione**€ -103.193****a) Società di gestione****€ -89.080**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2018			ANNO 2017		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-89.080	-	-89.080	-124.470	-104.673	-229.143
Totale	-89.080	-	-89.080	-124.470	-104.673	-229.143

b) Banca depositaria**€ -14.113**

La voce pari a € -14.113 (€ -12.993 per l'esercizio 2017) rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

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

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 94.903**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Quote associative	67.168	61.512
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	24.475	23.688
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.996	1.793
Quote iscrizione	1.264	1.017
Totale	94.903	88.010

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -41.551

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. per € -26.898 (€ -24.575 per l'esercizio 2017) per € -14.653 (€ -13.709 per l'esercizio 2017) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.c.p.a. e da Fiat Chrysler Finance S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ -18.680

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-4.442	-4.201
Contributo annuale Covip	-3.180	-2.948
Controllo interno	-2.961	-2.801
Compensi Societa' di Revisione	-2.221	-2.100
Contratto fornitura servizi	-1.694	-1.602
Bolli e Postali	-777	-716
Premi assicurativi organi sociali	-971	-615
Compensi altri sindaci	-607	-574
Compenso Organismo di Vigilanza	-607	-574
Quota associazioni di categoria	-512	-483
Contributo INPS sindaci	-97	-92
Contributo INPS Organismo di Vigilanza	-97	-92
Spese consulente del lavoro	-93	-87
Spese per stampa ed invio certificati	-80	-68
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-113	-66
Rimborso spese controllo interno	-154	-36
Spese di rappresentanza	-63	-22
Spese varie	-11	-12
Spese consulenza	-	-5.951
Spese pubblicazione bando di gara	-	-514
Spese legali e notarili	-	-301
Corsi, incontri di formazione	-	-42
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-	-20
Spese grafiche e tipografiche	-	-2
Totale	-18.680	-23.919

g) Oneri e proventi diversi**€ -1.629**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Sopravvenienze attive	59	-
Interessi attivi conto spese	8	-
Altri ricavi e proventi	2	-
Totale	69	

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2018	Importo 2017
Altri costi e oneri	-1.151	-832
Oneri bancari	-545	-500
Sopravvenienze passive	-2	-
Totale	-1.698	-1.332

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -12.087**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. (€ 24.475 per l'esercizio 2017).

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -20.956**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo, pari a € -20.956. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire l'importo complessivo di € 170.000.

80 – Imposta sostitutiva**€ 844.524**

La voce rappresenta il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -666.272 per l'esercizio 2017), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Compensi società di revisione legale

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.16 bis del Codice Civile, a favore della società di revisione EY S.p.A., è previsto un corrispettivo pari a Euro 15.000 (non comprensivo di indicizzazioni, rimborsi spese e IVA) per l'attività di revisione legale del Bilancio d'esercizio, l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e le attività relative alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Tipologia / servizi	Compenso (Euro)
- Revisione contabile	15.000
- Servizi di attestazione	-
- Altri servizi	-
Totale	15.000

La società di revisione non ha fornito ulteriori servizi nel corso dell'esercizio 2018.

