

BILANCIO 2018

**fondo nazionale
pensione
complementare**



**FONDO
TELEMACO**

**per i lavoratori delle
telecomunicazioni**

FONDO PENSIONE TELEMACO

Via Bellotti Bon, 14 . 00197 Roma

TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2018**

Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	3
BILANCIO AL 31/12/2018	25
NOTA INTEGRATIVA.....	27
RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE).....	55
RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE).....	68
RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN).....	82
RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW).....	97
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI.....	113
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	116

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2018 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il diciannovesimo bilancio dall'inizio dell'attività di Telemaco e il secondo dal proprio insediamento avvenuto il 30 maggio 2017.

Il 2018 appena concluso si è caratterizzato per:

- l'andamento fortemente contrastato dei mercati finanziari, caratterizzati da performance negative per quasi tutte le asset class e da elevata volatilità dei prezzi causata dal calo della fiducia degli investitori sulle prospettive economiche;
- la contenuta diminuzione del patrimonio complessivo del Fondo (-0,4% rispetto a fine 2017), che si è mantenuto al di sopra dei 1.820 milioni di euro, nonostante l'andamento negativo della gestione finanziaria (-76 milioni), solo parzialmente compensato dal contributo positivo della gestione previdenziale (54 milioni di euro);
- l'attività di verifica, da parte del Fondo, della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e il conseguente avvio della selezione di nuovi gestori finanziari;
- l'introduzione nella normativa di settore di una nuova prestazione, la "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) riservata a coloro che cessano l'attività lavorativa e siano a non più di 5 anni dall'età di pensionamento per vecchiaia e abbiano versato per almeno 20 anni i contributi alla previdenza obbligatoria o, in alternativa, siano a non più di 10 anni dall'età di pensionamento per vecchiaia e siano disoccupati da almeno 24 mesi.

Telemaco, per dimensione di iscritti e per patrimonio in gestione, si conferma tra i principali Fondi negoziali italiani.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2018 sono stati i seguenti:

Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)

Dal 1° gennaio è stata introdotta la possibilità di richiedere l'erogazione della "Rendita integrativa temporanea anticipata" (RITA) da parte di coloro che cessano l'attività lavorativa e sono iscritti alla previdenza complementare da almeno 5 anni a condizione che: siano a non più di 5 anni dall'età di pensionamento per vecchiaia e abbiano versato per almeno 20 anni i contributi alla previdenza obbligatoria o, in alternativa, siano a non più di 10 anni dall'età di pensionamento per vecchiaia e siano disoccupati da almeno 24 mesi. La RITA viene erogata dal Fondo in rate trimestrali per il periodo fino alla maturazione dei requisiti per la pensione di vecchiaia e gode di un regime fiscale agevolato essendo prevista la tassazione a titolo definitivo con un'aliquota del 15% (riducibile fino al 9%) sull'intero montante destinato alla RITA.

Banca Depositaria

Commissioni

Dal 1° gennaio, a seguito di richiesta dell'Agenzia delle Entrate, si è resa necessaria una nuova formulazione dei corrispettivi per i vari servizi prestati al Fondo dalla Banca Depositaria in modo da separare le attività di controllo (con imponibile Iva al 100%) da quelle relative al regolamento titoli e alla tenuta conti di liquidità (esenti da Iva). La quota parte dei corrispettivi da assoggettare a Iva è stata individuata nella misura del 70%, rispetto all'attuale 28,3%.

Nuova denominazione

Dal 1° luglio è cambiata la denominazione da "Nexi S.p.a." a "DEPObank, Banca Depositaria Italiana SpA".

Modifica dello Statuto

Dal 30 marzo ha avuto decorrenza l'adeguamento alle previsioni dell'art. 11 del D.Lgs. 252/2005, come modificato dalla Legge di Bilancio per il 2018 (Legge 27/12/2017 n. 205), e alle indicazioni fornite dalla COVIP con le Circolari n. 431 del 24/01/2018 e n. 888 dell'8/2/2018, relativamente all'introduzione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) e della possibilità di forme di impiego diretto delle risorse da parte del Fondo.

Dal 7 dicembre ha avuto decorrenza la modifica dell'articolo 6, relativamente alla riduzione del numero minimo di comparti propedeutica alla chiusura del comparto Conservativo (Blue).

L'Assemblea dei Delegati del 29 novembre ha deliberato la modifica dell'articolo 6 dello Statuto, relativamente alla possibilità per l'iscritto di suddividere i versamenti e la futura posizione tra due comparti, nella percentuale scelta tra quelle previste dal Fondo, e all'introduzione di un Profilo Life Cycle (o Ciclo di Vita) tra le opzioni di investimento offerte agli iscritti, mediante il quale l'aderente viene indirizzato nel comparto corrispondente al proprio orizzonte temporale residuo al pensionamento e, successivamente al ridursi dello stesso, reindirizzato nei comparti adiacenti meno rischiosi. Le suddette modifiche sono state approvate dalla COVIP e avranno decorrenza dall'1/4/2019.

Gestione finanziaria

Revisione della politica di investimento

A conclusione della periodica verifica della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e tenuto conto del mutamento dello scenario macroeconomico e, in particolare, delle prospettive di rendimento molto contenuto nel breve/medio periodo della componente obbligazionaria dei portafogli, il Consiglio di amministrazione ha ravvisato l'opportunità di intervenire sull'Asset Allocation Strategica, con l'obiettivo di un maggior rendimento

prospettico dei portafogli mantenendo il rischio assunto moderato, ma introducendo una maggiore diversificazione degli investimenti.

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato le seguenti principali modifiche all'Asset Allocation Strategica dei comparti:

- relativamente al comparto Prudente (Green): aumento della componente azionaria dal 25% al 30%, per migliorare il profilo rischio/rendimento del comparto e far fronte in maniera più efficiente ai futuri scenari di mercato con rendimenti obbligazionari compressi;
- relativamente ai comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow): in ambito obbligazionario, la riduzione del peso dei titoli dell'area euro a favore di quelli delle aree USA, UK e Paesi Emergenti; in ambito azionario, l'introduzione di Small Cap europee.

L'implementazione delle suddette modifiche è prevista nel mese di aprile 2019, contestualmente all'avvio dei nuovi mandati per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow):

- "Obbligazionario Globale Attivo", assegnati ad AXA Investment Managers e ad Allianz Global Investors GmbH;
- "Obbligazionario Globale Total Return", assegnati a Payden & Rygel Global Ltd;
- "Azionario Europa Attivo", assegnati ad Azimut Capital Management Sgr;
- "Azionario Globale Passivo", assegnati a BlackRock Investment Management (UK) Ltd.

Il Consiglio di amministrazione ha, inoltre, deliberato, sempre per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), il rinnovo dei mandati di gestione "Total Return" e "Risk Overlay" affidati, rispettivamente, a Credit Suisse (Italy) e a Epsilon SGR.

Relativamente al comparto Conservativo (Blue), stante le ridotte dimensioni in termini sia di iscritti che di patrimonio e l'oggettiva difficoltà a far fronte in futuro alle attese di rendimento derivanti dall'analisi del fabbisogno previdenziale degli iscritti, il Consiglio di amministrazione ha deliberato la chiusura del comparto tramite fusione per incorporazione nel comparto Prudente (Green). L'operazione si concluderà il 30/6/2019 con il trasferimento degli iscritti nel comparto Conservativo (Blue) a quello Prudente (Green). Conseguentemente, sono stati prorogati fino al 30/6/2019 i mandati di gestione delle risorse del comparto Conservativo (Blue), vale a dire i mandati "Bilanciato Globale" affidato a BNP Paribas e "Total Return" affidato a Credit Suisse (Italy).

Gestione rendite

In previsione della scadenza nel 2019 delle convenzioni con UnipolSai e Generali Italia per l'erogazione delle rendite previste dal Fondo, il Consiglio ha deliberato l'adesione alla selezione, coordinata da Assofondipensione per conto dei fondi pensione negoziali associati, di una o più compagnie di assicurazione cui affidare la gestione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita. Il processo di selezione è ancora in corso.

Progetto "Conoscere per Crescere"

La campagna informativa "Conoscere per crescere", avviata nel 2016 con l'obiettivo di creare una rete di formatori previdenziali sul territorio e di organizzare eventi di promozione e divulgazione presso i luoghi di lavoro, è stata estesa ai rappresentanti sindacali di ulteriori 5 regioni (Abruzzo-Molise, Calabria, Emilia Romagna, Sardegna e Toscana) arrivando a formare 83 esperti previdenziali distribuiti sul territorio nazionale. Nel 2018, si sono tenuti numerosi incontri nelle principali città italiane coinvolgendo oltre 1500 lavoratori. Dal sito Telemaco, accedendo alla sezione dedicata al progetto, è possibile conoscere e contattare tramite e-mail i formatori previdenziali di ciascuna regione.

Regolamento adesione fiscalmente a carico

Il Consiglio di amministrazione ha modificato, con decorrenza dal 1/1/2019, il Regolamento per l'adesione dei soggetti fiscalmente a carico dei lavoratori associati, in particolare eliminando il requisito che il lavoratore associato sia ancora in servizio presso una delle aziende aderenti al Fondo e introducendo un limite minimo di 100 euro per i singoli versamenti.

Nuova Area Riservata per gli Aderenti e gestione online delle richieste

E' stata resa disponibile la nuova Area Riservata Aderenti, rinnovata nello styling e nelle funzionalità con l'eliminazione del modulo cartaceo per alcune funzionalità, tra le quali quelle relative alla contribuzione volontaria aggiuntiva, al cambio del comparto di investimento e alla richiesta di anticipazione per ulteriori esigenze (30%).

Modifiche normative

- Con il Provvedimento del Direttore dell' Agenzia delle Entrate n. 30549 del 6/2/2018 è stata introdotta l'obbligatorietà, a partire dai dati relativi al 2018, dell'indicazione del codice fiscale del soggetto che sostiene la spesa diverso dall'iscritto alla forma di previdenza complementare, consentendo così una corretta compilazione della dichiarazione dei redditi precompilata;
- Con il Decreto ministeriale del 22/3/2018 è stato approvato il nuovo modulo TFR 2, che dovrà essere utilizzato per la manifestazione della scelta di destinazione del trattamento di fine rapporto da parte dei lavoratori neoassunti. L'aggiornamento del modulo si è reso necessario per l'adeguamento alle disposizioni dettate dalla "Legge annuale per il mercato e la concorrenza" n. 124 del 2017 che ha integrato l'art. 8, comma 2, del Decreto Legislativo 252/2005 con la previsione che: "gli accordi possono anche stabilire la percentuale minima di TFR maturando da destinare a previdenza complementare. In assenza di tale indicazione il conferimento è totale»;
- La Circolare dell' Agenzia delle Entrate n. 5/E/2018 del 29/3/2018 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, che l'importo dei contributi sostitutivi del Premio di Risultato che, seppur non assoggettati ad imposizione, non dovranno concorrere alla formazione della base imponibile della prestazione previdenziale;
- 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. 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;
- Il Decreto Legislativo 13/12/2018, n. 147 ha modificato il Decreto Legislativo 252/2005 per adeguarlo alla Direttiva (UE) 2016/2341 (nota anche come IORP II), che rafforza il sistema di governance e di gestione del rischio dei fondi pensione, rimuove alcune barriere all'attività transfrontaliera e rafforza la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.

Recupero credito IVA da Servizi Previdenziali S.r.l.

Con ordinanza del 22 settembre 2017, il Giudice del Tribunale di Roma (8^a sezione) ha accolto il ricorso del Fondo e ha condannato la società Servizi Previdenziali S.r.l. (service amministrativo del Fondo fino al 30/4/2015) a restituire al Fondo l'importo di 93.915,13 euro (oltre a interessi legali e spese processuali) pagato a titolo di IVA nel biennio novembre 2009-novembre 2011 e indebitamente percepito alla stregua di quanto stabilito dalla Risoluzione 114/E del 29/11/2011 dell' Agenzia delle Entrate. Successivamente è stata avviata la fase esecutiva per il recupero coatto del suddetto credito. Ai fini della garanzia del credito è stata iscritta, con effetto dal 27 aprile 2018, ipoteca su un immobile di proprietà della debitrice. E' stata parallelamente avviata l'azione esecutiva tramite gli strumenti giuridici del pignoramento presso terzi e di intervento in altre procedure esecutive, ma senza esito.

Costi a carico dell'aderente

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, relativamente all'anno 2019, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa), per la RITA (5 euro) e per i cambi di comparto (10 euro), e l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

Gestione amministrativa

Relativamente all'avanzo consuntivato nell'esercizio 2017 (vale a dire la differenza positiva fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti da Telemaco), è stato restituito agli aderenti l'importo di 72.685 euro eccedente l'ammontare delle quote di iscrizione incassate nel 2017, così come deliberato dall'Assemblea del 27/4/2018 mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2018. L'importo residuo di 8.635 euro è stato rinviato all'esercizio 2018 a copertura delle spese per iniziative di promozione e sviluppo del Fondo.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI**□ *Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo***

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei Soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle Aziende associate.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei Soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2017-2019, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Giuseppe Gozzo (vice-presidente)
Vittorio Desicato
Maurizio Feraud
Marco Figus
Giuseppe Francesco
Antonella Rago

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Massimo Cannistrà (presidente)
Marco Bressa
*Claudio Cenci Proietti **
Roberto Fermani
Marco Rendina

** Subentrato al consigliere Tanilli dimessosi il 19 marzo 2018*

NB: il consigliere Stefano Faina, designato dalla aziende, ha rassegnato le dimissioni il 31 gennaio 2019 e verrà sostituito a norma di Statuto.

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle Aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci, in carica per il triennio 2017-2019, è così composto:

DESIGNATI DAI SOCI LAVORATORI

Stefano Acanfora (presidente)
Salvatore Carta (sindaco effettivo)
Antonino Saieva (sindaco supplente)

DESIGNATI DALLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (sindaco effettivo)
Simone Vaccarino (sindaco effettivo)
Giovanni Mastrosanti (sindaco supplente)

□ **I soggetti incaricati**

Banca Depositaria: DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.A. (già Nexi S.p.A.)

Gestore amministrativo e contabile: Previnet

Società incaricata della revisione legale dei conti: KPMG

Società incaricata della funzione di controllo interno: Ellegi Consulenza

Società incaricata del controllo della gestione finanziaria: Prometeia Advisor SIM

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (presidente), il presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente) e il presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari: AXA Investment Managers, Azimut Capital Management Sgr, BNP Paribas Investment Partners Sgr, Credit Suisse (Italy), Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR e UnipolSai Assicurazioni;

□ **Il Controllo interno**

La funzione di controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza ed è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. Con riferimento all'esercizio 2018 la società Ellegi ha effettuato le verifiche aventi ad oggetto gli argomenti di seguito indicati:

Attività oggetto di analisi	Metodologia adottata
<p>Verifica sul processo di rendicontazione e formalizzazione delle informative fornite all'organo di amministrazione del Fondo</p>	<p><i>Ha costituito oggetto di verifica:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - l'attività di rendicontazione e formalizzazione delle informative sulla gestione finanziaria; - l'attività di rendicontazione e formalizzazione delle informative sulla gestione previdenziale; - l'attività di rendicontazione e formalizzazione delle informative sulla gestione dei reclami e degli esposti; - l'attività di rendicontazione e formalizzazione delle informative riguardanti l'adeguamento normativo; - la formalizzazione della dichiarazione in materia di conflitti di interesse; - la tenuta del libro verbali del Consiglio di amministrazione.
<p>Verifica sulla gestione del processo di contribuzione</p>	<p><i>Ha costituito oggetto di verifica:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - la conformità tra la prassi in uso e le disposizioni ordinamentali del Fondo e l'adeguata formalizzazione delle attività; - gli importi non riconciliati presso il Fondo; - il corretto e tempestivo monitoraggio da parte del Fondo delle principali anomalie contributive.
<p>Verifica sulla gestione del processo di liquidazione</p>	<p><i>Ha costituito oggetto di verifica:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - la corretta gestione dell'iter liquidativo, attraverso l'analisi di un campione di pratiche; - le tempistiche di perfezionamento delle pratiche di liquidazione e trasferimento in uscita.

Verifica di trasparenza	<p>Processo di gestione dei reclami Ha costituito oggetto di analisi la conformità dell'ordinamento interno rispetto alla prassi in essere presso il Fondo ed è stata effettuata la verifica puntuale sulle pratiche di reclamo pervenute dal 1° gennaio al 30 settembre 2018, rispetto alle quali sono stati esaminati principalmente i seguenti aspetti:</p> <ul style="list-style-type: none"> - il rispetto delle tempistiche di evasione; - la corretta qualificazione della comunicazione come "reclamo"; - le problematiche rilevate con il reclamo, al fine di riscontrare la presenza di eventuali criticità strutturali nell'operatività del Fondo.
	<p>Gestione degli adempimenti informativi verso la COVIP relativi al 2° semestre 2018 Le verifiche hanno riguardato i seguenti ambiti di indagine:</p> <ul style="list-style-type: none"> - adempimenti informativi periodici inerenti alla documentazione da sottoporre a revisione e trasmissione con cadenza almeno annuale; - adempimenti informativi una tantum, relativi a documenti da inviare ad hoc o da depositare nuovamente a seguito di modifica; - adempimenti attinenti alle Segnalazioni statistiche (con cadenza mensile, trimestrale e annuale).

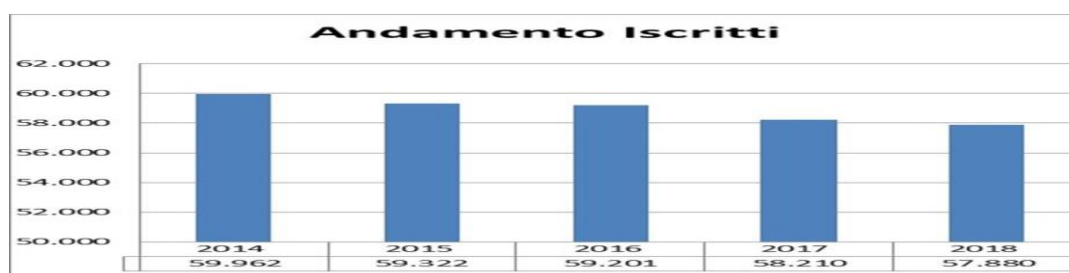
Nella relazione consegnata all'organo di amministrazione, la società Ellegi ha rilevato, nelle sue conclusioni, che dalle verifiche effettuate nel corso dell'anno 2018 non sono emerse, nel complesso, anomalie di particolare rilievo.

□ **L'Organismo di Vigilanza ai sensi del Dlgs. 231/01**

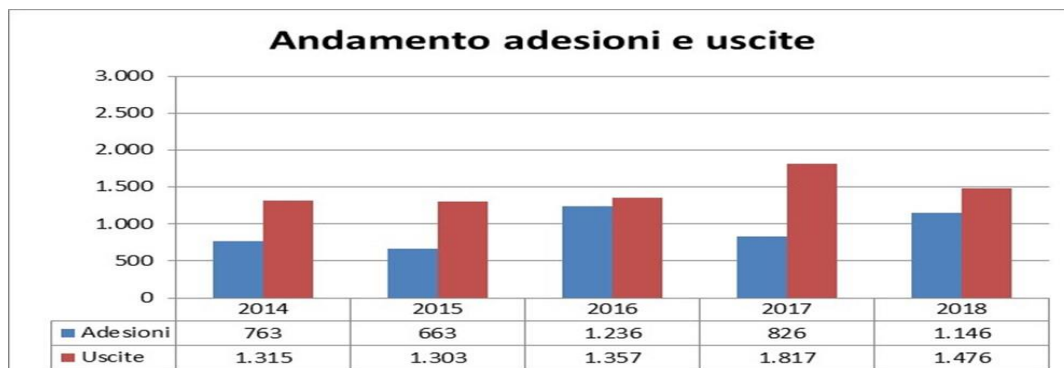
Nel corso del 2018 l'Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha verificato l'osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

GLI ISCRITTI

Al 31.12.2018 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 57.880 (di cui 3.475 in forma tacita), con una diminuzione di 330 unità (-0,6%) rispetto alla fine del 2017. Alla stessa data risultano 23 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica complementare.



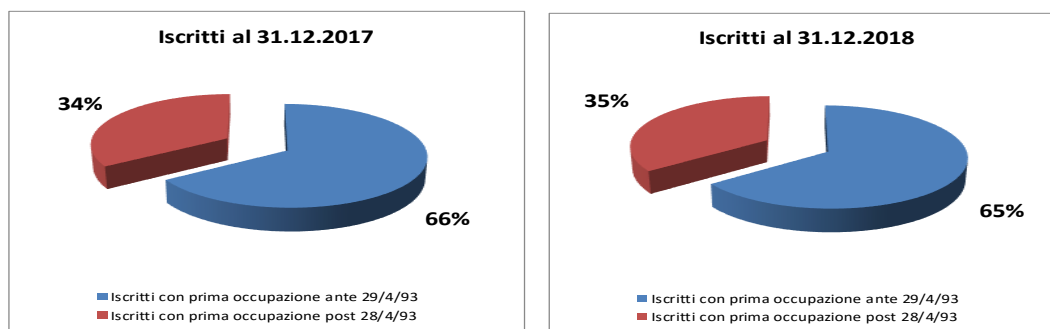
Le nuove adesioni nell'anno, grazie anche alle iniziative promozionali messe in atto dal Fondo, sono state 1.146, in aumento rispetto alle 826 del 2017, mentre le uscite sono ammontate a 1.476 unità, in diminuzione rispetto alle 1.817 del 2017. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 38,6%, in linea con quello di fine 2017.



Le Aziende associate a TELEMACO sono 215 al 31.12.2018, rispetto alle 201 di fine 2017.

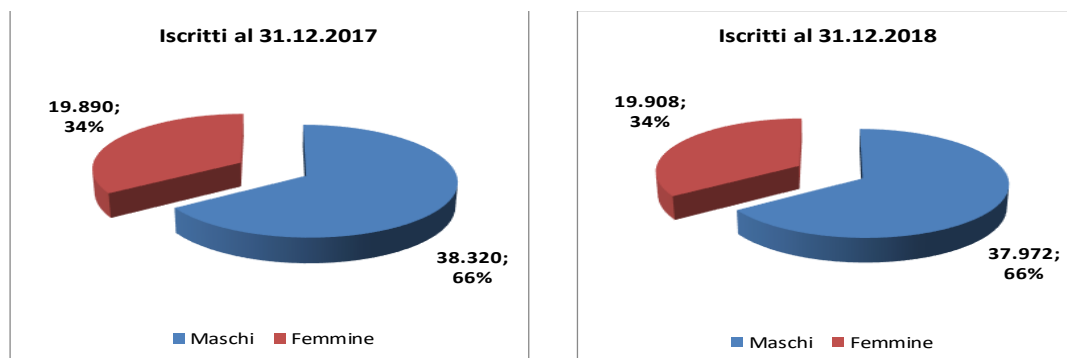
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

□ *Composizione in base alla data di prima occupazione*



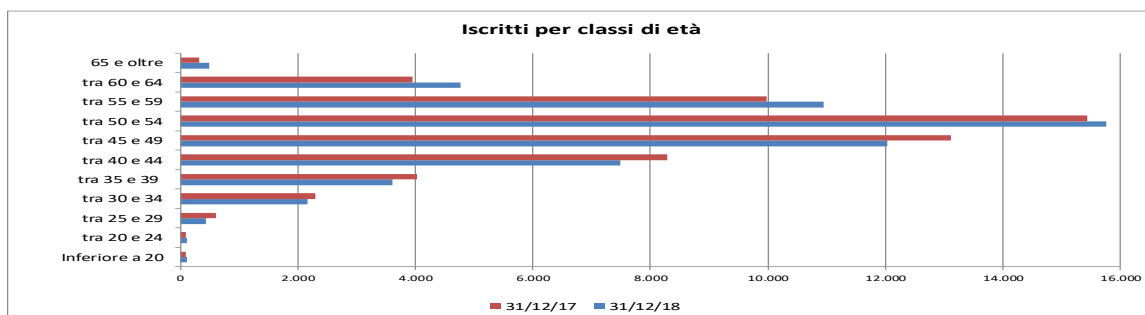
Nessun sostanziale cambiamento nella composizione degli associati in base alla data di prima occupazione, con il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 pari al 35% (34% a fine 2017).

□ *Composizione in base al sesso*



La composizione per sesso risulta invariata rispetto a fine 2018, con la componente femminile sempre al 34%.

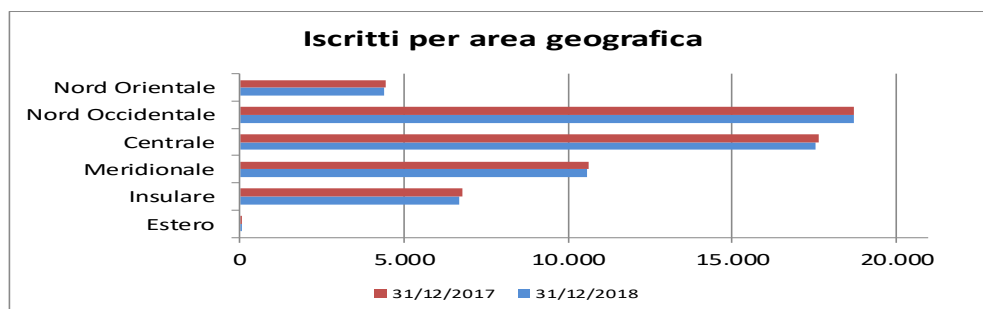
□ **Composizione in base all'età**



Da rilevare anche nel 2018 un invecchiamento della popolazione degli iscritti al Fondo. Le fasce di età oltre i 40 anni aumentano il proprio peso all'88,9% del totale (87,8% a fine 2017), mentre quelle fino a 34 anni lo riducono al 4,8% (5,3% a fine 2017). Gli iscritti con oltre 55 anni sono pari al 28% (24,5% a fine 2017).

□ **Composizione in base all'area geografica**

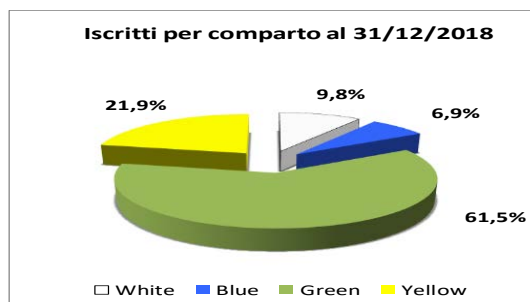
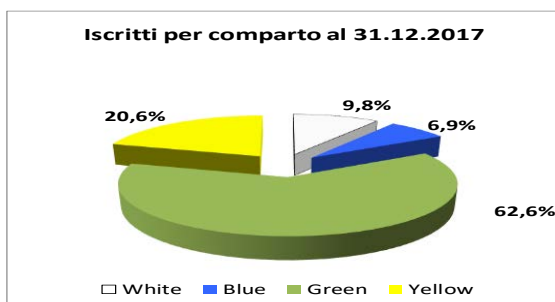
Il grafico sottostante illustra la ripartizione per area geografica



Il 70% degli iscritti a fine 2018 è concentrato nelle regioni settentrionali e centrali, come a fine 2017.

□ **Iscritti per comparto**

Al 31.12.2018	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Numero Iscritti	5.657	4.002	35.570	12.651	57.880



Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (61,5% del totale) e il comparto Bilanciato (Yellow) aumenta il proprio peso rispetto alla fine del 2017.

LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2018 a 131,7 milioni di euro, in aumento 1,1 milioni (+0,8%) rispetto al 2017.

La contribuzione media per associato è di 2.269 euro, in aumento del 2% rispetto ai 2.226 euro del 2017.

□ *La contribuzione per fonte contributiva e per comparto*

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

Contributi 2018	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	922.887	2.011.228	16.618.224	8.158.151	27.710.490	21,0%
Azienda	705.727	1.564.413	14.675.101	5.351.604	22.296.845	16,9%
TFR	6.952.104	6.327.847	44.752.230	21.450.572	79.482.753	60,3%
Trasferimenti in entrata	265.348	385.268	713.903	832.312	2.196.831	1,7%
Ristoro posizioni	1.583	3.928	14.823	20.335	40.669	0%
Totale	8.847.649	10.292.684	76.774.281	35.812.974	131.727.588	100%
	6,7%	7,8%	58,3%	27,2%	100%	

Switch da altri comparti	2.700.097	2.577.373	6.405.969	20.200.075	31.883.514
--------------------------	-----------	-----------	-----------	------------	------------

Contributi 2017	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	968.541	2.133.168	16.672.140	7.298.439	27.072.288	20,7%
Azienda	664.473	1.535.298	14.307.325	4.723.102	21.230.198	16,2%
TFR	7.302.550	6.437.700	45.796.756	20.463.722	80.000.728	61,2%
Trasferimenti in entrata	281.742	324.504	1.320.166	426.717	2.353.129	1,8%
Ristoro posizioni	228	591	2.114	2.451	5.384	0,004%
Totale	9.217.534	10.431.261	78.098.501	32.914.431	130.661.727	100%
	7,1%	8,0%	59,8%	25,2%	100%	

Switch da altri comparti	998.958	1.265.714	4.407.132	13.129.750	19.801.554
--------------------------	---------	-----------	-----------	------------	------------

□ *Contributi versati e non riconciliati*

I contributi versati ma non riconciliati al 31.12.2018 ammontano a 161 mila euro, in diminuzione rispetto ai 535 mila euro di fine 2017 e con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno che si conferma molto bassa (0,12%).

□ *Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico*

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31.12.2018 a 255 mila euro. Tale importo è esposto in bilancio nei conti d'ordine. L'entità del fenomeno rimane molto contenuta, rappresentando lo 0,20% del flusso contributivo 2018.

Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

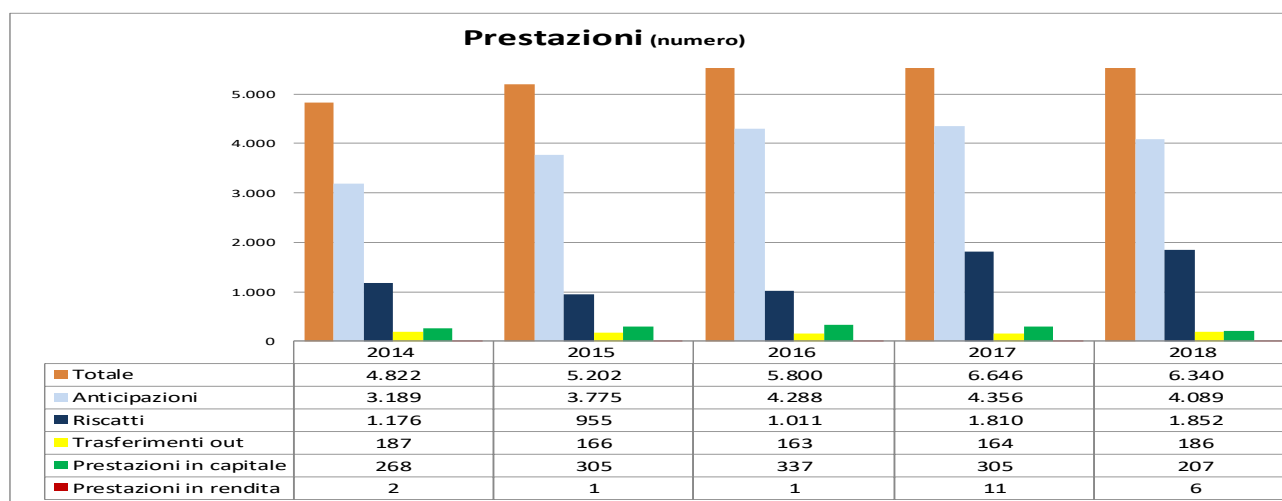
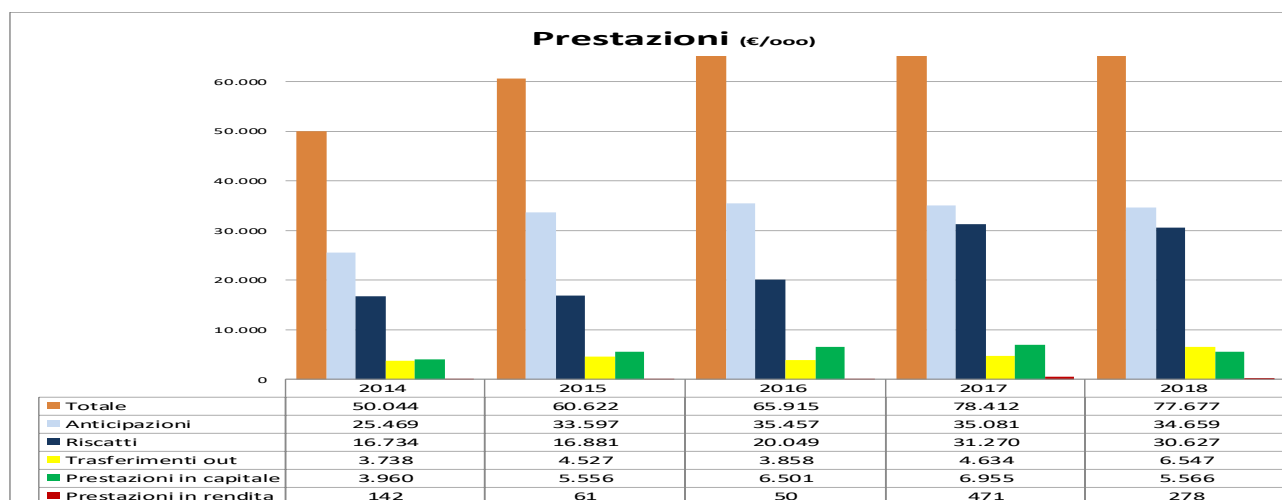
Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta

contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, certificazione unica, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando integralmente la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

LE PRESTAZIONI



❑ **Le anticipazioni**

Le anticipazioni nell'anno sono state 4.089 per un controvalore di 34,7 milioni di euro e risultano, rispetto al 2017, in diminuzione nel numero di prestazioni (-267, -6%) e nel controvalore totale (-0,4 milioni di euro, -1%) e in aumento nel controvalore medio (pari a 8.476 euro, +423 euro, +5%). L'80% delle anticipazioni ha riguardato la causale per ulteriori esigenze.

❑ **I riscatti**

I riscatti nell'anno sono stati 1.852 per un controvalore di 30,6 milioni di euro e risultano, rispetto al 2017, in aumento nel numero di prestazioni (+42, +2%) e in diminuzione nel controvalore totale (-0,6 milioni di euro, -2%) e nel controvalore medio (pari a 16.537 euro, -739 euro e -4%). Le erogazioni a titolo di rendita integrativa temporanea anticipata (RITA) sono state 6 per un controvalore di 90 mila euro.

❑ **I trasferimenti**

I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 186 per un controvalore di 6,5 milioni di euro e risultano, rispetto al 2017, in aumento nel numero di prestazioni (+22, +13%), nel controvalore totale (+1,9 milioni di euro, +41%) e nel controvalore medio (pari a 35.197 euro, +6.943 euro e +25%).

❑ **Le prestazioni pensionistiche**

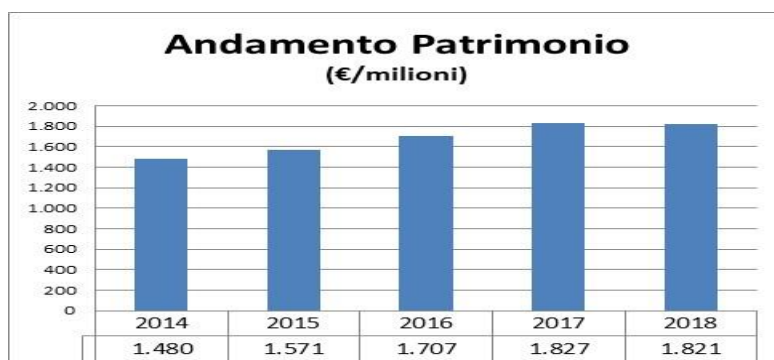
Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 207 per un controvalore di 5,6 milioni di euro e risultano, rispetto al 2017, in diminuzione nel numero di prestazioni (-98, -32%) e nel controvalore totale (-1,4 milioni di euro, -20%) e in aumento nel controvalore medio (pari a 26.889 euro, +4.086 euro e +18%). Ci sono state 6 trasformazioni in rendita nel corso dell'anno per un controvalore di 278 mila euro, rispetto ad 11 trasformazioni in rendita per 471 mila euro del 2017.

❑ **I cambi comparto (switch)**

I cambi di comparto sono stati pari a 31,9 milioni di euro e risultano in sensibile aumento rispetto al 2017 (+12,1 milioni di euro, +61%). Il comparto Bilanciato ha registrato un saldo positivo, mentre i comparti Garantito, Conservativo e Prudente un saldo negativo.

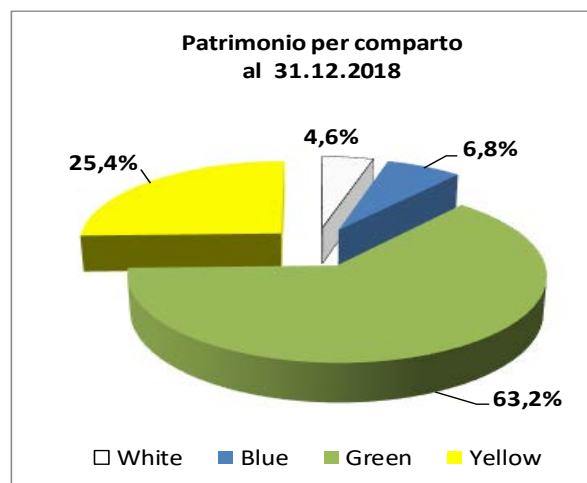
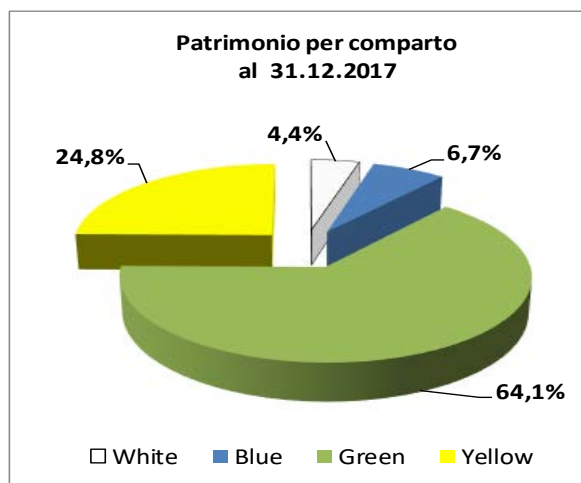
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 1.821 milioni euro al 31.12.2018, con una diminuzione di 7 milioni di euro (-0,4%) rispetto alla fine del 2017.



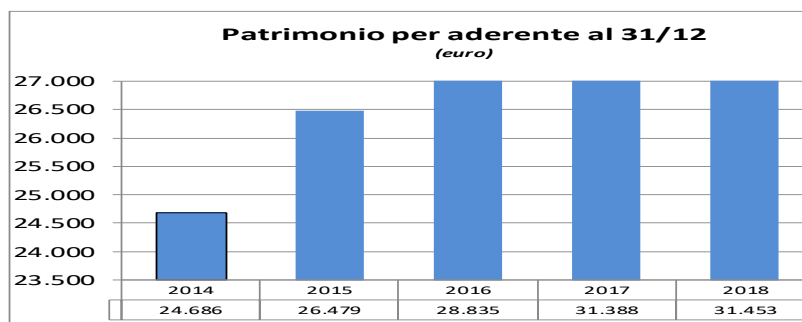
Il patrimonio per comparto

ANDP (€)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
31/12/2018	83.841.331	123.276.217	1.150.481.297	462.915.709	1.820.514.554
31.12.2017	80.479.739	123.036.050	1.170.581.702	453.002.711	1.827.100.202



Il comparto Prudente (Green) si conferma il comparto con il maggior patrimonio (circa il 63% del totale), mentre il comparto Bilanciato (Yellow) aumenta il proprio peso rispetto alla fine del 2017.

Il patrimonio per aderente al 31.12.2018 è pari a 31.453 euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 31.388 euro al 31.12.2017.


LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco ha attuato nel 2018 una gestione multicomparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2019), nonché una garanzia di rendimento minimo del 2% annuo per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie.

Il comparto ha investito nella quasi totalità in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 3 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. La componente azionaria "strategica" è pari al 5% degli investimenti totali. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle

disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto CONSERVATIVO (BLUE)

Il comparto ha investito principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria “strategica” è pari al 15% degli investimenti totali. Il comparto presenta un grado di rischio medio-basso e un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto ha investito principalmente in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria “strategica” è pari al 25% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio e un orizzonte temporale di medio periodo (tra 5 e 10 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

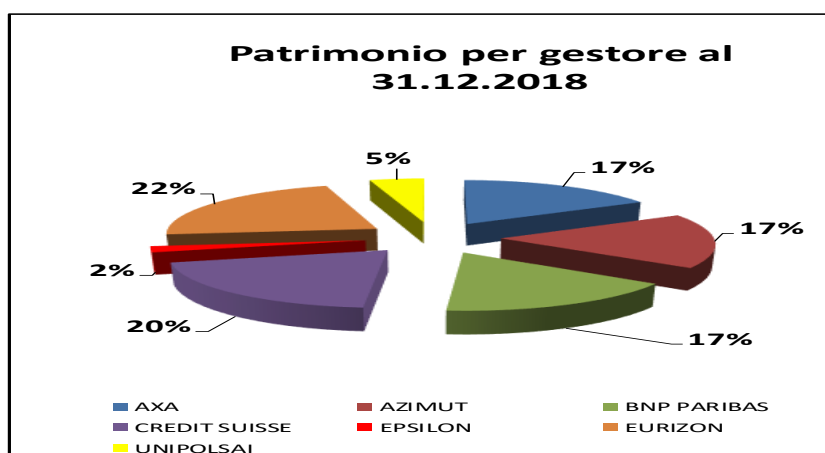
Il comparto ha investito in modo bilanciato in titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari. La componente azionaria “strategica” è pari al 50% degli investimenti totali. Il comparto presenta un livello di rischio medio-alto e un orizzonte temporale di lungo periodo (oltre i 15 anni).

□ **I gestori e i mandati**

Nel corso del 2018 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR (con delega a BNP Paribas Asset Management France) ed Eurizon Capital SGR per i mandati “Bilanciato Globale”;
- Credit Suisse (Italy) per i mandati “Total Return”
- Azimut Capital Management Sgr per i mandati “Azionario Globale”;
- Epsilon Sgr per i mandati “Risk Overlay”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Al 31 dicembre 2018 le risorse nette affidate in gestione ammontano a 1.809 milioni di euro (1.851 milioni di euro al 31.12.2017) e hanno la seguente ripartizione per gestore:



Gestore	Mandato	Asset Class	Patrimonio gestito al 31.12.2018		% Asset Allocation Strategica				
			€/mni	%	Blue	Green	Yellow	White	
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Euro	308,8	17%		12,0%	10,0%		
		Obbligazioni Corporate US\$				5,0%	5,0%		
		Obbligazioni Corporate Global High Yield				3,0%			
		Cash				1,1%	0,8%		
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Euro	305,1	17%		37,0%	14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$				1,7%	1,6%		
		Obbligazioni Governative Emerging Markets					1,0%		
		Obbligazioni Corporate Euro				10,0%			
		Azioni Area Euro				1,1%	1,2%	2,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro				0,4%	0,9%	1,6%	
		Azioni USA				1,5%	1,7%	3,0%	
EURIZON	Bilanciato Globale	Azioni Mercati Emergenti	401,3	22%			0,4%	0,7%	
		Obbligazioni Governative Euro				14,5%	8,2%		
		Obbligazioni Governative US\$				1,7%	1,6%		
		Obbligazioni Governative Emerging Markets				1,0%			
		Azioni Area Euro				1,2%	2,1%		
		Azioni Area Europa ex Euro				0,9%	1,6%		
CREDIT SUISSE	Total Return	Azioni USA	360,7	20%		1,7%	3,0%		
		Azioni Mercati Emergenti				0,4%	0,7%		
		Multi asset				50,0%	20,0%	17,0%	
AZIMUT	Azionario Globale	Azioni Area Euro	314,8	17%			3,3%	8,0%	
		Azioni Area Europa ex Euro				2,6%	6,3%		
		Azioni USA				4,8%	11,4%		
		Azioni Mercati Emergenti				1,2%	2,9%		
		Cash				0,6%	1,5%		
EPSILON	Risk Overlay	Derivati per copertura	35,1	2%		3,3%	2,7%		
UNIPOLSAI	Garantito	Obbligazioni Governative Euro IG	83,6	5%					95,0%
		Azioni Area Euro							3,0%
		Azioni USA							2,0%

□ I benchmark

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2018 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti da indici rappresentativi dell'andamento dei mercati finanziari e da un obiettivo di rendimento.

Indici	Periodo	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro GVB IG	1/1-31/12			4%	4,15%
BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro GVB IG	1/1-31/12	75%	14,5%	14,4%	7,47%
BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro GVB IG	1/1-31/12	20%	15%	13,6%	9,13%
BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged	1/1-31/12			4%	4,15%
JPMorgan EMBI Diversified Euro Hedged	1/1-31/12			2,4%	
Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return	1/1-31/12		4%	5,6%	4,15%
BofA Merrill Lynch Euro Corporate IG	1/1-31/12		9%	9,6%	8,3%
BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate IG Euro Hedged	1/1-31/12			4%	4,15%
BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged	1/1-31/12			2,4%	
MSCI Emu Net Return	1/1-31/12	3%	2,75%	5,6%	11,62%
MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged	1/1-31/12		1%	4,4%	9,13%
MSCI North America Net Return Euro Hedged	1/1-31/12		3,75%	8%	16,6%
MSCI Emerging Markets Net Return	1/1-31/12			2%	4,15%
MSCI USA Net Return convertito in Euro	1/1-31/12	2%			
Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 1,5%	1/1-31/12		50%	20%	
Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA + 2,5%	1/1-31/12				17%

□ *L'andamento dei mercati*

L'andamento economico

La crescita della produzione manifatturiera e degli scambi commerciali del 2017 ha sorretto l'espansione economica dei primi mesi del 2018. Ad inizio estate la fiducia degli investitori sulle prospettive economiche è diminuita drasticamente, cedendo il passo all'incertezza che ha causato la volatilità dei mercati finanziari degli ultimi mesi dell'anno. Una delle motivazioni del rallentamento è stata la guerra commerciale tra le prime due economie mondiali: i dazi degli Stati Uniti sulle esportazioni di prodotto made in Cina e le rispettive contromisure della Cina sulle importazioni di prodotti americani come ritorsione commerciale. La tensione generata dalle politiche commerciali si sono riflesse sulle strategie di investimento e hanno generato volatilità nei mercati. L'economia americana nel 2018 è cresciuta al ritmo più veloce dell'ultimo decennio, grazie ai tagli della riforma fiscale e all'aumento della spesa pubblica che ha sorretto la domanda, ma ha fatto crescere il deficit americano a livelli mai raggiunti. La Fed ha continuato ad alzare il costo del denaro per evitare il rischio inflazionistico. In Europa la BCE ha concluso il programma di acquisti, anche se Draghi ha confermato che i tassi rimarranno invariati fino all'estate 2019. L'aumento dei tassi di interesse negli Stati Uniti ha superato quello delle altre maggiori economie causando l'apprezzamento del dollaro nel 2018 nei confronti delle principali valute. Il rafforzamento del dollaro ha messo sotto pressione le economie di molti paesi emergenti, con conseguente aumento dei rendimenti dei titoli del debito pubblico e del livello di rischio per gli investitori su questi paesi. Il costo del debito per i paesi emergenti, sia per la diminuzione dei valori delle monete locali, sia per l'aumento dei rendimenti, è schizzato verso l'alto in molti casi, a partire dall'Argentina, ma la situazione è comune per tante economie dei paesi emergenti o in via di sviluppo, anche se le situazioni variano di molto da paese a paese.

I mercati finanziari

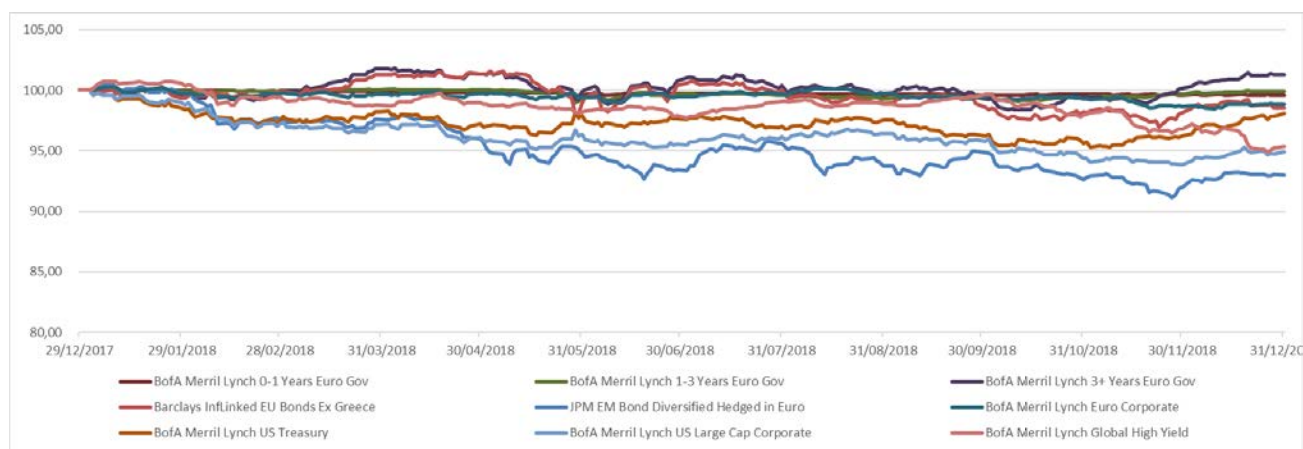
Dopo i massimi registrati nel 2017 i principali mercati azionari mondiali hanno sofferto il ritorno della volatilità fin da gennaio. Sul fronte americano la diatriba Usa-Cina in termini di dazi e su quello europeo il caso Brexit e le vicissitudini italiane si sono riflesse sui mercati dei paesi sviluppati.

Gli indici azionari che compongono i benchmark di Telemaco hanno avuto performance negative con una volatilità più elevata rispetto al 2017. Maggiormente impattati i listini dei mercati emergenti.



Componenti Benchmark Azionari	MSCI TR Net EMU Local	MSCI TR Net Europe Ex Emu (Hedged)	MSCI TR Net North America (Hedged)	MSCI TR Net Emerging Markets EUR
Performance	-12,75%	-8,83%	-8,12%	-10,27%
Volatilità	12,97%	11,94%	16,27%	14,71%

Con riferimento agli indici obbligazionari che compongono il benchmark di Telemaco si sono registrati rendimenti differenziati: l'obbligazionario emergente (espresso in valuta forte) ha sofferto soprattutto a causa del rafforzamento del dollaro, la curva Euro risente ancora dei bassi tassi di interesse, con la parte a più lungo termine (oltre i 3 anni) che registra un rendimento superiore all'1%. Gli indici obbligazionari corporate registrano performance negative.



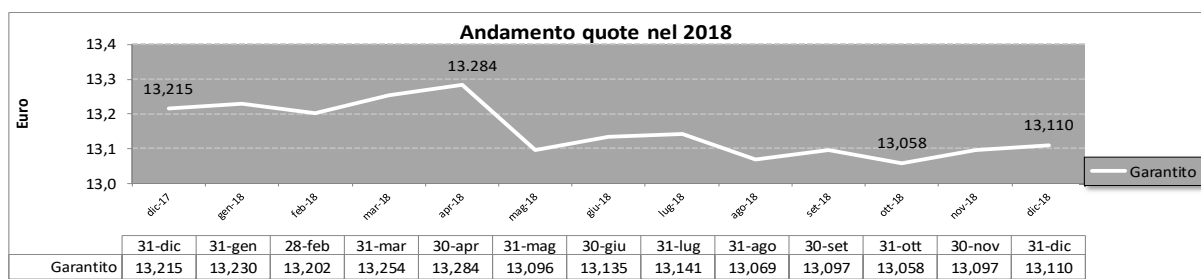
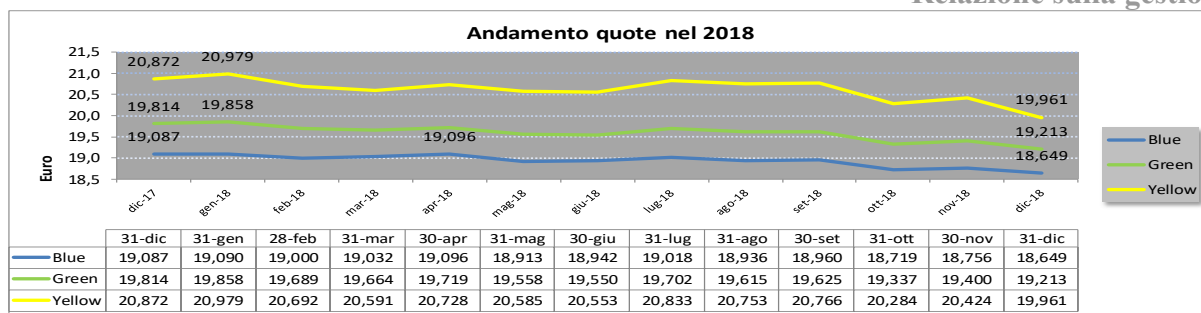
Componenti Benchmark Azionari	BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Gov	BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Gov	BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Gov	Barclays Inflation EU Bonds Ex Greece	JPM EM Bond Diversified Hedged in Euro	BofA Merrill Lynch Euro Corporate	BofA Merrill Lynch US Treasury	BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate	BofA Merrill Lynch Global High Yield
Performance	-0,41%	-0,07%	1,29%	-1,46%	-7,04%	-1,13%	-1,93%	-5,05%	-4,65%
Volatilità	0,29%	1,00%	3,23%	3,97%	4,15%	1,59%	3,05%	3,04%	2,40%

L'aumento dei tassi di interesse americani ha portato il dollaro a rafforzarsi nei confronti dell'EUR (e delle altre principali valute) passando dall'1,20 all'1,14.

□ *L'andamento dei comparti*

Nel 2018 i comparti di Telemaco hanno fatto registrare un andamento negativo dei valori quota, interrompendo il trend di crescita degli ultimi anni.

Valori quota (Euro)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
31/12/2018	13,110	18,649	19,213	19,961
31/12/2017	13,215	19,087	19,814	20,872
31/12/2016	13,113	18,631	19,146	19,694
31/12/2015	12,955	18,083	18,405	18,688
31/12/2014	12,755	17,927	18,202	18,484



Nel 2018 i comparti di Telemaco hanno avuto risultati negativi, continuando, tuttavia, a far registrare significativi rendimenti positivi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

Rendimenti dei comparti di Telemaco al 31.12.2018									
Periodi	Garantito		Blue		Green		Yellow		TFR
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2018	-0,8%	-0,1%	-2,3%	0,7%	-3,0%	-1,5%	-4,4%	-2,9%	1,9%
2017	0,8%	0,2%	2,4%	2,2%	3,5%	3,5%	6,0%	5,9%	1,7%
2016	1,2%	1,2%	3,0%	3,7%	4,0%	4,1%	5,4%	5,1%	1,5%
2015	1,6%	1,2%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,1%	1,4%	1,2%
2014	4,3%	4,0%	8,1%	8,2%	8,0%	8,4%	8,0%	8,7%	1,3%

<i>Rendimenti medi annui composti</i>									
3 anni	0,4%	0,4%	1,0%	2,2%	1,4%	2,0%	2,2%	2,6%	1,7%
5 anni	1,4%	1,3%	2,4%	3,1%	2,7%	3,1%	3,1%	3,6%	1,5%
10 anni	2,3%	2,3%	3,4%	4,1%	4,1%	4,8%	5,2%	6,1%	2,0%

<i>Rendimenti cumulati</i>									
Da avvio Garantito	31,1%	30,2%							28,3%
Da avvio Multicomparto			63,1%	72,0%	68,1%	76,9%	74,6%	89,5%	39,3%
Da avvio Telemaco			80,5%		86,0%		93,3%		53,7%

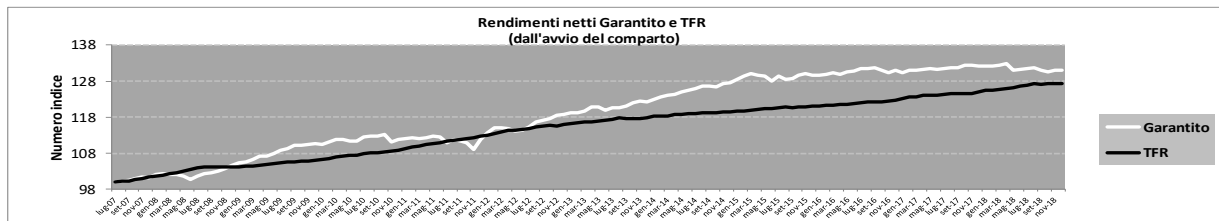
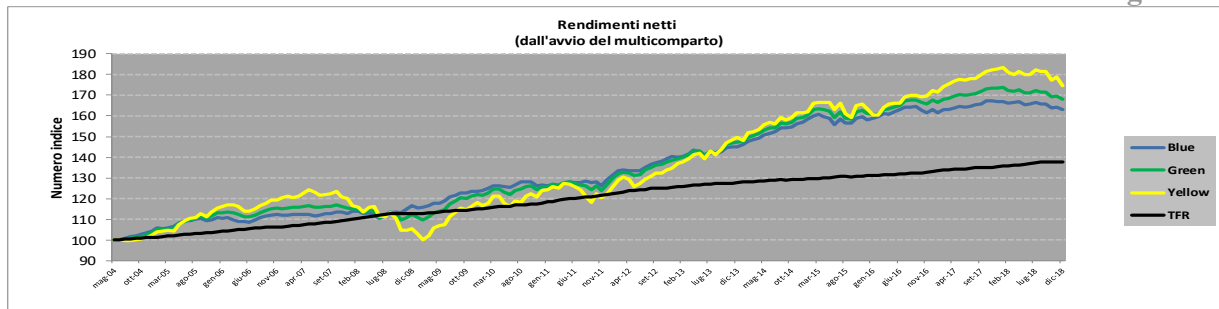
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per un più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di un rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2019), nonché di un rendimento minimo del 2% annuo in caso di uscita anticipata dal Fondo a seguito di alcuni eventi (indicati nella Nota Informativa). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2018	Totale Fondo 2017
Investimenti in gestione	84.082.958	123.271.084	1.148.779.377	460.913.463	1.817.046.882	1.862.040.936
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	122.640	0	0	0	122.640	0
Attività gestione amministrativa	387.073	804.739	6.941.837	2.832.252	10.965.901	8.560.268
Crediti di imposta	164.235	742.590	9.289.723	5.369.382	15.565.930	-
Totale Attività	84.756.906	124.818.413	1.165.010.937	469.115.097	1.843.701.353	1.870.601.204
Passività gestione previdenziale	603.946	1.399.963	10.838.806	4.411.777	17.254.492	17.387.079
Passività gestione finanziaria	49.477	37.402	2.801.514	1.462.698	4.351.091	7.996.890
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	122.640	0	0	0	122.640	0
Passività gestione amministrativa	139.188	104.831	889.320	324.913	1.458.252	1.101.309
Debiti di imposta	324	0	0	0	324	17.015.724
Totale Passività	915.575	1.542.196	14.529.640	6.199.388	23.186.799	43.501.002
Attivo netto destinato alle prestazioni	83.841.331	123.276.217	1.150.481.297	462.915.709	1.820.514.554	1.827.100.202

CONTO ECONOMICO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2018	Totale Fondo 2017
Saldo della gestione previdenziale	4.004.821	3.117.518	15.852.637	30.784.286	53.759.262	51.988.118
Contributi versati nell'anno (*)	8.847.649	10.292.684	76.774.281	35.812.974	131.727.588	130.661.727
Switch netti tra comparti	-601.636	-1.935.348	-12.830.578	15.359.103	-8.459	-1.720
Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche	-4.240.315	-5.219.774	-47.894.794	-20.322.475	-77.677.358	-78.412.181
Altre variazioni	-877	-20.044	-196.272	-65.316	-282.509	-259.708
Margine della gestione finanziaria	-807.140	-3.619.941	-45.242.765	-26.240.670	-75.910.516	85.055.504
Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0
Imposta sostitutiva	163.911	742.590	9.289.723	5.369.382	15.565.606	-17.015.724
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	3.361.592	240.167	-20.100.405	9.912.998	-6.585.648	120.027.898

* Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2019 relativi al quarto trimestre 2018.

Al 31.12.2018 il patrimonio del Fondo è pari a 1.821 milioni di euro, con un decremento nell'anno di 7 milioni di euro (-0,4%). Tale risultato è stato determinato dal risultato negativo della gestione finanziaria (-75,9 milioni di euro) solo parzialmente compensato dal contributo positivo della gestione previdenziale (53,8 milioni di euro).

□ La gestione previdenziale

Il saldo di 53,8 milioni di euro della gestione previdenziale, in aumento rispetto ai 52,0 milioni del 2017, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 131,7 milioni di euro (130,7 milioni nel 2017), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 77,8 milioni di euro (78,4 milioni nel 2017).

Nel corso del 2018 sono state liquidate:

- richieste di anticipazione per un controvalore pari a 34,7 milioni di euro
- richieste di riscatto, per un importo complessivo di 30,6 milioni di euro
- richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 5,6 milioni di euro
- prestazioni pensionistiche in rendita trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo di 278 mila euro
- richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di 6,5 milioni di euro.

□ **La gestione finanziaria**

La gestione finanziaria ha chiuso il 2018 con un margine negativo di 75,9 milioni di euro, in sensibile diminuzione rispetto al margine positivo di 85,1 milioni del 2017.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato negativo di 74,3 milioni di euro (rispetto al risultato positivo di 88,5 milioni del 2017), derivante dai proventi finanziari per dividendi e interessi per 35,2 milioni (33,8 milioni nel 2017) e dalle perdite nette da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per 109,5 milioni (+54,7 milioni nel 2017).

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 1,6 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 3,4 milioni del 2017, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,09% (0,19% a fine 2017). I compensi alla banca depositaria ammontano a 0,34 milioni (0,29 milioni nel 2017), mentre le commissioni riconosciute ai gestori finanziari sono pari a 1,2 milioni, in diminuzione rispetto ai 3,1 milioni del 2017 per la mancata maturazione delle commissioni di incentivo da parte dei gestori e per lo storno delle commissioni di incentivo maturate dal gestore finanziario Credit Suisse nel 2017.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Conservativo (Blue)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione finanziaria	163.316	0,20%	-49.418	-0,04%	788.423	0,07%	345.744	0,07%	1.248.065	0,07%
Banca depositaria	15.264	0,02%	23.494	0,02%	212.620	0,02%	86.772	0,02%	338.150	0,02%
Totale	178.580	0,22%	-25.924	-0,02%	1.001.043	0,09%	432.516	0,09%	1.586.215	0,09%

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ **La gestione amministrativa**

La gestione amministrativa ha chiuso il 2018 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,55 milioni di euro, invariate rispetto al 2017, con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,08% rispetto allo 0,09% di fine 2017.

Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Conservativo (Blue)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione Amministrativa	136.643	0,17%	103.889	0,08%	969.264	0,08%	337.617	0,08%	1.547.413	0,08%

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di

iscrizione “una tantum” da corrispondere all’atto dell’adesione, delle quote associative, delle spese per l’esercizio delle prerogative individuali ex art. 7, comma 1, dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato relativamente all’anno 2019, di mantenere invariati la quota associativa (20 euro), i «rimborsi spese» per le anticipazioni (10 euro per quelle per ulteriori esigenze e 20 euro per quelle per acquisto e ristrutturazione prima casa) e per le richieste RITA (5 euro), per l e per la riallocazione della posizione individuale (10 euro), e l’aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi (0,021%).

CONFLITTI DI INTERESSE

Il Consiglio di amministrazione ha approvato, con decorrenza dal 1° maggio 2016, il “Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse”, adeguandosi alla nuova disciplina sulle regole in materia di conflitti di interesse e incompatibilità prevista dal DM 166/2014, che ha abrogato e sostituito il DM 703/1996. Nel documento sono indicate le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare.

Si segnala che non sono state segnalate situazioni tali da configurare, a giudizio del Consiglio di amministrazione, un conflitto di interesse rilevante per il Fondo tale da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

NORMATIVA IN MATERIA DI TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Regolamento EU 679/2016 dettato in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati. Il Fondo ha, inoltre, nominato il responsabile della Protezione dei dati (Data Protection Officer) ai sensi dell’art. 37 del Regolamento EU 679/2016.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO

Recupero credito IVA da Servizi Previdenziali S.r.l.

Dopo il mancato accoglimento da parte del Tribunale di Roma della richiesta della società Servizi Previdenziali S.r.l. di apertura della procedura di concordato preventivo, la stessa è stata dichiarata fallita e in data 8 marzo 2019 è stata iscritta l’apertura della procedura concorsuale presso la CCIAA di Roma. Il Fondo conseguentemente presenterà domanda di ammissione del credito vantato al passivo della società fallita, dando conto del privilegio ipotecario da cui è assistito rispetto agli altri creditori.

Modifica dello Statuto

Dal 1° aprile 2019 ha decorrenza la modifica dell’articolo 6 dello Statuto, relativamente alla possibilità per l’iscritto di suddividere i versamenti e la futura posizione tra due comparti, nella percentuale scelta tra quelle previste dal Fondo, e all’introduzione di un Profilo Life Cycle (o Ciclo di Vita) tra le opzioni di investimento offerte agli iscritti, mediante il quale l’aderente viene indirizzato nel comparto corrispondente al proprio orizzonte temporale residuo al pensionamento e, successivamente al ridursi dello stesso, reindirizzato nei comparti adiacenti meno rischiosi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2019 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che, come per il 2018, continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da volatilità.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell'azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il costante controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati
- rafforzamento della comunicazione promozionale ed informativa nei confronti dei potenziali aderenti al fine di favorire la crescita delle adesioni e contrastare il calo degli iscritti
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell'evoluzione normativa di settore.

o o o

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l'impegno profuso, nel corso del 2018, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l'anno 2018;
- deliberare, relativamente al risconto di 71.217 euro dei contributi per copertura oneri amministrativi e in coerenza con quanto fatto nei precedenti esercizi, la restituzione agli aderenti dell'importo di 60.863 euro eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2018, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Massimo Cannistrà

BILANCIO AL 31/12/2018

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
20	Investimenti in gestione	1.817.046.882	1.862.040.936
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	122.640	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.965.901	8.560.268
50	Crediti di imposta	15.565.930	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.843.701.353	1.870.601.204

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passività della gestione previdenziale	17.254.492	17.387.079
20	Passività della gestione finanziaria	4.351.091	7.996.890
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	122.640	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.458.252	1.101.309
50	Debiti di imposta	324	17.015.724
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.186.799	43.501.002
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.820.514.554	1.827.100.202
CONTI D'ORDINE		34.852.851	34.654.926

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	53.759.262	51.988.118
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-74.324.301	88.470.476
40	Oneri di gestione	-1.586.215	-3.414.972
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-75.910.516	85.055.504
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-22.151.254	137.043.622
80	Imposta sostitutiva	15.565.606	-17.015.724
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-6.585.648	120.027.898

NOTA INTEGRATIVA
INFORMAZIONI GENERALI
a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

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

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo.

Al 31/12/2018 risultano iscritti a Telemaco 57.880 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 330 iscritti rispetto al 31/12/2017. Alla stessa data risultano 23 iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 215 (201 alla fine del 2017).

◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Al 31 dicembre 2018 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/2018		Patrimonio netto al 31/12/2017	
Garantito (White)	83.841.331	4,6%	80.479.739	4,4%
Conservativo (Blue)	123.276.217	6,8%	123.036.050	6,7%
Prudente (Green)	1.150.481.297	63,2%	1.170.581.702	64,1%
Bilanciato (Yellow)	462.915.709	25,4%	453.002.711	24,8%
Totale	1.820.514.554	100%	1.827.100.202	100%

◆ Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/18	Valore quota al 31/12/17	Variazione valore quota nel 2018	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	13,110	13,215	-0,8%	31,1%
Conservativo (Blue)	18,649	19,087	-2,3%	63,1%
Prudente (Green)	19,213	19,814	-3,0%	68,1%
Bilanciato (Yellow)	19,961	20,872	-4,4%	74,6%

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

◆ I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2018 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati "Obbligazionario Corporate";
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management France) ed Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Globale";
- Credit Suisse (Italy) per i mandati "Total Return"
- Azimut Capital Management Sgr per i mandati "Azionario Globale";
- Epsilon Sgr per i mandati "Risk Overlay"
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato "Garantito".

Nella tabella sottostante sono riportati i mandati assegnati a ciascun gestore nel corso del 2018 con i relativi pesi per ciascun comparto definiti a livello di Asset Allocation Strategica.

Gestore	Mandato	Asset Class	% Asset Allocation Strategica			
			Blue	Green	Yellow	White
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Euro		12,0%	10,0%	
		Obbligazioni Corporate US\$		5,0%	5,0%	
		Obbligazioni Corporate Global High Yield		3,0%		
		Cash		1,1%	0,8%	
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Euro	37,0%	14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$		1,7%	1,6%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets		1,0%		
		Obbligazioni Corporate Euro	10,0%			
		Azioni Area Euro	1,1%	1,2%	2,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro	0,4%	0,9%	1,6%	
		Azioni USA	1,5%	1,7%	3,0%	
		Azioni Mercati Emergenti		0,4%	0,7%	
EURIZON	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Euro		14,5%	8,2%	
		Obbligazioni Governative US\$		1,7%	1,6%	
		Obbligazioni Governative Emerging Markets		1,0%		
		Azioni Area Euro		1,2%	2,1%	
		Azioni Area Europa ex Euro		0,9%	1,6%	
CREDIT SUISSE	Total Return	Azioni USA		1,7%	3,0%	
		Azioni Mercati Emergenti		0,4%	0,7%	
		Multi asset	50,0%	20,0%	17,0%	
		Azioni Area Euro		3,3%	8,0%	
AZIMUT	Azionario Globale	Azioni Area Europa ex Euro		2,6%	6,3%	
		Azioni USA		4,8%	11,4%	
		Azioni Mercati Emergenti		1,2%	2,9%	
		Cash		0,6%	1,5%	
EPSILON	Risk Overlay	Derivati per copertura		3,3%	2,7%	
		Obbligazioni Governative Euro IG				95,0%
UNIPOLSAI	Garantito	Azioni Area Euro				3,0%
		Azioni USA				2,0%

◆ **La composizione dei comparti al 31/12/2018****GARANTITO (WHITE)**

Finalità della gestione: protezione del capitale investito, anche per rispondere alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale e di rendimento minimo:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2019) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo dell'1%;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

N.B.: In caso di variazione delle condizioni economiche della convenzione, TELEMACO descriverà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti, in particolare con riferimento alla posizione individuale maturata e ai futuri versamenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 5%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nel limite del 10% del patrimonio complessivo. OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF. Previsto il ricorso a derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto.

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell' Area Euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone dei seguenti indici di mercato

- BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (75%)
- BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (20%)
- MSCI Emu Net Return (3%)
- MSCI USA Net Return convertito in euro (2%).

CONSERVATIVO (BLUE)

Finalità della gestione: cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura dell'85% e in azioni nella misura del 15%.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: medio-basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria "strategica" è pari al 15 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 50% dai seguenti indici di mercato (di cui il 15% azionari e l'85% obbligazionari):
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (14,5%)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (15%)
 - Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (4%)
 - BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (9%)
 - MSCI Emu Net Return (2,75%)
 - MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (1%)
 - MSCI North America Net Return Euro Hedged (3,75%)
- 50% dal seguente obiettivo di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +1,5% (annuo)

Avvertenza: Il Consiglio di amministrazione del Fondo ha deliberato l'avvio dell'operazione di fusione per incorporazione del comparto Conservativo (Blue) nel comparto Prudente (Green), che si prevede verrà completata il 30 giugno 2019 con la chiusura del comparto Conservativo (Blue) e il trasferimento degli iscritti da tale comparto al comparto Prudente (Green). Dal 1° febbraio 2019 non è più consentita la scelta del comparto Conservativo (Blue) in fase di adesione o di cambio comparto. Da tale data e fino al 20 giugno 2019 gli iscritti al comparto Conservativo (Blue) possono trasferire la propria posizione ad un altro comparto senza costi aggiuntivi e anche se hanno effettuato un cambio comparto nei 12 mesi precedenti. Per i dettagli sulle modalità e tempistiche dell'operazione si rimanda al Comunicato agli iscritti in Allegato alla Nota informativa.

PRUDENTE (GREEN)

Finalità della gestione: orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti in obbligazioni nella misura del 75% e in azioni nella misura del 25%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio (tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria "strategica" è pari al 25%. Un gestore specializzato (*risk overlay manager*) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al

gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati prevalentemente con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 80% dai seguenti indici di mercato (di cui il 25% azionari e il 75% obbligazionari):
 - BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Government Investment Grade (4%)
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (14,4%)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (13,6%)
 - BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged (4%)
 - JPMorgan EMBI Diversified Euro Hedged (2,4%)
 - Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (5,6%)
 - BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (9,6%)
 - BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Investment Grade Euro Hedged (4%)
 - BofA Merrill Lynch Global High Yield Euro Hedged (2,4%)
 - MSCI Emu Net Return (5,6%)
 - MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (4,4%)
 - MSCI North America Net Return Euro Hedged (8%)
 - MSCI Emerging Markets Net Return (2%)
- 20% dal seguente obiettivo di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +1,5% (annuo)

BILANCIATO (YELLOW)

Finalità della gestione: perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno in obbligazioni nella misura del 50% e in azioni nella misura del 50%.

Orizzonte temporale dell'aderente: lungo (oltre 15 anni)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata in modo bilanciato tra titoli obbligazionari e titoli azionari, con una componente azionaria "strategica" pari al 50%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (duration 5-6 anni). Un gestore specializzato (risk overlay manager) si occupa di proteggere il comparto dai rischi estremi di mercato.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (solo se istituiti da società appartenenti al gruppo del gestore) e ETF; previsto il ricorso a derivati esclusivamente per finalità di riduzione del rischio e/o di efficiente gestione per le tipologie e modalità consentite dalla normativa vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto. I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro e Nord America; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America e, in via residuale, dei mercati emergenti.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il:

- 83% dai seguenti indici di mercato (di cui il 50% azionari e il 50% obbligazionari):
 - BofA Merrill Lynch 0-1 Years Euro Government Investment Grade (4,15)
 - BofA Merrill Lynch 1-3 Years Euro Government Investment Grade (7,47)
 - BofA Merrill Lynch 3+ Years Euro Government Investment Grade (9,13%)
 - BofA Merrill Lynch US Treasury Euro Hedged (4,15%)
 - Barclays EGILB All Markets EMU HICP Ex Greece Bonds All Maturities Total Return (4,15)
 - BofA Merrill Lynch Euro Corporate Investment Grade (8,3%)
 - BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Investment Grade Euro Hedged (4,15%)
 - MSCI Emu Net Return (11,62%)
 - MSCI Europe ex Emu Net Return Euro Hedged (9,13%)
 - MSCI North America Net Return Euro Hedged (16,6%)
 - MSCI Emerging Markets Net Return (4,15%)
- 17% dal seguente obiettivo di rendimento:
 - Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA +2,5% (annuo)

◆ **Revisione della politica di investimento del Fondo**

A conclusione della periodica verifica della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e tenuto conto del mutamento dello scenario macroeconomico e, in particolare, delle prospettive di rendimento molto contenuto nel breve/medio periodo della componente obbligazionaria dei portafogli, il Consiglio di amministrazione ha ravvisato l'opportunità di intervenire sull'Asset Allocation Strategica, con l'obiettivo di un maggior rendimento prospettico dei portafogli mantenendo il rischio assunto moderato, ma introducendo una maggiore diversificazione degli investimenti.

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato le seguenti principali modifiche all'Asset Allocation Strategica dei comparti:

- relativamente al comparto Prudente (Green): aumento della componente azionaria dal 25% al 30%, per migliorare il profilo rischio/rendimento del comparto e far fronte in maniera più efficiente ai futuri scenari di mercato con rendimenti obbligazionari compressi;
- relativamente ai comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow): in ambito obbligazionario, la riduzione del peso dei titoli dell'area euro a favore di quelli delle aree USA, UK e Paesi Emergenti; in ambito azionario, l'introduzione di Small Cap europee.

L'implementazione delle suddette modifiche ha decorrenza dal 1° aprile 2019, contestualmente all'avvio dei nuovi mandati per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow):

- "Obbligazionario Globale Attivo", assegnati ad AXA Investment Managers e ad Allianz Global Investors GmbH;
- "Obbligazionario Globale Total Return", assegnati a Payden & Rygel Global Ltd;
- "Azionario Europa Attivo", assegnati ad Azimut Capital Management Sgr;
- "Azionario Globale Passivo", assegnati a BlackRock Investment Management (UK) Ltd.

Il Consiglio di amministrazione ha, inoltre, deliberato, sempre per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), il rinnovo dei mandati di gestione "Total Return" e "Risk Overlay" affidati, rispettivamente, a Credit Suisse (Italy) e a Epsilon SGR.

Relativamente al comparto Conservativo (Blue), stante le ridotte dimensioni in termini sia di iscritti che di patrimonio e l'oggettiva difficoltà a far fronte in futuro alle attese di rendimento derivanti dall'analisi del fabbisogno previdenziale degli iscritti, il Consiglio di amministrazione ha deliberato la chiusura del comparto tramite fusione per incorporazione nel comparto Prudente (Green). L'operazione si concluderà il 30/6/2019 con il trasferimento degli iscritti nel comparto Conservativo (Blue) a quello Prudente (Green). Conseguentemente, sono stati prorogati fino al 30/6/2019 i mandati di gestione delle risorse del comparto Conservativo (Blue), vale a dire i mandati Bilanciato Globale affidato a BNP Paribas e Total Return affidato a Credit Suisse (Italy).

◆ **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.a. (in precedenza denominata Nexi S.p.a.). 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, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Previnet S.p.A.

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è stato conferito per il triennio 2017-2019 alla KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Spa.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposite convenzioni con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A.

b) 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 COVIP.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ **Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto “Garantito” rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

◆ **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ **Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività**

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ **Trattamento fine rapporto**

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'art. 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/05, come modificato dall'art. 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.

◆ **Contributi per le prestazioni**

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e accreditati alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ **Profitti e Perdite da operazioni finanziarie**

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ **Quote d'iscrizione**

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Quote associative**

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Spese per l'esercizio di prerogative individuali**

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate ai sensi dell'art. 7, comma 1, dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative**

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

◆ **Oneri e proventi**

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ **Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

c) Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile vengono ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

e) 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 COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata

con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2018		2017	
Amministratori	138.185		117.022	
Sindaci	64.846		73.240	
Totale		203.031		190.262

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati. Non si segnala alcuna variazione rispetto al 2017.

Personale in servizio	Medio		al 31 dicembre	
	2018	2017	2018	2017
Dirigenti	1,0	1,0	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0	8,0	8,0

h) Ulteriori informazioni

◆ **Comparabilità con esercizi precedenti**

I saldi dell'esercizio 2018 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

◆ **Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.**

Al 31/12/2018 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ **Switch fra i comparti**

Come evidenziato nel "Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti", nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	1.817.046.882	1.862.040.936	-44.994.054	-2,42%
	20-a) Depositi bancari	129.962.184	166.343.466	-36.381.282	-21,87%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	696.210.622	691.223.480	4.987.142	0,72%
	20-d) Titoli di debito quotati	347.091.318	348.156.333	-1.065.015	-0,31%
	20-e) Titoli di capitale quotati	473.524.287	508.572.013	-35.047.726	-6,89%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	97.620.872	98.844.577	-1.223.705	-1,24%
	20-i) Opzioni acquistate	29.610.290	-1.966.873	31.577.163	-1605,45%
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.084.313	7.477.544	-393.231	-5,26%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.125.989	10.315.694	-4.189.705	-40,61%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	29.817.007	33.074.702	-3.257.695	-9,85%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	122.640	-	122.640	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	10.965.901	8.560.268	2.405.633	28,10%
	40-a) Cassa e depositi bancari	10.130.895	8.479.415	1.651.480	19,48%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.357	3.380	-1.023	-30,27%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.870	10.124	-4.254	-42,02%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	826.779	67.349	759.430	1127,60%
50	Crediti di imposta	15.565.930	-	15.565.930	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.843.701.353	1.870.601.204	-26.899.851	-1,44%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	17.254.492	17.387.079	-132.587	-0,76%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	17.254.492	17.387.079	-132.587	-0,76%
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.351.091	7.996.890	-3.645.799	-45,59%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	4.351.091	6.959.181	-2.608.090	-37,48%
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	1.037.709	1.037.709	100,00%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	122.640	-	122.640	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.458.252	1.101.309	356.943	32,41%
	40-a) TFR	45.836	42.345	3.491	8,24%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.341.199	977.644	363.555	37,19%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	71.217	81.320	-10.103	-12,42%
50	Debiti di imposta	324	17.015.724	-17.015.400	-100,00%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.186.799	43.501.002	-20.314.203	-46,70%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.820.514.554	1.827.100.202	-6.585.648	-0,36%
CONTI D'ORDINE		34.852.851	34.654.926	197.925	0,57%

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	53.759.262	51.988.118	1.771.144	3,41%
	10-a) Contributi per le prestazioni	131.727.588	130.661.727	1.065.861	0,82%
	10-b) Anticipazioni	-34.659.368	-35.081.457	422.089	-1,20%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-37.182.180	-35.905.894	-1.276.286	3,55%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-278.188	-471.403	193.215	-40,99%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.566.081	-6.955.147	1.389.066	-19,97%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-355.278	-374.981	19.703	-5,25%
	10-i) Altre entrate previdenziali	72.769	115.273	-42.504	-36,87%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-74.324.301	88.470.476	-162.794.777	-184,01%
	30-a) Dividendi e interessi	35.217.818	33.777.750	1.440.068	4,26%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-109.543.740	54.692.726	-164.236.466	-300,29%
	30-c) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.621	-	-	-
40	Oneri di gestione	-1.586.215	-3.414.972	1.828.757	-53,55%
	40-a) Società di gestione	-1.248.065	-3.121.014	1.872.949	-60,01%
	40-b) Banca depositaria	-338.150	-293.958	-44.192	15,03%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-75.910.516	85.055.504	-160.966.020	-189,25%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.618.630	1.637.306	-18.676	-1,14%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-238.504	-257.300	18.796	-7,31%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-775.459	-793.186	17.727	-2,23%
	60-d) Spese per il personale	-529.466	-523.330	-6.136	1,17%
	60-e) Ammortamenti	-5.273	-5.448	175	-3,21%
	60-g) Oneri e proventi diversi	1.289	23.278	-21.989	-94,46%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.217	-81.320	10.103	-12,42%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-22.151.254	137.043.622	-159.194.876	-116,16%
80	Imposta sostitutiva	15.565.606	-17.015.724	32.581.330	-191,48%
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-6.585.648	120.027.898	-126.613.546	-105,49%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
20 Investimenti in gestione	84.082.958	123.271.084	1.148.779.377	460.913.463	1.817.046.882	-	1.817.046.882
20-a) Depositi bancari	17.025.303	4.891.966	67.409.453	40.635.462	129.962.184	-	129.962.184
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	55.524.731	65.553.566	461.197.585	113.934.740	696.210.622	-	696.210.622
20-d) Titoli di debito quotati	6.704.323	29.358.794	233.667.037	77.361.164	347.091.318	-	347.091.318
20-e) Titoli di capitale quotati	-	14.717.950	265.773.315	193.033.022	473.524.287	-	473.524.287
20-f) Quote di O.I.C.R.	4.246.185	6.563.324	76.203.063	10.608.300	97.620.872	-	97.620.872
20-i) Opzioni acquistate	-	-	18.172.065	11.438.225	29.610.290	-	29.610.290
20-l) Ratei e risconti attivi	182.590	793.646	4.871.694	1.236.383	7.084.313	-	7.084.313
20-n) Altre attività della gestione finanziaria	399.826	185.795	2.858.795	2.681.573	6.125.989	-	6.125.989
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	1.206.043	18.626.370	9.984.594	29.817.007	-	29.817.007
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	122.640	-	-	-	122.640	-	122.640
40 Attività della gestione amministrativa	387.073	804.739	6.941.837	2.832.252	10.965.901	-	10.965.901
40-a) Cassa e depositi bancari	305.762	747.136	6.425.348	2.652.649	10.130.895	-	10.130.895
40-b) Immobilizzazioni immateriali	229	162	1.459	507	2.357	-	2.357
40-c) Immobilizzazioni materiali	572	405	3.630	1.263	5.870	-	5.870
40-d) Altre attività della gestione amministrativa	80.510	57.036	511.400	177.833	826.779	-	826.779
50 Crediti di imposta	164.235	742.590	9.289.723	5.369.382	15.565.930	-	15.565.930
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	84.756.906	124.818.413	1.165.010.937	469.115.097	1.843.701.353	-	1.843.701.353
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO							
10 Passività della gestione previdenziale	603.946	1.399.963	10.838.806	4.411.777	17.254.492	-	17.254.492
10-a) Debiti della gestione previdenziale	603.946	1.399.963	10.838.806	4.411.777	17.254.492	-	17.254.492
20 Passività della gestione finanziaria	49.477	37.402	2.801.514	1.462.698	4.351.091	-	4.351.091
20-d) Altre passività della gestione finanziaria	49.477	37.402	2.801.514	1.462.698	4.351.091	-	4.351.091
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-	-	-	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	122.640	-	-	-	122.640	-	122.640
40 Passività della gestione amministrativa	139.188	104.831	889.320	324.913	1.458.252	-	1.458.252
40-a) TFR	4.463	3.162	28.352	9.859	45.836	-	45.836
40-b) Altre passività della gestione amministrativa	130.602	92.524	829.591	288.482	1.341.199	-	1.341.199
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.123	9.145	31.377	26.572	71.217	-	71.217
50 Debiti di imposta	324	-	-	-	324	-	324
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	915.575	1.542.196	14.529.640	6.199.388	23.186.799	-	23.186.799
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	83.841.331	123.276.217	1.150.481.297	462.915.709	1.820.514.554	-	1.820.514.554
CONTI D'ORDINE	3.393.858	2.404.365	21.558.050	7.496.578	34.852.851	-	34.852.851

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10 Saldo della gestione previdenziale	4.004.821	3.117.518	15.852.637	30.784.286	53.759.262	-	53.759.262
10-a) Contributi per le prestazioni	11.547.746	12.870.057	83.180.250	56.013.049	163.611.102	-31.883.514	131.727.588
10-b) Anticipazioni	-1.310.427	-2.353.546	-21.847.569	-9.147.826	-34.659.368	-	-34.659.368
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.817.605	-7.205.483	-40.884.579	-15.158.027	-69.065.694	31.883.514	-37.182.180
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-248.316	-29.872	-278.188	-	-278.188
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-414.016	-173.466	-4.150.877	-827.722	-5.566.081	-	-5.566.081
10-h) Altre uscite previdenziali	-15.702	-23.926	-225.785	-89.865	-355.278	-	-355.278
10-i) Altre entrate previdenziali	14.825	3.882	29.513	24.549	72.769	-	72.769
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-628.560	-3.645.865	-44.241.722	-25.808.154	-74.324.301	-	-74.324.301
30-a) Dividendi e interessi	594.135	2.181.395	22.441.504	10.000.784	35.217.818	-	35.217.818
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.224.316	-5.827.260	-66.683.226	-35.808.938	-109.543.740	-	-109.543.740
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.621	-	-	-	1.621	-	1.621
40 Oneri di gestione	-178.580	25.924	-1.001.043	-432.516	-1.586.215	-	-1.586.215
40-a) Società di gestione	-163.316	49.418	-788.423	-345.744	-1.248.065	-	-1.248.065
40-b) Banca depositaria	-15.264	-23.494	-212.620	-86.772	-338.150	-	-338.150
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-807.140	-3.619.941	-45.242.765	-26.240.670	-75.910.516	-	-75.910.516
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	140.766	113.034	1.000.641	364.189	1.618.630	-	1.618.630
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.225	-16.454	-147.525	-51.300	-238.504	-	-238.504
60-c) Spese generali ed amministrative	-71.473	-50.634	-484.776	-168.576	-775.459	-	-775.459
60-d) Spese per il personale	-41.558	-36.526	-334.498	-116.884	-529.466	-	-529.466
60-e) Ammortamenti	-513	-363	-3.263	-1.134	-5.273	-	-5.273
60-g) Oneri e proventi diversi	126	88	798	277	1.289	-	1.289
60-i) Riscotto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.123	-9.145	-31.377	-26.572	-71.217	-	-71.217
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.197.681	-502.423	-29.390.128	4.543.616	-22.151.254	-	-22.151.254
80 Imposta sostitutiva	163.911	742.590	9.289.723	5.369.382	15.565.606	-	15.565.606
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.361.592	240.167	-20.100.405	9.912.998	-6.585.648	-	-6.585.648

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto, neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.817.046.882 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2018	31/12/2017
Investimenti in gestione	1.817.046.882	1.862.040.936
Depositi bancari presso Banca Depositaria	113.549	64.602
Crediti per attività di Prestito titoli	4.104	-
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	1.266.270	1.206.042
Compensazione verso altri comparti	2.027.208	1.957.774
Debiti per commissioni di garanzia	27.132	52.929
Debiti per commissioni di gestione	488.835	1.028.440
Debiti per commissioni di overperformance	-	1.168.601
Debiti per operazioni da regolare	3.664.538	4.558.023
Debiti su forward pending	-	1.037.709
Patrimonio in gestione	1.809.455.246	1.850.966.816
<i>AXA</i>	<i>308.840.646</i>	<i>314.471.338</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>314.846.221</i>	<i>335.624.977</i>
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>305.097.631</i>	<i>388.596.603</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>360.715.255</i>	<i>373.788.470</i>
<i>EPSILON</i>	<i>35.120.874</i>	<i>25.104.982</i>
<i>EURIZON</i>	<i>401.271.750</i>	<i>332.605.236</i>
<i>UNIPOLSAI</i>	<i>83.562.869</i>	<i>80.775.210</i>

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
84.082.958	123.271.084	1.148.779.377	460.913.463	1.817.046.882

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AXA	AZIMUT	EPSILON	BNP PARIBAS	CREDIT SUISSE	EURIZON CAPITAL	UNIPOL SAI	Totale
Liquidità	4.653.038	63.342.656	3.610.938	12.919.282	23.716.939	3.393.320	16.946.190	128.582.363
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	14.330.767	-	-	209.863.616	145.225.320	271.266.188	55.524.731	696.210.622
Titoli di debito quotati	252.320.869	-	-	11.197.805	76.868.321	-	6.704.323	347.091.318
Titoli di capitale quotati	-	238.716.813	-	45.194.319	92.686.725	96.926.430	-	473.524.287
Quote di OICR	32.583.227	-	-	20.576.785	16.521.342	23.693.333	4.246.185	97.620.872
Ratei e risconti attivi	2.160.564	-	-	1.853.862	1.553.221	1.334.076	182.590	7.084.313
Crediti per operazioni da regolare	-	526.952	-	37.250	49.023	3.447.408	-	4.060.633
Marginazioni su contratti futures/opzioni	2.885.700	12.342.306	31.589.356	3.568.973	4.171.527	4.869.436	-	59.427.298
Crediti da gestore finanziario	-	-	-	-	309	33.142	592	34.043
Debiti per operazioni da regolare	-	-	-	-52.534	-	-3.612.003	-	-3.664.537
Debiti verso gestori	-93.519	-82.506	-79.420	-61.727	-77.472	-79.580	-41.742	-515.966
Patrimonio in gestione	308.840.646	314.846.221	35.120.874	305.097.631	360.715.255	401.271.750	83.562.869	1.809.455.246

La voce 20 p) Margini e crediti su operazioni forward/future è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31 dicembre 2018.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Ammontano a 122.640 Euro e si riferiscono alle garanzie prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad 10.965.901 Euro così ripartite:

	31/12/2018		31/12/2017	
Attività della gestione amministrativa		10.965.901		8.560.268
a) Cassa e depositi bancari	10.130.895		8.479.415	
b) Immobilizzazioni immateriali	2.357		3.380	
c) Immobilizzazioni materiali	5.870		10.124	
d) Altre attività della gestione amministrativa	826.779		67.349	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
387.073	804.739	6.941.837	2.832.252	10.965.901

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).

Il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2018		31/12/2017	
Cassa e Depositi Bancari		10.130.895		8.479.415
Cassa contanti		104		104
Depositi bancari		10.130.335		8.477.255
- DEPObank c/spese amministrative	768.084		1.135.254	
- DEPObank c/prestazioni	9.362.251		7.342.001	
Carte di credito prepagate		456		2.056

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: il software è stato ammortizzato all'aliquota del 33%. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2018		31/12/2017	
Immobilizzazioni immateriali		2.357		3.380
Software		2.357		3.380
Saldo iniziale		3.380		1.349
- Costo storico	57.554		54.503	
- Ammortamenti precedenti	-54.174		-53.154	
Incrementi		-1.019		2.030
- Costo storico	-		3.050	
- Ammortamento di periodo	-1.019		-1.020	
Decrementi		4,00		-
- Decurtazione Costo storico	-4		-	
- Dismissione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		2.357		3.380
- Costo storico	57.550		57.554	
- Ammortamenti	-55.193		-54.174	
Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	361.913		361.913	
- Ammortamenti precedenti	-361.913		-361.913	
Incrementi		-		-
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-		-	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-		-	
- Dismissione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	361.913		361.913	
- Ammortamenti	-361.913		-361.913	

- c) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi.

	31/12/2018		31/12/2017	
Immobilizzazioni materiali		5.870		10.124
Macchine ed impianti per ufficio		562		3.492
Saldo iniziale		3.492		6.594
- Costo storico	104.404		104.404	
- Ammortamenti precedenti	-100.912		-97.810	
Incrementi		2.929		-3.102
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-2.929		-3.102	
Decrementi		1		-
- Decurtazione costo storico	-1		-	
- Dismissione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		562		3.492
- Costo storico	104.403		104.404	
- Ammortamenti	-103.841		-100.912	
Mobili ed arredi		5.308		6.632
Saldo iniziale		6.633		7.958
- Costo storico	71.578		71.578	
- Ammortamenti	-64.945		-63.620	
Incrementi		-1.325		-1.326
- Costo storico	-		-	
- Ammortamento di periodo	-1.325		-1.326	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-		-	
- Decurtazione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		5.308		6.632
- Costo storico	71.578		71.578	
- Ammortamenti	-66.270		-64.946	

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*: ammontano a 826.779 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:
- crediti verso gestori per 811.121 Euro, essenzialmente per gli switch-in relativi al mese di novembre 2018, la cui liquidità è stata giro contata dal conto corrente dei gestori al conto

corrente raccolta con giroconto investimento del 31.12.2018 entrato in valuta 2 gennaio 2019, e per le commissioni AEQUITAX, imputabili ai comparti;

- risconti attivi per 7.341 Euro (costituiti, tra gli altri, dal premio assicurativo relativo alla responsabilità civile degli amministratori per 5.052 Euro per il periodo gennaio–maggio 2019, dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2019 per 2.082);
- depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.008 Euro.

50. Crediti di imposta

Si figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio pari ad 15.565.930 Euro così ripartiti:

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
164.235	742.590	9.289.723	5.369.382	15.565.930

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2018 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 17.254.492 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi, trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire (291.198 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione (16.963.294 Euro, di cui 15.066.832 Euro verso gli associati e 1.896.462 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2019, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

	31/12/2018	31/12/2017
Debiti della gestione previdenziale	17.254.492	17.387.079
Contributi riconciliati da investire in quota	-	-
Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire	291.198	670.694
Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto	16.963.294	16.716.385

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
603.946	1.399.963	10.838.806	4.411.777	17.254.492

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 4.351.091 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria* per 4.351.091 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2018 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2018		31/12/2017	
Passività della gestione finanziaria		4.351.091		7.996.890
Altre passività della gestione finanziaria		4.351.091		6.959.181
<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	<i>170.586</i>		<i>151.188</i>	
<i>Commissioni Gestori</i>	<i>515.967</i>		<i>2.249.970</i>	
<i>Operazioni da regolare</i>	<i>3.664.538</i>		<i>4.558.023</i>	
Debiti su operazioni forward/future		-		1.037.709

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
49.477	37.402	2.801.514	1.462.698	4.351.091

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Ammontano a 122.640 Euro e si riferiscono alle garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito. L'importo è pari alla differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 1.458.252 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I Debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Previnet S.p.A. per 60.491 Euro, verso Prometeia Advisor Sim SPA per 20.740 Euro, verso organi sociali per 15.099 Euro e verso KPMG per Euro 7.686.

I Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso Prometeia Advisor Sim SPA per 20.740 Euro, verso KPMG per 20.374 Euro, verso Previnet S.p.A. per 13.436 Euro e verso organi sociali per 7.320 Euro.

I Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I Debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2019 nei termini di legge.

I Debiti verso amministratori, sindaci e delegati rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

I Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare si riferiscono agli importi maturati dalla banca per il primo semestre 2018 e non ancora liquidati.

I debiti per contributi da girocontare sono costituiti da contributi incassati nel conto corrente spese amministrative non ancora girocontati al 31/12/2018 al conto corrente raccolta.

I debiti verso gestori sono costituiti principalmente dagli switch-out relativi al mese di novembre 2018, la cui liquidità è stata girocontata dal conto corrente raccolta al conto corrente dei gestori con giroconto investimento del 31.12.2018 entrato in valuta il 02.01.2019, e dagli importi accreditati al Fondo per recupero della doppia tassazione e non ancora investiti nei comparti.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2018		31/12/2017	
Passività della gestione amministrativa			1.458.252		1.101.309
a)	Trattamento fine rapporto		45.836		42.345
b)	Altre passività della gestione amm.va		1.341.199		977.644
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	108.361		153.066	
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	125.770		104.972	
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	104.848		95.182	
	<i>Debiti verso l'erario</i>	26.587		23.593	
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	50.728		48.849	
	<i>Debiti verso amm.ri, sindaci e delegati</i>	78.116		71.201	
	<i>Altri debiti</i>	3.082		1.983	
	<i>Altre passività della gestione amm.va</i>	-		32.097	
	<i>Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare</i>	162.685		421.703	
	<i>Debiti per contributi da girocontare</i>	497		498	
	<i>Debiti verso gestori</i>	680.525		24.500	
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		71.217		81.320

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
139.188	104.831	889.320	324.913	1.458.252

50. Debiti d'imposta

Presenta un saldo a debito di 324 e rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie rilasciate dal gestore UnipolSai del comparto Garantito, con riferimento alle singole posizioni individuali, al verificarsi delle condizioni stabilite dalla convenzione e nel caso in cui il valore della posizione individuale sia inferiore a quello garantito.

Tale imposta è stata versata entro la scadenza di legge del 18/02/2019.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
324	-	-	-	324

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 1.820.514.554 Euro con un decremento pari a 6.585.648 Euro rispetto al 31.12.2017, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
83.841.331	123.276.217	1.150.481.297	462.915.709	1.820.514.554

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- o i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2019, aventi competenza quarto trimestre 2018 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2019 (33,3 milioni di Euro)
- o i contributi e ristori posizioni dichiarati dalle aziende al 31/12/2018 e non versati (1,5 milioni di Euro)
- o gli importi dovuti dal Fondo di Garanzia INPS e non versati (0,1 milioni di Euro).

Conti d'ordine	31/12/2018	31/12/2017
Contributi e ristori da ricevere	34.852.851	34.654.926

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.393.858	2.404.365	21.558.050	7.496.578	34.852.851

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 53.759.262 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2018	2017
Saldo della gestione previdenziale	53.759.262	51.988.118
a) Contributi per le prestazioni	131.727.588	130.661.727
- Contributi lavoratori	27.710.490	27.072.288
- Contributi datore di lavoro	22.296.845	21.230.198
- Trattamento di Fine Rapporto	79.482.753	80.000.728
- Trasferimenti in entrata	2.196.831	2.353.129
- Ristori Posizioni	40.669	5.384
b) Anticipazioni	-34.659.368	-35.081.457
c) Trasferimenti e riscatti	-37.182.180	-35.905.894
- Riscatti	-30.627.014	-31.270.418
- Trasferimenti in uscita	-6.546.707	-4.633.756
- Spese per cambio comparto	-8.459	-1.720
d) Trasformazioni in rendita	-278.188	-471.403
e) Erogazioni in forma di capitale	-5.566.081	-6.955.147
h) Altre uscite previdenziali	-355.278	-374.981
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-355.277	-371.758
- Altre uscite previdenziali	-1	-3.223
i) Altre entrate previdenziali	72.769	115.273
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	72.686	109.321
- Altre entrate previdenziali	83	5.952

Informazioni sugli switch intercomparto

	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Switch in	2.700.097	2.577.373	6.405.969	20.200.075	31.883.514
Switch out	-3.301.733	-4.512.721	-19.236.547	-4.840.972	-31.891.973
Saldo	-601.636	-1.935.348	-12.830.578	15.359.103	-8.459

NB: la differenza tra Switch out e Switch in è rappresentata dalle spese applicate per il cambio comparto.

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi				Decrementi				Totale Fondo
	Contributi, Trasferimenti e TFR Pregr.	Switch in	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Trasformazioni in rendita	Altre variazioni	Switch out	
Garantito (White)	8.847.649	2.700.097	-3.117.018	-1.310.427	-414.016	-	-877	-3.301.733	3.403.675
Conservativo (Blue)	10.292.684	2.577.373	-4.627.490	-2.353.546	-173.466	-	-20.044	-4.512.721	1.182.790
Prudente (Green)	76.774.281	6.405.969	-34.476.890	-21.847.569	-4.150.877	-248.316	-196.272	-19.236.547	3.023.779
Bilanciato (Yellow)	35.812.974	20.200.075	5.047.677	-9.147.826	-827.722	-29.872	-65.316	-4.840.972	46.149.018
Totale	131.727.588	31.883.514	-37.173.721	-34.659.368	-5.566.081	-278.188	-282.509	-31.891.973	53.759.262

a) *Contributi per le prestazioni*

I contributi ammontano complessivamente a 131.727.588 Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 1,1 milioni di Euro rispetto al 2017. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 34.659.368 Euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un decremento di 0,4 milioni di Euro.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2018 ammontano complessivamente a 37.182.180 Euro con un aumento di 1,3 milioni di Euro rispetto al 2017. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, di Rendita Integrativa Temporanea anticipata (RITA) e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

d) *Trasformazioni in rendita*

Ammontano a 278.188 Euro con un decremento di 0,2 milioni di Euro rispetto al 2017. La voce comprende le posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Ammontano a 5.566.081 Euro con un decremento di 1,4 milioni di Euro rispetto al 2017. Tale voce comprendono le prestazioni erogate in forma di capitale agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

h) *Altre uscite previdenziali*

Ammontano a 355.278 Euro e comprendono il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 12/12/2017, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2018 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative.

i) *Altre entrate previdenziali*

Ammontano a 72.769 Euro e comprendono l'attribuzione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2018, così come deliberato dall'Assemblea del 27/4/2018, dell'avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2017 per l'importo di 72.685 Euro e altre entrate previdenziali per complessivi 84 Euro.

Si precisa che, le spese a carico degli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, che ammontano complessivamente a Euro 74.147, sono ricomprese per 57.062 Euro nel costo per Anticipazioni alla voce 10-b) e per 17.085 Euro nel costo per Trasferimenti e riscatti alla voce 10-c).

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo negativo di 74.324.301 Euro che rappresenta la somma algebrica tra gli interessi/dividendi maturati o incassati per 35,2 milioni (rispetto ai 33,8 milioni del 2017), le perdite nette da operazioni finanziarie per -109,5 milioni (rispetto ai profitti netti per 54,7 milioni del 2017) sui titoli in portafoglio, in particolar modo sulla componente azionaria.

		2018	2017
	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-74.324.301	88.470.476
a)	Dividendi ed interessi	35.217.818	33.777.750
	- Su depositi bancari	198.273	128.389
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	11.353.685	12.948.179
	- Su titoli di debito quotati	8.273.435	7.911.462
	- Su titoli di capitale quotati	15.371.442	12.319.178
	- Su Quote O.I.C.R.	-	470.542
	- Prestito titoli	20.983	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-109.543.740	54.692.726
	Plus/Minus da valutazione	-65.115.945	6.881.672
	- Cambi	-27.818	-138.564
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-4.309.390	-12.679.956
	- Su titoli di debito quotati	-8.032.636	-4.502.435
	- Su titoli di capitale quotati	-45.563.840	18.577.527
	- Su Quote O.I.C.R.	-7.182.261	5.625.100
	Plus/Minus realizzate	-6.131.005	14.387.113
	- Cambi	817.625	-32.859
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	-4.685.287	-4.868.186
	- Su titoli di debito quotati	-3.029.790	-1.866.695
	- Su titoli di capitale quotati	1.273.232	13.097.087
	- Su Quote O.I.C.R.	-506.785	8.057.766
	Plus/Minus su derivati	-37.712.942	33.662.327
	- Risultato gestione cambi	7.514.843	38.845.168
	- Differenziale futures e Opzioni	-45.227.785	-5.182.841
	Retrocessioni commissioni su OICR	172.648	413.144
	Commissioni di negoziazione	-497.565	-446.997
	Altri proventi e oneri	-258.931	-204.533
c)	Differenziale su garanzie di risultato riconosciute al fondo pensione	1.621	-

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-628.560	-3.645.865	-44.241.722	-25.808.154	-74.324.301

40. Oneri di gestione

Ammontano a 1.586.215 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. Nel 2018 i gestori finanziari non hanno maturato commissioni di incentivo, rispetto a 1.104.007 Euro maturati nel 2017. Da segnalare relativamente al gestore Credit Suisse lo storno nell'esercizio delle commissioni di incentivo maturate nel 2017.

		2018	2017
	Oneri di gestione	-1.586.215	-3.414.972
a)	Società di gestione	-1.248.065	-3.121.014
	AXA	-371.988	-467.413
	AZIMUT	-333.605	-415.401
	BNP PARIBAS	-246.909	-355.277
	CREDIT SUISSE	507.989	-1.122.612
	EPSILON	-321.340	-310.852
	EURIZON	-318.896	-289.149
	UNIPOLSAI	-163.316	-160.310
b)	Banca Depositaria	-338.150	-293.958

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
178.580	-25.924	1.001.043	432.516	1.586.215

Di seguito il dettaglio delle commissioni per la gestione finanziaria:

Gestore	2018			2017		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-371.988	0	-371.988	-367.909	-99.504	-467.413
AZIMUT	-333.605	0	-333.605	-326.625	-88.780	-415.405
BNP PARIBAS	-246.909	0	-246.909	-355.278	0	-355.278
CREDIT SUISSE	-314.381	822.371	507.990	-306.889	-815.723	-1.122.612
EPSILON	-321.340	0	-321.340	-310.853	0	-310.853
EURIZON	-318.897	0	-318.897	-289.143	0	-289.143
UNIPOLSAI	-163.316	0	-163.316	-160.310	0	-160.310
Totale	-2.070.436	822.371	-1.248.065	-2.117.007	-1.004.007	-3.121.014

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 75.910.516 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2018		2017	
	Margine della gestione finanziaria		- 75.910.516		85.055.504
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-74.324.301		88.470.476	
40	Oneri di Gestione	-1.586.215		-3.414.972	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-807.140	-3.619.941	-45.242.765	-26.240.670	-75.910.516

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2018		2017	
	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.618.630		1.637.306	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-238.504		-257.300	
c)	Spese generali ed amministrative	-775.459		-793.186	
d)	Spese per il personale	-529.466		-523.330	
e)	Ammortamenti	-5.273		-5.448	
g)	Oneri e proventi diversi	1.289		23.278	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-71.217		-81.320	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.618.630 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 12/12/2017, nella misura dello 0,021% per l'anno 2018 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2018	2017
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	1.618.630	1.637.306
Quote d'iscrizione	10.354	8.635
Quote associative	1.170.217	1.182.693
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	74.147	62.440
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	355.277	371.758
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	8.635	11.780

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
140.766	113.034	1.000.641	364.189	1.618.630

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 238.504 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2018	2017
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-238.504	-257.300
Service amministrativo Previnet Spa	-238.504	-257.300

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
23.225	16.454	147.525	51.300	238.504

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 775.459 Euro, e sono di seguito dettagliate:

	2018	2017
Spese generali ed amministrative	-775.459	-793.186
Emolumenti organi sociali	-203.031	-190.262
Altre spese organi sociali	-28.593	-33.747
Controllo interno	-26.840	-26.840
Compensi Società di Revisione	-28.059	-25.620
Acquisto beni e servizi	-64.208	-70.158
Spese per la sede	-49.979	-49.389
Utenze	-12.390	-12.004
Consulenze e prestazioni professionali	-35.830	-34.618
Consulenze finanziarie	-88.397	-95.374
Spese per spedizioni e postali	-42.334	-45.113
Altre spese generali ed amministrative	-44.666	-42.719
Contributo di vigilanza Covip	-64.750	-65.018
Spese promozionali	-86.382	-90.324
Oneri elettorali	-	-12.000

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi, le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati e per la partecipazione dei Delegati ai corsi di formazione del progetto "Conoscere per Crescere"
- Controllo interno: si riferisce al servizio prestato da Ellegi Consulenza Spa
- Compensi Società di Revisione: si riferisce al servizio prestato dalla KPMG
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per archiviazione
- Spese per la sede: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, notarili e fiscali, all'assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001, e alle spese per il consulente del lavoro
- Spese per consulenze finanziarie: si riferiscono ai servizi prestati da Prometeia per il supporto alla Funzione Finanza per il controllo finanziario
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione, per materiale tipografico e per le polizze infortuni ed incendio
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie su periodici, la manutenzione del sito WEB e le spese per il progetto "Conoscere per crescere".

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-71.473	-50.634	-484.776	-168.576	-775.459

d) Spese per il personale

Ammontano a 529.466 Euro. Nella voce "Altri costi del personale" sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2018	2017
Spese per il personale	-529.466	-523.330
Personale dipendente	-490.669	-489.452
Altri costi del personale	-38.797	-33.878

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-41.558	-36.526	-334.498	-116.884	-529.466

Al 31 dicembre 2018 risultano in forza al Fondo otto lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e sette con qualifica impiegatizia.

La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

Categoria	2018	2017
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	7,0	7,0
Totale	8,0	8,0

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 5.273 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 33% per il software, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2018		2017	
Ammortamenti		-5.273		-5.448
Beni Materiali		-4.254		-4.428
- Mobili ed arredi	-1.325		-1.326	
- Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC	-2.929		-3.102	
Beni immateriali		-1.019		-1.020
- Software	-1.019		-1.020	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-513	-363	-3.263	-1.134	-5.273

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 1.289 Euro e sono costituiti dalle voci rappresentate nella tabella di seguito riportata:

	2018		2017	
Oneri e proventi diversi		1.289		23.278
Oneri e proventi bancari		-168		367
- Interessi attivi	-		-	
- Spese ed oneri	-357		-180	
- Altri ricavi e proventi	189		547	
Oneri e proventi diversi		1.250		284
- Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti	1.325		1.181	
- Spese costi ed oneri	-75		-897	
Oneri e proventi straordinari		207		22.627
- Sopravvenienze passive	-6.199		-875	
- Svalutazione crediti	-		-104.151	
- Sopravvenienze attive	6.407		127.655	
- Abbuoni ed arrotondamenti	-1		-2	

Le sopravvenienze passive sono determinate dai maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze attive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura inferiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
126	88	798	277	1.289

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 71.217 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione negativa per 22.151.254 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2018		2017	
	Variatione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		- 22.151.254		137.043.622
10	Saldo della gestione previdenziale	53.759.262		51.988.118	
50	Margine della gestione finanziaria	- 75.910.516		85.055.504	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.197.681	-502.423	-29.390.128	4.543.616	-22.151.254

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 15.565.606 Euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di valutazione del bilancio.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
163.911	742.590	9.289.723	5.369.382	15.565.606

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	84.082.958	81.341.161	2.741.797	3,37%
	20-a) Depositi bancari	17.025.303	16.111.085	914.218	5,67%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	55.524.731	50.682.535	4.842.196	9,55%
	20-d) Titoli di debito quotati	6.704.323	8.772.445	-2.068.122	-23,58%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	4.246.185	5.275.972	-1.029.787	-19,52%
	20-l) Ratei e risconti attivi	182.590	268.553	-85.963	-32,01%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	399.826	230.571	169.255	73,41%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	34.654.926	-34.654.926	-100,00%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	122.640	-	122.640	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	387.073	799.620	-412.547	-51,59%
	40-a) Cassa e depositi bancari	305.762	793.334	-487.572	-61,46%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	229	338	-109	-32,25%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	572	1.011	-439	-43,42%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	80.510	4.937	75.573	1530,75%
50	Crediti di imposta	164.235	-	164.235	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		84.756.906	82.140.781	2.616.125	3,18%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	603.946	1.353.385	-749.439	-55,38%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	603.946	1.353.385	-749.439	-55,38%
20	Passivita' della gestione finanziaria	49.477	88.130	-38.653	-43,86%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	49.477	88.130	-38.653	-43,86%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	122.640	-	122.640	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	139.188	116.594	22.594	19,38%
	40-a) TFR	4.463	4.230	233	5,51%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	130.602	95.867	34.735	36,23%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.123	16.497	-12.374	-75,01%
50	Debiti di imposta	324	102.933	-102.609	-99,69%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		915.575	1.661.042	-745.467	-44,88%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	83.841.331	80.479.739	3.361.592	4,18%
CONTI D'ORDINE		3.393.858	3.461.702	-67.844	-1,96%

Conto economico

		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	4.004.821	1.113.085	2.891.736	259,79%
	10-a) Contributi per le prestazioni	11.547.746	10.216.492	1.331.254	13,03%
	10-b) Anticipazioni	-1.310.427	-1.632.393	321.966	-19,72%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.817.605	-7.149.547	1.331.942	-18,63%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-35.073	35.073	-100,00%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-414.016	-280.399	-133.617	47,65%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-15.702	-16.964	1.262	-7,44%
	10-i) Altre entrate previdenziali	14.825	10.969	3.856	35,15%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-628.560	906.288	-1.534.848	-169,36%
	30-a) Dividendi e interessi	594.135	876.760	-282.625	-32,24%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.224.316	29.528	-1.253.844	-4246,29%
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	1.621	-	-	-
40	Oneri di gestione	-178.580	-173.564	-5.016	2,89%
	40-a) Societa' di gestione	-163.316	-160.310	-3.006	1,88%
	40-b) Banca depositaria	-15.264	-13.254	-2.010	15,17%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-807.140	732.724	-1.539.864	-210,16%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	140.766	167.029	-26.263	-15,72%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.225	-25.702	2.477	-9,64%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-71.473	-74.336	2.863	-3,85%
	60-d) Spese per il personale	-41.558	-52.275	10.717	-20,50%
	60-e) Ammortamenti	-513	-544	31	-5,70%
	60-g) Oneri e proventi diversi	126	2.325	-2.199	-94,58%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.123	-16.497	12.374	-75,01%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.197.681	1.845.809	1.351.872	73,24%
80	Imposta sostitutiva	163.911	-102.933	266.844	-259,24%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		3.361.592	1.742.876	1.618.716	92,88%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.089.979,123		80.479.739
a) Quote emesse	878.543,428	11.562.571	
b) Quote annullate	-573.493,156	-7.557.750	
c) Variazione del valore quota		-643.229	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			3.361.592
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.395.029,395		83.841.331

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 13,215, mentre quello finale al 31 dicembre 2018 è di € 13,110. Il decremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari all'0,79%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 4.004.821, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ -643.229) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 84.082.958**

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2018 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan Asset Management per la componente azionaria.

Gli investimenti in gestione ammontano a 84.082.958 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2018	31/12/2017
Investimenti in gestione	84.082.958	81.341.161
Depositi bancari presso Banca Depositaria	7.040	7.044
Compensazione verso altri comparti	399.234	229.726
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	72.073	247.750
Debiti per commissioni di garanzia	27.132	52.929
Debiti per commissione di gestione	14.610	28.502
Patrimonio in gestione	83.562.869	80.775.210
<i>UNIPOLSAI</i>	<i>83.562.869</i>	<i>80.775.210</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

WHITE - Tipologia	UNIPOL SAI	Totale
Liquidità	16.946.190	16.946.190
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	55.524.731	55.524.731
Titoli di debito quotati	6.704.323	6.704.323
Quote di OICR	4.246.185	4.246.185
Ratei e risconti attivi	182.590	182.590
Crediti da gestore finanziario	592	592
Debiti verso gestori	-41.742	-41.742
Patrimonio in gestione	83.562.869	83.562.869

a) Depositi bancari **€ 17.025.303**

La voce è composta per € 16.953.230 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 72.073 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio **€ 66.475.239**

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 55.524.731 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 6.704.323 relativi a titoli di debito quotati;

– € 4.246.185 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.472.625	10,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.987.344	9,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.996.444	8,27
CERT DI CREDITO DEL TES 27/11/2020 ZERO COUPON	IT0005350514	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.939.515	5,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.778.990	5,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.546.598	3,01
BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2019 ZERO COUPON	IT0005338568	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.496.550	2,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.051.988	2,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.027.560	2,40
JPM EUROLAND EQUITY-XEA	LU0143811635	I.G - OICVM UE	1.984.452	2,34
ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	1.888.835	2,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.007.816	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.001.773	1,18
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	973.623	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	899.969	1,06
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 15/04/2024 FLOATING	BE6301509012	I.G - TDebito Q UE	617.582	0,73
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2026 ,5	NL0011819040	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.086	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	604.351	0,71
UNICREDIT SPA 19/02/2020 FLOATING	XS1169707087	I.G - TDebito Q IT	600.576	0,71
EDP FINANCE BV 22/11/2027 1,5	XS1721051495	I.G - TDebito Q UE	543.615	0,64
BNP PARIBAS 15/01/2020 FLOATING	XS1167154654	I.G - TDebito Q UE	501.275	0,59
SANTANDER UK PLC 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	500.790	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.984	0,58
FCE BANK PLC 17/09/2019 FLOATING	XS1292513105	I.G - TDebito Q UE	430.439	0,51
UBS AG LONDON 10/01/2022 ,25	XS1746107975	I.G - TDebito Q OCSE	398.336	0,47
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	391.968	0,46
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	390.456	0,46
ISHARES CORE MSCI EMU EUR A	IE00B53QG562	I.G - OICVM UE	372.898	0,44
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	I.G - TDebito Q OCSE	362.289	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	334.268	0,39
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	330.393	0,39
SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	I.G - TDebito Q UE	302.865	0,36
SKANDINAVISKA ENSKILDA 15/09/2020 FLOATING	XS1291152624	I.G - TDebito Q UE	301.515	0,36
NATIONAL AUSTRALIA BANK 25/03/2019 FLOATING	XS1048519836	I.G - TDebito Q OCSE	300.330	0,35
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.502	0,35
BERKSHIRE HATHAWAY INC 13/03/2020 ,5	XS1380333929	I.G - TDebito Q OCSE	267.399	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	262.715	0,31
COCA-COLA CO/THE 09/03/2021 0	XS1574671662	I.G - TDebito Q OCSE	250.090	0,30
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	248.010	0,29
INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	XS1197351577	I.G - TDebito Q IT	245.850	0,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	233.992	0,28
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	232.170	0,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	214.667	0,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	212.539	0,25
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.051	0,25
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.271	0,24
REPUBLIKA SLOVENIJA 22/03/2027 1,25	SI0002103685	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.266	0,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.908	0,24
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	185.630	0,22
SAP SE 01/04/2020 FLOATING	DE000A14KJE8	I.G - TDebito Q UE	185.324	0,22
	Altri		4.369.757	5,16
	Totale		66.475.239	78,52

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2018.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2018.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	46.559.513	8.965.218	-	55.524.731
Titoli di debito quotati	1.176.819	3.383.404	2.144.100	6.704.323
Quote di OICR	-	4.246.185	-	4.246.185
Depositi bancari	17.025.303	-	-	17.025.303
Totale	64.761.635	16.594.807	2.144.100	83.500.542

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Tipologia	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	55.524.731	6.704.323	4.246.185	17.025.303	83.500.542
Totale	55.524.731	6.704.323	4.246.185	17.025.303	83.500.542

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	83.500.542
Ratei e risconti attivi	182.590
Altre attività della gestione finanziaria	399.826
Totale investimenti in gestione	84.082.958

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,918	8,637	-
Titoli di debito quotati	0,718	1,487	1,066
Duration del portafoglio	2,82		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-53.007.655	46.918.693	-6.088.962	99.926.348
Titoli di debito quotati	-2.666.939	2.584.951	-81.988	5.251.890
Quote di OICR	-331.950	1.004.283	672.333	1.336.233
Totale	-56.006.544	50.507.927	-5.498.617	106.514.471

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in portafoglio titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

l) Ratei e risconti attivi € 182.590

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 399.826

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

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	399.234
Crediti per commissioni di retrocessione	592
Totale	399.826

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa alla data del 31 dicembre 2018 ammontano a 122.640 Euro.

40 - Attività della gestione amministrativa € 387.073
a) Cassa e depositi bancari € 305.762

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 229**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 572**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 80.510**

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

50 – Crediti di imposta **€ 164.235**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, sarà portata in compensazione negli esercizi successivi.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 603.946**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 603.946**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2018, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

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

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	184.538
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	131.889
Passività' della gestione previdenziale	90.855
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	80.263
Debiti verso aderenti - Riscatti	38.805
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	35.678
Contributi da rimborsare	13.138
Contributi da riconciliare	12.348
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	9.994
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.818
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	1.814
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	1.620
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	100
Contributi da identificare	52
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	34
Totale	603.946

Si forniscono le seguenti informazioni:

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

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 49.477**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 49.477**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	27.132
Debiti per commissione di gestione	14.610
Debiti per commissioni banca depositaria	7.735
Totale	49.477

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali alla data del 31 dicembre 2018 ammontano a 122.640 Euro.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 139.188**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 4.463**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 130.602**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 4.123**

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

50 – Debiti di imposta **€ 324**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva su garanzie. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 18/02/2019.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 83.841.331 con un incremento di Euro 3.361.592 rispetto al 31.12.2017.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 3.393.858**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 4.004.821**

a) Contributi per le prestazioni **€ 11.547.746**

La posta si articola come segue:

Contributi	8.580.718
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.700.097
Trasferimenti in ingresso	265.348
Contributi per ristoro posizioni	1.583
Totale	11.547.746

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	922.887
A carico del datore di lavoro	705.727
TFR	6.952.104
Totale	8.580.718

b) Anticipazioni **€ -1.310.427**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -5.817.605**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-3.301.733
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.824.896
Trasferimento posizione individuale in uscita	-352.105
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-278.497
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-24.824
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-24.317
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-11.233
Totale	-5.817.605

e) Erogazioni in forma capitale € -414.016

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

h) Altre uscite previdenziali € -15.702

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali € 14.825

La voce si riferisce principalmente all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2017 per 14.745 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € -628.560

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	552.980	-779.241
Titoli di debito quotati	41.155	-95.920
Quote di OICR	-	-357.454
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-52
Retrocessione commissioni	-	8.351
Totale	594.135	-1.224.316

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-685.838	-93.403
Titoli di debito quotati	7.206	-103.126
Quote di OICR	23.415	-380.869
Totale	-655.217	-577.398

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 1.621
fondo pensione

La voce si riferisce all'importo erogato da UNIPOLSAI nel corso dell'esercizio, pari alla differenza tra il minimo garantito della linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione € -178.580
a) Società di gestione € -163.316

La voce è così suddivisa:

Gestore	2018			2017		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Commissioni totali
UNIPOLSAI	-57.162	-106.154	-163.316	-56.112	-104.198	-160.310

b) Banca depositaria € -15.264

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

50 – Margine della gestione finanziaria € -807.140

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di -807.140 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2018	
Margine della gestione finanziaria			- 807.140
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-628.560	
40	Oneri di Gestione	-178.580	

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Al 31 dicembre 2018 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2018	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	140.766	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-23.225	
c)	Spese generali ed amministrative	-71.473	
d)	Spese per il personale	-41.558	
e)	Ammortamenti	-513	
g)	Oneri e proventi diversi	126	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.123	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 140.766

La voce si compone come da tabella sottostante:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
Quote associative		114.497
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi		15.701
Trattenute per esercizio prerogative individuali		6.379
Quote iscrizione		2.437
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio		1.752
Totale		140.766

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -23.225

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

c) Spese generali ed amministrative € -71.473

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

d) Spese per il personale € -41.558

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

e) Ammortamenti € -513

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 126

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -4.123

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 3.197.681

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 1.845.809 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2018	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		3.197.681
10	Saldo della gestione previdenziale	4.004.821	
50	Margine della gestione finanziaria	- 807.140	

80 – Imposta sostitutiva € 163.911

L'imposta sostitutiva a credito, pari a 163.911 Euro, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	123.271.084	125.468.811	-2.197.727	-1,75%
	20-a) Depositi bancari	4.891.966	7.287.270	-2.395.304	-32,87%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.553.566	71.456.976	-5.903.410	-8,26%
	20-d) Titoli di debito quotati	29.358.794	26.010.577	3.348.217	12,87%
	20-e) Titoli di capitale quotati	14.717.950	14.223.493	494.457	3,48%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	6.563.324	4.578.037	1.985.287	43,37%
	20-l) Ratei e risconti attivi	793.646	697.079	96.567	13,85%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	185.795	922.511	-736.716	-79,86%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.206.043	292.868	913.175	311,80%
40	Attivita' della gestione amministrativa	804.739	633.664	119.053	18,95%
	40-a) Cassa e depositi bancari	747.136	628.083	119.053	18,95%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	162	237	-75	-31,65%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	405	709	-304	-42,88%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	57.036	4.635	52.401	1130,55%
50	Crediti di imposta	742.590	-	742.590	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		124.818.413	126.102.475	-1.336.084	-1,06%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.399.963	1.403.605	-3.642	-0,26%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.399.963	1.403.605	-3.642	-0,26%
20	Passivita' della gestione finanziaria	37.402	858.930	-821.528	-95,65%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	37.402	826.225	-788.823	-95,47%
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	32.705	-32.705	-100,00%
40	Passivita' della gestione amministrativa	104.831	75.673	29.158	38,53%
	40-a) TFR	3.162	2.965	197	6,64%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	92.524	68.367	24.157	35,33%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.145	4.341	4.804	110,67%
50	Debiti di imposta	-	728.217	-728.217	-100,00%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.542.196	3.066.425	-1.524.229	-49,71%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	123.276.217	123.036.050	240.167	0,20%
CONTI D'ORDINE		2.404.365	2.426.271	-21.906	-0,90%

Conto economico

		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	3.117.518	2.508.263	609.255	24,29%
	10-a) Contributi per le prestazioni	12.870.057	11.696.975	1.173.082	10,03%
	10-b) Anticipazioni	-2.353.546	-2.261.040	-92.506	4,09%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.205.483	-6.536.242	-669.241	10,24%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-173.466	-371.795	198.329	-53,34%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-23.926	-28.413	4.487	-15,79%
	10-i) Altre entrate previdenziali	3.882	8.778	-4.896	-55,78%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.645.865	3.967.404	-7.613.269	-191,90%
	30-a) Dividendi e interessi	2.181.395	2.159.723	21.672	1,00%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.827.260	1.807.681	-7.634.941	-422,36%
40	Oneri di gestione	25.924	-272.834	298.758	-109,50%
	40-a) Societa' di gestione	49.418	-253.731	303.149	-119,48%
	40-b) Banca depositaria	-23.494	-19.103	-4.391	22,99%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-3.619.941	3.694.570	-7.314.511	-197,98%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	113.034	114.911	-1.877	-1,63%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.454	-18.014	1.560	-8,66%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-50.634	-57.165	6.531	-11,42%
	60-d) Spese per il personale	-36.526	-36.640	114	-0,31%
	60-e) Ammortamenti	-363	-381	18	-4,72%
	60-g) Oneri e proventi diversi	88	1.630	-1.542	-94,60%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.145	-4.341	-4.804	110,67%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-502.423	6.202.833	-6.705.256	-108,10%
80	Imposta sostitutiva	742.590	-728.217	1.470.807	-201,97%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		240.167	5.474.616	-5.234.449	-95,61%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.446.002,214		123.036.050
a) Quote emesse	677.304,877	12.873.939	
b) Quote annullate	-512.807,553	-9.756.421	
c) Variazione del valore quota		-2.877.351	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			240.167
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.610.499,538		123.276.217

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 19,087, mentre quello finale al 31 dicembre 2018 è di € 18,649. Il decremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 2,29%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 3.117.518, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ -2.877.351) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 123.271.084

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2018 alle società:

- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management France) per il mandato “Bilanciato Globale”;
- Credit Suisse (Italy) Spa, per il mandato “Total Return”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 123.271.084 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2018	31/12/2017
Investimenti in gestione	123.271.084	125.468.811
Depositi bancari presso Banca Depositaria	25.358	22.248
Crediti per attività di Prestito titoli	125	-
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	120.712	219.104
Compensazione verso altri comparti	177.822	70.041
Debiti per commissioni di gestione	25.539	55.700
Debiti per commissioni di overperformance	-	151.678
Debiti per operazioni da regolare	-	608.622
Debiti su forward pending	-	32.705
Patrimonio in gestione	122.921.528	124.308.713
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>61.335.053</i>	<i>60.854.623</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>61.586.475</i>	<i>63.454.090</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

BLUE - Tipologia	CREDIT SUISSE	BNPA PARIBAS	Totale
Liquidità	1.988.767	2.757.129	4.745.896
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	22.613.864	42.939.702	65.553.566
Titoli di debito quotati	18.160.989	11.197.805	29.358.794
Titoli di capitale quotati	14.717.200	750	14.717.950
Quote di OICR	2.720.920	3.842.404	6.563.324
Ratei e risconti attivi	311.291	482.355	793.646
Crediti per operazioni da regolare	7.782	-	7.782
Marginazioni su contratti futures/opzioni	1.078.800	127.243	1.206.043
Crediti da gestore finanziario	66	-	66
Debiti verso gestori	-13.204	-12.335	-25.539
Patrimonio in gestione	61.586.475	61.335.053	122.921.528

a) Depositi bancari
€ 4.891.966

La voce è composta per € 4.771.254 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 120.712 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 116.193.634

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 65.553.566 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 29.358.794 relativi a titoli di debito quotati;
- € 14.717.950 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 6.563.324 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.426.255	1,94
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	2.374.138	1,90
BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD	LU0531775061	I.G - OICVM UE	1.934.024	1,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.925.012	1,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.904.397	1,53
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.699.622	1,36
PARVEST EQY BST SELECT EU-XE	LU0823402200	I.G - OICVM UE	1.642.400	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.614.276	1,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.599.164	1,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.550.136	1,24
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.496.021	1,20
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.473.809	1,18
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.460.365	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.351.896	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.344.091	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.302.930	1,04
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.177.706	0,94
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.167.952	0,94
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.138.676	0,91
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.109.177	0,89
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.080.008	0,87
US TREASURY N/B 31/01/2020 1,25	US912828H524	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.056.238	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.038.306	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.017.410	0,82
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	XS1422033164	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.007.350	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.005.285	0,81
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	925.404	0,74
BELGIUM KINGDOM 22/06/2037 1,45	BE0000344532	I.G - TStato Org.Int Q UE	875.477	0,70
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	854.675	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	840.352	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	794.513	0,64
US TREASURY N/B 31/01/2021 1,375	US912828N894	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	790.898	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	787.674	0,66
US TREASURY N/B 31/01/2022 1,5	US912828H862	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	786.315	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	784.133	0,63
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	773.514	0,63
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	751.997	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	695.390	0,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	672.198	0,62
EFSF 29/10/2020 1,75	EU000A1G0BK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	667.295	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	639.164	0,56
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65	PTOTEQOE0015	I.G - TStato Org.Int Q UE	626.620	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	613.996	0,53
TELEFONICA EMISIONES SAU 11/09/2025 1,495	XS1877846110	I.G - TDebito Q UE	601.830	0,51
FED CAISSES DESJARDINS 27/09/2021 ,25	XS1885605391	I.G - TDebito Q OCSE	599.376	0,50

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto CONSERVATIVO (Blue)

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	I.G - TStato Org.Int Q UE	599.191	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	596.241	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.980	0,47
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	584.174	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2036 2,25	IT0005177909	I.G - TStato Org.Int Q IT	579.437	0,46
Altri			61.272.146	45,74
Totale			116.193.634	92,20

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate al 31/12/2018.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2018.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Tipologia contratto	Divisa	Tipo posizione	Gestore	Strumento / Indice sottostante	Valore posizione in Euro
Futures	USD	LUNGA	BNP PARIBAS	EURO FX CURR FUT Mar19	2.015.921
Futures	CHF	LUNGA	CREDIT SUISSE	EURO/CHF FUTURE Mar19	1.497.205
Futures	JPY	LUNGA	CREDIT SUISSE	EURO/JPY FUTURE Mar19	2.379.153
Futures	USD	LUNGA	CREDIT SUISSE	EURO FX CURR FUT Mar19	13.103.486
Futures	AUD	LUNGA	CREDIT SUISSE	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar19	1.131.997
Futures	SEK	LUNGA	CREDIT SUISSE	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19	125.463
Totale					20.253.224

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	22.947.752	37.080.979	4.705.849	818.986	65.553.566
Titoli di Debito quotati	4.177.686	17.317.121	6.798.831	1.065.156	29.358.794
Titoli di Capitale quotati	570.078	3.147.508	10.910.833	89.531	14.717.950
Quote di OICR	-	6.563.324	-	-	6.563.324
Depositi bancari	4.891.966	-	-	-	4.891.966
TOTALE	32.587.482	64.108.932	22.415.513	1.973.673	121.085.600

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	60.464.912	28.276.751	8.067.206	3.497.464	100.306.333
USD	5.088.654	1.082.043	8.858.603	99.593	15.128.893
JPY	-	-	1.537.728	704.517	2.242.245
GBP	-	-	750	1.143	1.893
CHF	-	-	1.554.332	47.287	1.601.619
SEK	-	-	83.145	143.441	226.586
DKK	-	-	105.309	166.047	271.356
NOK	-	-	-	113.591	113.591
CAD	-	-	-	51	51
AUD	-	-	1.074.201	118.832	1.193.033
TOTALE	65.553.566	29.358.794	21.281.274	4.891.966	121.085.600

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	121.085.600
Ratei e risconti attivi	793.646
Altre attività della gestione finanziaria	185.795
Margini e crediti su operazioni forward/future	1.206.043
Totale investimenti in gestione	123.271.084

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,155	6,103	5,902	5,272
Titoli di debito quotati	4,356	4,287	3,914	5,404
Duration del portafoglio	4,80			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-17.929.802	20.816.802	2.887.000	38.746.604
Titoli di Debito quotati	-9.711.248	5.235.360	-4.475.888	14.946.608
Titoli di Capitale quotati	-17.629.064	15.269.655	-2.359.409	32.898.719
Quote di OICR	-2.841.208	241.779	-2.599.429	3.082.987
TOTALE	-48.111.322	41.563.596	-6.547.726	89.674.918

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	38.746.604	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	14.946.608	-
Titoli di Capitale quotati	14.711	8.692	23.403	32.898.719	0,071
Quote di OICR	3.088	-	3.088	3.082.987	0,100
TOTALE	17.799	8.692	26.491	89.674.918	0,030

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
AIRBUS FINANCE BV 13/05/2026 ,875	BNP PARIBAS	XS1410582586	340.000	EUR	335.390
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	BNP PARIBAS	XS1422033164	1.000.000	EUR	1.007.350
BNP PARIBAS 11/11/2022 ,75	BNP PARIBAS	XS1394103789	500.000	EUR	505.905
ITALGAS SPA 19/01/2022 ,5	BNP PARIBAS	XS1551917245	201.000	EUR	198.652
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU0828707843	1.920	EUR	2.374.138
NOVARTIS FINANCE SA 20/09/2023 ,125	BNP PARIBAS	XS1492825051	340.000	EUR	337.202
BNP PARIBAS 22/05/2023 FLOATING	BNP PARIBAS	XS1823532996	446.000	EUR	434.087
BELFIUS BANK SA/NV 30/08/2023 ,625	BNP PARIBAS	BE6307427029	400.000	EUR	400.468
BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD	BNP PARIBAS	LU0531775061	8.000	USD	1.934.024
COMPAGNIE FIN ET INDUS 07/02/2025 ,375	BNP PARIBAS	FR0013201126	300.000	EUR	289.449
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 14/09/2026 ,375	BNP PARIBAS	IT0005215147	451.000	EUR	418.668
GENERAL ELECTRIC CO 17/05/2022 ,375	BNP PARIBAS	XS1612542669	472.000	EUR	445.648
LOGICOR FINANCING SARL 14/11/2022 1,5	BNP PARIBAS	XS1909057215	523.000	EUR	516.714
PARVEST EQY BST SELECT EU-XE	BNP PARIBAS	LU0823402200	10.000	EUR	1.642.400
PARVEST EQY BEST SEL EURO-X	BNP PARIBAS	LU0823401061	1.715	EUR	265.979
COMMERZBANK AG 28/08/2023 ,5	BNP PARIBAS	DE000CZ40M21	485.000	EUR	479.122
SKY LTD 15/09/2021 1,5	BNP PARIBAS	XS1109741246	500.000	EUR	513.375
Totale					12.098.571

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

l) Ratei e risconti attivi € 793.646

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

n) Altre attività della gestione finanziaria € 185.795

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

Descrizione voci	Importo
Compensazione verso altri comparti	177.822
Crediti per operazioni da regolare	7.782
Crediti per commissioni di retrocessione	66
Crediti per attività di Prestito titoli	125
Totale	185.795

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 1.206.043

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31/12/2018.

40 Attività della gestione amministrativa € 804.739
a) Cassa e depositi bancari € 747.136

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

b) Immobilizzazioni immateriali € 162

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

c) Immobilizzazioni materiali € 405

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 57.036

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

50 – Crediti di imposta € 742.590

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Conservativo maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, sarà portata in compensazione negli esercizi successivi.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 1.399.963
a) Debiti della gestione previdenziale € 1.399.963

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	299.046
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	273.992
Passività della gestione previdenziale	272.356
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	240.323
Erario ritenute su redditi da capitale	130.735
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	99.832
Debiti verso aderenti - Riscatti	27.491
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	19.752
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	16.252
Contributi da rimborsare	9.308
Contributi da riconciliare	8.748
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.996
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	71
Contributi da identificare	37
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	24
Totale	1.399.963

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019;

- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € 37.402

d) Altre passività della gestione finanziaria € 37.402

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissione di gestione	25.539
Debiti per commissioni banca depositaria	11.863
Totale	37.402

40 – Passività della gestione amministrativa € 104.831

a) Trattamento di fine rapporto € 3.162

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

b) Altre passività della gestione amministrativa € 92.524

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 9.145

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 123.276.217

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 123.276.217 con un incremento di Euro 240.167 rispetto al 31.12.2017.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 2.404.365

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 3.117.518

a) Contributi per le prestazioni € 12.870.057

La posta si articola come segue:

Contributi	9.903.488
------------	-----------

Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.577.373
Trasferimenti in ingresso	385.268
Contributi per ristoro posizioni	3.928
Totale	12.870.057

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	2.011.228
A carico del datore di lavoro	1.564.413
TFR	6.327.847
Totale	9.903.488

b) Anticipazioni **€ - 2.353.546**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 7.205.483**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-4.512.721
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.559.763
Trasferimento posizione individuale in uscita	-534.029
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-463.619
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-117.304
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-15.696
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-2.351
Totale	-7.205.483

e) Erogazioni in forma capitale **€ - 173.466**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -23.926**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ 3.882**

La voce si riferisce principalmente all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2018 per 3.880 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ -3.645.865

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.340.105	-1.349.570
Titoli di debito quotati	465.643	-936.230
Titoli di capitale quotati	367.279	-1.779.432
Quote di OICR	-	-610.107
Depositi bancari	7.399	56.829
Prestito Titoli	969	-
Risultato della gestione cambi	-	272.466
Differenziale futures e opzioni	-	-1.456.526
Commissioni di negoziazione	-	-26.491
Altri ricavi	-	3.801
Retrocessione commissioni	-	258
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-2.257
Arrotondamenti passivi	-	-1
Totale	2.181.395	-5.827.260

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-288.112	-1.061.458
Titoli di debito quotati	-28.457	-907.773
Titoli di capitale quotati	-591.834	-1.187.598
Quote di OICR	109.219	-719.326
Depositi bancari	42.774	14.055
Risultato della gestione cambi	272.466	-
Differenziale futures e opzioni	-1.607.154	150.628
Totale	-2.091.098	-3.711.472

40 – Oneri di gestione
€ 25.924
a) Società di gestione
€ 49.418

La voce è così suddivisa:

Gestore	2018			2017		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
BNP PARIBAS	-48.784	0	-48.784	-56.281	0	-56.281
CREDIT SUISSE	-53.476	151.678	98.202	-52.420	-145.030	-197.450
Totale	-102.260	151.678	49.418	-108.701	-145.030	-253.731

Da segnalare relativamente al gestore Credit Suisse lo storno nell'esercizio delle commissioni di incentivo maturate nel 2017.

b) Banca depositaria **€ -23.494**

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

50. Margine della gestione finanziaria **€ -3.619.941**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di -3.619.941 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2018	
	Margine della gestione finanziaria	-	3.619.941
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.645.865	
40	Oneri di Gestione	25.924	

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

Al 31 dicembre 2018 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2018	
	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	113.034	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-16.454	
c)	Spese generali ed amministrative	-50.634	
d)	Spese per il personale	-36.526	
e)	Ammortamenti	-363	
g)	Oneri e proventi diversi	88	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.145	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 113.034**

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	82.466
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	23.926
Trattenute per esercizio prerogative individuali	5.018
Quote iscrizione	1.163
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	461
Totale	113.034

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -16.454**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -50.634**

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

d) Spese per il personale **€ -36.526**

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

e) Ammortamenti **€ -363**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 88**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -9.145**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ -502.423**

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per - 502.423 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2018	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		- 502.423
10	Saldo della gestione previdenziale	3.117.518	
50	Margine della gestione finanziaria	- 3.619.941	

80 – Imposta sostitutiva **€ 742.590**

L'imposta sostitutiva a credito, pari a 742.590 Euro, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	1.148.779.377	1.191.717.724	-42.938.347	-3,60%
	20-a) Depositi bancari	67.409.453	68.534.243	-1.124.790	-1,64%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	461.197.585	465.833.546	-4.635.961	-1,00%
	20-d) Titoli di debito quotati	233.667.037	236.813.621	-3.146.584	-1,33%
	20-e) Titoli di capitale quotati	265.773.315	304.459.988	-38.686.673	-12,71%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	76.203.063	84.079.272	-7.876.209	-9,37%
	20-i) Opzioni acquistate	18.172.065	-1.180.224	19.352.289	-1639,71%
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.871.694	5.152.206	-280.512	-5,44%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.858.795	5.825.359	-2.966.564	-50,92%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	18.626.370	34.654.926	-16.028.556	-46,25%
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.941.837	5.028.258	1.913.579	38,06%
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.425.348	4.976.992	1.448.356	29,10%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.459	2.126	-667	-31,37%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.630	6.370	-2.740	-43,01%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	511.400	42.770	468.630	1095,70%
50	Crediti di imposta	9.289.723	-	9.289.723	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.165.010.937	1.196.745.982	-31.735.045	-2,65%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	10.838.806	10.698.570	140.236	1,31%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.838.806	10.698.570	140.236	1,31%
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.801.514	4.863.261	-2.061.747	-42,39%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.801.514	3.966.479	-1.164.965	-29,37%
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	896.782	-896.782	-100,00%
40	Passivita' della gestione amministrativa	889.320	675.161	214.159	31,72%
	40-a) TFR	28.352	26.642	1.710	6,42%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	829.591	615.501	214.090	34,78%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.377	33.018	-1.641	-4,97%
50	Debiti di imposta	-	9.927.288	-9.927.288	-100,00%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		14.529.640	26.164.280	-11.634.640	-44,47%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.150.481.297	1.170.581.702	-20.100.405	-1,72%
CONTI D'ORDINE		21.558.050	21.803.862	-245.812	-1,13%

Conto economico

		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	15.852.637	22.154.737	-6.302.100	-28,45%
	10-a) Contributi per le prestazioni	83.180.250	82.505.633	674.617	0,82%
	10-b) Anticipazioni	-21.847.569	-21.699.959	-147.610	0,68%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-40.884.579	-32.890.498	-7.994.081	24,31%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-248.316	-393.016	144.700	-36,82%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.150.877	-5.193.523	1.042.646	-20,08%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-225.785	-239.998	14.213	-5,92%
	10-i) Altre entrate previdenziali	29.513	66.098	-36.585	-55,35%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-44.241.722	51.656.358	-95.898.080	-185,65%
	30-a) Dividendi e interessi	22.441.504	22.194.884	246.620	1,11%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-66.683.226	29.461.474	-96.144.700	-326,34%
40	Oneri di gestione	-1.001.043	-2.172.106	1.171.063	-53,91%
	40-a) Societa' di gestione	-788.423	-1.982.100	1.193.677	-60,22%
	40-b) Banca depositaria	-212.620	-190.006	-22.614	11,90%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-45.242.765	49.484.252	-94.727.017	-191,43%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.000.641	1.013.631	-12.990	-1,28%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-147.525	-161.886	14.361	-8,87%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-484.776	-500.681	15.905	-3,18%
	60-d) Spese per il personale	-334.498	-329.264	-5.234	1,59%
	60-e) Ammortamenti	-3.263	-3.428	165	-4,81%
	60-g) Oneri e proventi diversi	798	14.646	-13.848	-94,55%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-31.377	-33.018	1.641	-4,97%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-29.390.128	71.638.989	-101.029.117	-141,03%
80	Imposta sostitutiva	9.289.723	-9.927.288	19.217.011	-193,58%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		-20.100.405	61.711.701	-81.812.106	-132,57%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	59.077.491,596		1.170.581.702
a) Quote emesse	4.236.667,066	83.209.763	
b) Quote annullate	-3.433.097,131	-67.357.126	
c) Variazione del valore quota		-35.953.042	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			-20.100.405
Quote in essere alla fine dell'esercizio	59.881.061,531		1.150.481.297

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 19,814 mentre quello finale al 31 dicembre 2018 è di € 19,213. Il decremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 3,03%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 15.852.637, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ -35.953.042) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 1.148.779.377

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2018 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per il mandato “Obbligazionario Corporate”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A., per il mandato “Azionario Globale”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management France) ed Eurizon Capital SGR S.p.A., per i mandati “Bilanciato Globale”
- Credit Suisse (Italy) Spa, per il mandato “Total Return”
- Epsilon SGR S.p.A., per il mandato “Risk Overlay”

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.148.779.377 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2018	31/12/2017
Investimenti in gestione	1.148.779.377	1.191.717.724
Depositi bancari presso Banca Depositaria	55.128	28.409
Crediti per attività di Prestito titoli	3.172	-
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	664.103	438.093
Compensazione verso altri comparti	293.401	330.283
Debiti per commissione di gestione	319.026	681.982
Debiti per commissioni di overperformance	-	717.913
Debiti per operazioni da regolare	2.375.533	2.469.343
Debiti su forward pending	-	896.782
Patrimonio in gestione	1.145.069.014	1.186.154.919
<i>AXA</i>	<i>240.545.203</i>	<i>247.050.849</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>165.124.811</i>	<i>178.534.232</i>
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>243.762.578</i>	<i>250.049.726</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>225.265.703</i>	<i>235.188.446</i>
<i>EPSILON</i>	<i>23.250.791</i>	<i>21.465.132</i>
<i>EURIZON</i>	<i>247.119.928</i>	<i>253.866.534</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

GREEN - Tipologia	AXA	AZIMUT	EPSILON	BNP PARIBAS	CREDIT SUISSE	EURIZON CAPITAL	Totale
Liquidità	3.074.510	33.121.493	2.688.521	10.162.153	16.074.480	1.569.064	66.690.221
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	11.824.768	-	-	166.923.914	98.225.471	184.223.432	461.197.585
Titoli di debito quotati	189.470.209	-	-	-	44.196.828	-	233.667.037
Titoli di capitale quotati	-	125.513.011	-	45.193.569	53.897.618	41.169.117	265.773.315
Quote di OICR	32.583.227	-	-	16.734.381	9.979.544	16.905.911	76.203.063
Ratei e risconti attivi	1.632.827	-	-	1.371.507	966.303	901.057	4.871.694
Crediti per operazioni da regolare	-	276.859	-	37.250	28.229	2.196.924	2.539.262
Marginazioni su contratti futures/opzioni	2.032.563	6.256.720	20.618.932	3.441.730	1.945.334	2.503.156	36.798.435
Crediti da gestore finanziario	-	-	-	-	243	22.717	22.960
Debiti per operazioni da regolare	-	-	-	-52.534	-	-2.322.998	-2375.532
Debiti verso gestori	-72.901	-43.272	-56.662	-49.392	-48.347	-48.452	-319.026
Patrimonio in gestione	240.545.203	165.124.811	23.250.791	243.762.578	225.265.703	247.119.928	1.145.069.014

a) Depositi bancari
€ 67.409.453

La voce è composta per € 66.745.350 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 664.103 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 1.036.841.000

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 461.197.585 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 233.667.037 relativi a titoli di debito quotati;
- € 265.773.315 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 76.203.063 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	I.G - OICVM UE	32.583.227	2,80
PARVEST BOND WORLD EMER-MC	LU0107105701	I.G - OICVM UE	12.094.964	1,04
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	11.932.635	1,02
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.352.972	0,97
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.319.559	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.110.341	0,87
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.744.136	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.498.570	0,82
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.374.768	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.084.560	0,78
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	XS1422033164	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.066.150	0,78
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	8.705.171	0,75
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.470.154	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.854.022	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.758.862	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.190.767	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.181.621	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.072.619	0,61
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.854.778	0,50
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.839.758	0,50
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.813.012	0,50
US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	US9128282D10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.628.622	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.359.304	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.327.579	0,46
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.192.506	0,45
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	4.973.276	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.970.455	0,43
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.682.435	0,40
PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU	LU0823414395	I.G - OICVM UE	4.639.417	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.636.286	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.602.786	0,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.549.637	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.357.745	0,37
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	4.286.337	0,37
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.268.601	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2026 1,6	IT0005170839	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.140.150	0,35
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	4.131.347	0,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.061.883	0,35
US TREASURY N/B 30/11/2019 1	US912828UB41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.041.899	0,35
US TREASURY N/B 31/01/2020 1,25	US912828H524	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.009.393	0,34
3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	3.963.312	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.951.103	0,34
INTERTEK GROUP PLC	GB0031638363	I.G - TCapitale Q UE	3.605.762	0,31
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.602.405	0,31
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	3.550.489	0,30
US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.519.959	0,30
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.513.856	0,30
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.493.873	0,30

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto PRUDENTE (Green)

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
US TREASURY N/B 15/07/2019 ,75	US912828S430	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.466.163	0,30
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.403.899	0,29
Altri			706.007.875	60,60
Totale			1.036.841.000	88,98

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	28/12/2018	01/02/2019	2.332.000	EUR	1,0000	-2.322.997
LUNDIN PETROLEUM AB	SE0000825820	27/12/2018	01/02/2019	28	SEK	10,2958	-609
LUNDIN PETROLEUM AB	SE0000825820	27/12/2018	01/02/2019	367	SEK	10,2958	-7.925
LUNDIN PETROLEUM AB	SE0000825820	27/12/2018	01/02/2019	377	SEK	10,2958	-8.039
LUNDIN PETROLEUM AB	SE0000825820	27/12/2018	01/02/2019	391	SEK	10,2958	-8.308
LUNDIN PETROLEUM AB	SE0000825820	28/12/2018	01/03/2019	16	SEK	10,2713	-350
LUNDIN PETROLEUM AB	SE0000825820	28/12/2018	01/03/2019	173	SEK	10,2713	-3.780
LUNDIN PETROLEUM AB	SE0000825820	28/12/2018	01/03/2019	1.078	SEK	10,2713	-23.525
Totale							-2.375.533

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	28/12/2018	01/02/2019	182.000	EUR	1,0000	181.867
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	28/12/2018	01/02/2019	1.975.000	EUR	1,0000	1.971.050
REPSOL SA-RTS 24/12/2018	ES06735169D7	28/12/2018	01/02/2019	3.615	EUR	1,0000	1.449
Totale							2.154.366

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Opzioni	June 19 Puts on NKY (P15750,00 / 1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	207.302
Opzioni	December 19 Puts on DAX (P8600,00 / 5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.011.600
Opzioni	December 19 Puts on FTSEMIB (P16000,00 / 2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	770.175
Futures	NIKKEI 225 (OSE) Mar19	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	14.989.551
Opzioni	December 19 Puts on SX5E (P2500,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	242.250
Opzioni	January 19 Puts on FTSEMIB (P18000,00 / 2,5)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-111.000
Opzioni	January 19 Calls on FTSEMIB (C19500,00 / 2,5)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-21.375
Opzioni	December 20 Puts on FTSEMIB (P15000,00 / 2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	253.500
Opzioni	June 19 Puts on SX5E (P2400,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	404.000
Opzioni	June 19 Puts on NKY (P14000,00 / 1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	269.094
Opzioni	December 19 Puts on NKY (P19000,00 / 1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	2.850.407
Opzioni	December 20 Puts on SPX (P2475,00 / 100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	1.402.572
Opzioni	December 19 Puts on FTSEMIB (P15000,00 / 2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	607.250
Opzioni	December 19 Puts on SPX (P2450,00 / 100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	985.566
Opzioni	December 19 Puts on SX5E (P2950,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.007.200
Opzioni	June 20 Puts on SX5E (P2800,00 / 10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	3.856.500
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	21.264.100
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar19	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-3.168.450
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-2.081.914
Opzioni	December 20 Puts on DAX (P10000,00 / 5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	875.200
Futures	MSCI EmgMkt Mar19	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	14.081.459
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	EUR	11.420.160
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	7.451.061
Totale						78.566.208

Posizioni di copertura del rischio cambio

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Gestore	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	4.024.880
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	627.313
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	5.739.285
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	8.514.862
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19	LUNGA	EPSILON	1.756.475
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar19	LUNGA	EPSILON	2.121.040
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar19	LUNGA	EPSILON	878.475
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	EPSILON	42.208.344
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	EPSILON	5.269.595
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	AXA	64.005.491
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	AZIMUT	59.217.677
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar19	LUNGA	AZIMUT	4.741.148
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	AZIMUT	24.465.977
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	BNP	50.902.003
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	BNP	8.908.125
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	48.382.102
Totale				331.762.792

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	198.893.762	206.555.541	52.577.214	3.171.068	461.197.585
Titoli di debito quotati	15.944.718	123.928.907	89.609.068	4.184.344	233.667.037
Titoli di capitale quotati	6.240.488	118.372.638	140.828.734	331.455	265.773.315
Quote di OICR	-	76.203.063	-	-	76.203.063
Depositi bancari	67.409.453	-	-	-	67.409.453
Totale	288.488.421	525.060.149	283.015.016	7.686.867	1.104.250.453

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	406.434.225	169.383.934	144.705.889	47.536.564	768.060.612
USD	54.763.360	64.283.103	121.203.959	10.694.598	250.945.020
JPY	-	-	5.406.325	2.874.204	8.280.528
GBP	-	-	34.539.380	2.942.787	37.482.167
CHF	-	-	16.719.780	169.385	16.889.165
SEK	-	-	4.778.818	572.232	5.351.050
DKK	-	-	9.143.800	1.331.030	10.474.830
NOK	-	-	579.005	525.901	1.104.906
CAD	-	-	851.393	7.012	858.405
AUD	-	-	4.048.030	308.855	4.356.885
HKD	-	-	-	446.499	446.499
NZD	-	-	-	386	386
Totale	461.197.585	233.667.037	341.976.378	67.409.453	1.104.250.453

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.104.250.453
Opzioni acquistate	18.172.065

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto PRUDENTE (Green)

Ratei e risconti attivi	4.871.694
Altre attività della gestione finanziaria	2.858.795
Margini e crediti su operazioni forward/future	18.626.370
Totale investimenti in gestione	1.148.779.377

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,791	7,483	5,898	6,166
Titoli di debito quotati	3,550	4,391	5,766	4,982
Duration del portafoglio	5,14			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-457.786.797	451.041.772	-6.745.025	908.828.569
Titoli di debito quotati	-106.807.571	101.884.162	-4.923.409	208.691.733
Titoli di capitale quotati	-292.780.417	304.986.161	12.205.744	597.766.578
Quote di OICR	-24.222.122	26.745.608	2.523.486	50.967.730
Totale	-881.596.907	884.657.703	3.060.796	1.766.254.610

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	908.828.569	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	208.691.733	-
Titoli di Capitale quotati	127.585	131.162	258.748	597.766.578	0,043
Quote di OICR	11.268	-	11.268	50.967.730	0,022
Totale	138.853	131.162	270.016	1.766.254.610	0,015

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL	IT0000072618	79.051	EUR	153.343

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto PRUDENTE (Green)

AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	AXA	LU0184632700	275.545	EUR	32.583.227
AXA SA PERPETUAL 4,5	AXA	XS1489814340	300.000	USD	222.317
AMAZON.COM INC	EURIZON CAPITAL	US0231351067	347	USD	455.919
BT GROUP PLC	BNP PARIBAS	GB0030913577	235.101	GBP	623.671
TELECOM ITALIA SPA	EURIZON CAPITAL	IT0003497168	49.189	EUR	23.773
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	EURIZON CAPITAL	LU0457148020	20.908	EUR	4.973.276
PARVEST EQU-WORLD EMRG-XA EU	BNP PARIBAS	LU0823414395	52.500	USD	4.639.417
VODAFONE GROUP PLC 25/08/2026 2,2	AXA	XS1372839214	900.000	EUR	931.671
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU0828707843	7.040	EUR	8.705.171
SNCF RESEAU 27/05/2021 ,1	BNP PARIBAS	XS1422033164	9.000.000	EUR	9.066.150
ORANGE	BNP PARIBAS	FR0000133308	45.730	EUR	647.308
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	EURIZON CAPITAL	LU1652824852	127.936	EUR	11.932.635
PARVEST BOND WORLD EMER-MC	BNP PARIBAS	LU0107105701	112.700	EUR	12.094.964
Totale					87.052.842

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate **€ 18.172.065**

La voce è composta dal controvalore delle opzioni e dall'ammontare dei margini relativi ad opzioni su futures in essere al 31 dicembre 2018.

l) Ratei e risconti attivi **€ 4.871.694**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.858.795**

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

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	2.539.262
Compensazione verso altri comparti	293.401
Crediti per commissioni di retrocessione	22.960
Crediti per attività di Prestito titoli	3.172
Totale	2.858.795

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 18.626.370**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31/12/2018.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 6.941.837**
a) Cassa e depositi bancari **€ 6.425.348**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.459**

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

c) Immobilizzazioni materiali € 3.630

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 511.400

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

50 – Crediti di imposta € 9.289.723

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Prudente maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, sarà portata in compensazione negli esercizi successivi.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale € 10.838.806
a) Debiti della gestione previdenziale € 10.838.806

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.995.847
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.800.851
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.646.716
Erario ritenute su redditi da capitale	1.172.200
Passività della gestione previdenziale	1.140.744
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	937.314
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	370.548
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	316.457
Debiti verso aderenti - Riscatti	246.494
Contributi da rimborsare	83.454
Contributi da riconciliare	78.435
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	30.283
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	17.899
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	632
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	387
Contributi da identificare	331
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	214
Totale	10.838.806

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto PRUDENTE (Green)

- i debiti verso l’Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell’esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all’attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 2.801.514**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 2.801.514**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	2.375.533
Debiti per commissione di gestione	319.026
Debiti per commissioni banca depositaria	106.955
Totale	2.801.514

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 889.320**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 28.352**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 829.591**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 31.377**

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

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 1.150.481.297**

L’attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 1.150.481.297 con un decremento di Euro 20.100.405 rispetto al 31.12.2017.

Conti d’ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 21.558.050**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell’esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico
10 - Saldo della gestione previdenziale € 15.852.637
a) Contributi per le prestazioni € 83.180.250

La posta si articola come segue:

Contributi	76.045.555
Trasferimenti in ingresso	713.903
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	6.405.969
Contributi per ristoro posizioni	14.823
Totale	83.180.250

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	16.618.224
A carico del datore di lavoro	14.675.101
TFR	44.752.230
Totale	76.045.555

b) Anticipazioni € -21.847.569

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

c) Trasferimenti e riscatti € -40.884.579

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-19.236.547
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-10.630.783
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-6.358.159
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.501.070
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.031.648
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-68.653
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-57.719
Totale	-40.884.579

d) Trasformazioni in rendita € -248.316

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

e) Erogazioni in forma capitale € -4.150.877

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

h) Altre uscite previdenziali -225.785

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali
€ 29.513

La voce si riferisce principalmente all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2017 per 29.512 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ -44.241.722

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.797.319	-6.055.678
Titoli di debito quotati	5.842.571	-7.680.146
Titoli di capitale quotati	8.663.978	-24.808.295
Quote di OICR	-	-5.338.046
Depositi bancari	121.895	669.960
Prestito Titoli	15.741	-
Risultato della gestione cambi	-	4.960.472
Differenziale futures e opzioni	-	-28.186.640
Commissioni di negoziazione	-	-270.016
Commissioni di retrocessione	-	123.457
Altri ricavi	-	157.826
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-256.120
Totale	22.441.504	-66.683.226

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	- 2.834.591	- 3.221.087
Titoli di debito quotati	- 2.310.467	- 5.369.679
Titoli di capitale quotati	987.415	- 25.795.710
Quote di OICR	- 301.952	- 5.036.094
Depositi bancari	696.711	- 26.751
Risultato della gestione cambi	4.960.472	-
Differenziale futures e opzioni	- 32.080.136	3.893.496
Totale	-30.882.548	3.893.496

40 – Oneri di gestione
€ -1.001.043
a) Società di gestione
€ -788.423

La voce è così suddivisa:

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto PRUDENTE (Green)

Gestore	2018			2017		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-290.810	0	-290.810	-290.349	-94.098	-384.447
AZIMUT	-175.767	0	-175.767	-175.208	-53.902	-229.110
BNP PARIBAS	-198.125	0	-198.125	-230.103	0	-230.103
CREDIT SUISSE	-196.592	496.713	300.121	-193.984	-496.713	-690.697
EPSILON	-229.556	0	-229.556	-225.379	0	-225.379
EURIZON	-194.286	0	-194.286	-222.364	0	-222.364
Totale	-1.285.136	496.713	-788.423	-1.337.387	-644.713	-1.982.100

Da segnalare relativamente al gestore Credit Suisse lo storno nell'esercizio delle commissioni di incentivo maturate nel 2017.

b) Banca depositaria
€ -212.620

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

50. Margine della gestione finanziaria
€ -45.242.765

La gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 45.242.765 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2018	
	Margine della gestione finanziaria		- 45.242.765
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-44.241.722	
40	Oneri di Gestione	-1.001.043	

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2018 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2018	
	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.000.641	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-147.525	
c)	Spese generali ed amministrative	-484.776	
d)	Spese per il personale	-334.498	
e)	Ammortamenti	-3.263	
g)	Oneri e proventi diversi	798	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-31.377	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 1.000.641

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	729.465
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	225.785
Trattenute per esercizio prerogative individuali	38.411
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	3.506

Quote iscrizione	3.474
Totale	1.000.641

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -147.525**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -484.776**

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

d) Spese per il personale **€ -334.498**

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

e) Ammortamenti **€ -3.263**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 798**

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -31.377**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € -29.390.128

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per -29.390.128 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2018	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		- 29.390.128
10	Saldo della gestione previdenziale	15.852.637	
50	Margine della gestione finanziaria	- 45.242.765	

80 – Imposta sostitutiva **€ 9.289.723**

L'imposta sostitutiva, a credito per 9.289.723 Euro, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
20	Investimenti in gestione	460.913.463	463.513.240	-2.599.777	-0,56%
	20-a) Depositi bancari	40.635.462	74.410.868	-33.775.406	-45,39%
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	113.934.740	103.250.423	10.684.317	10,35%
	20-d) Titoli di debito quotati	77.361.164	76.559.690	801.474	1,05%
	20-e) Titoli di capitale quotati	193.033.022	189.888.532	3.144.490	1,66%
	20-h) Quote di O.I.C.R.	10.608.300	4.911.296	5.697.004	116,00%
	20-i) Opzioni acquistate	11.438.225	-786.649	12.224.874	-1554,04%
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.236.383	1.359.706	-123.323	-9,07%
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.681.573	3.337.253	-655.680	-19,65%
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	9.984.594	10.582.121	-597.527	-5,65%
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.832.252	2.098.726	733.526	34,95%
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.652.649	2.081.006	571.643	27,47%
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	507	679	-172	-25,33%
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.263	2.034	-771	-37,91%
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	177.833	15.007	162.826	1085,00%
50	Crediti di imposta	5.369.382	-	5.369.382	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		469.115.097	465.611.966	3.503.131	0,75%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.411.777	3.931.519	480.258	12,22%
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.411.777	3.931.519	480.258	12,22%
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.462.698	2.186.569	-723.871	-33,11%
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.462.698	2.078.347	-615.649	-29,62%
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	108.222	-108.222	-100,00%
40	Passivita' della gestione amministrativa	324.913	233.881	91.032	38,92%
	40-a) TFR	9.859	8.508	1.351	15,88%
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	288.482	197.909	90.573	45,76%
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.572	27.464	-892	-3,25%
50	Debiti di imposta	-	6.257.286	-6.257.286	-100,00%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.199.388	12.609.255	-6.409.867	-50,83%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	462.915.709	453.002.711	9.912.998	2,19%
CONTI D'ORDINE		7.496.578	6.963.091	533.487	7,66%

Conto economico

		31/12/2018	31/12/2017	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	30.784.286	26.212.033	4.572.253	17,44%
	10-a) Contributi per le prestazioni	56.013.049	46.044.181	9.968.868	21,65%
	10-b) Anticipazioni	-9.147.826	-9.488.065	340.239	-3,59%
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.158.027	-9.131.161	-6.026.866	66,00%
	10-d) Trasformazioni in rendita	-29.872	-43.314	13.442	-31,03%
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-827.722	-1.109.430	281.708	-25,39%
	10-h) Altre uscite previdenziali	-89.865	-89.606	-259	0,29%
	10-i) Altre entrate previdenziali	24.549	29.428	-4.879	-16,58%
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-25.808.154	31.940.426	-57.748.580	-180,80%
	30-a) Dividendi e interessi	10.000.784	8.546.383	1.454.401	17,02%
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-35.808.938	23.394.043	-59.202.981	-253,07%
40	Oneri di gestione	-432.516	-796.468	363.952	-45,70%
	40-a) Società di gestione	-345.744	-724.873	379.129	-52,30%
	40-b) Banca depositaria	-86.772	-71.595	-15.177	21,20%
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-26.240.670	31.143.958	-57.384.628	-184,26%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	364.189	341.735	22.454	6,57%
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-51.300	-51.698	398	-0,77%
	60-c) Spese generali ed amministrative	-168.576	-161.004	-7.572	4,70%
	60-d) Spese per il personale	-116.884	-105.151	-11.733	11,16%
	60-e) Ammortamenti	-1.134	-1.095	-39	3,56%
	60-g) Oneri e proventi diversi	277	4.677	-4.400	-94,08%
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.572	-27.464	892	-3,25%
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.543.616	57.355.991	-52.812.375	-92,08%
80	Imposta sostitutiva	5.369.382	-6.257.286	11.626.668	-185,81%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		9.912.998	51.098.705	-41.185.707	-80,60%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.703.352,763		453.002.711
a) Quote emesse	2.712.636,275	56.037.598	
b) Quote annullate	-1.225.313,963	-25.253.312	
c) Variazione del valore quota		-20.871.288	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			9.912.998
Quote in essere alla fine dell'esercizio	23.190.675,075		462.915.709

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di €. 20,872, mentre quello finale al 31 dicembre 2018 è di € 19,961. Il decremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 4,36%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 30.784.286, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ -20.871.288) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 460.913.463

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2018 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per il mandato “Obbligazionario Corporate”
- Eurizon Capital SGR S.p.A., per il mandato “Bilanciato Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A., per il mandato “Azionario Globale”
- Credit Suisse (Italy) Spa, per il mandato “Total Return”
- Epsilon SGR S.p.A., per il mandato “Risk Overlay”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 460.913.463 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2018	31/12/2017
Investimenti in gestione	460.913.463	463.513.240
Depositi bancari presso Banca Depositaria	26.023	6.903
Crediti per attività di Prestito titoli	807	-
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	409.382	301.095
Compensazione verso altri comparti	1.156.751	1.327.724
Debiti per commissione di gestione	129.660	262.256
Debiti per commissioni di overperformance	-	299.010
Debiti per operazioni da regolare	1.289.005	1.480.058
Debiti su forward pending	-	108.222
Patrimonio in gestione	457.901.835	459.727.972
<i>AXA</i>	<i>68.295.443</i>	<i>67.420.489</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>149.721.410</i>	<i>157.090.744</i>
<i>BNP PARIBAS</i>	<i>-</i>	<i>77.692.254</i>
<i>CREDIT SUISSE</i>	<i>73.863.077</i>	<i>75.145.934</i>
<i>EPSILON</i>	<i>11.870.083</i>	<i>3.639.850</i>
<i>EURIZON</i>	<i>154.151.822</i>	<i>78.738.701</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

YELLOW - Tipologia	AXA	AZIMUT	EPILSON	CREDIT SUISSE	EURIZON CAPITAL	Totale
Liquidità	1.578.528	30.221.163	922.417	5.653.692	1.824.256	40.200.056
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	2.505.999	-	-	24.385.985	87.042.756	113.934.740
Titoli di debito quotati	62.850.660	-	-	14.510.504	-	77.361.164
Titoli di capitale quotati	-	113.203.802	-	24.071.907	55.757.313	193.033.022
Quote di OICR	-	-	-	3.820.878	6.787.422	10.608.300
Ratei e risconti attivi	527.737	-	-	275.627	433.019	1.236.383
Crediti per operazioni da regolare	-	250.093	-	13.012	1.250.484	1.513.589
Marginazioni su contratti futures/opzioni	853.137	6.085.586	10.970.424	1.147.393	2.366.280	21.422.820
Crediti da gestore finanziario	-	-	-	-	10.425	10.425
Debiti per operazioni da regolare	-	-	-	-	-1.289.005	-1.289.005
Debiti verso gestori	-20.618	-39.234	-22.758	-15.921	-31.128	-129.660
Patrimonio in gestione	68.295.443	149.721.410	11.870.083	73.863.077	154.151.822	457.901.835

a) Depositi bancari
€ 40.635.462

La voce è composta per € 40.226.080 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 409.382 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 394.937.226

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 113.934.740 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 77.361.164 relativi a titoli di debito quotati;
- € 193.033.022 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 10.608.300 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	6.787.422	1,45
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.808.635	1,03
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.210.998	0,90
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.928.303	0,84
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	LU0828707843	I.G - OICVM UE	3.820.878	0,81
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	3.746.998	0,80
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	3.609.206	0,77
3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	3.276.591	0,70
INTERTEK GROUP PLC	GB0031638363	I.G - TCapitale Q UE	3.272.963	0,70
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	3.265.321	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.856.388	1,45
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0010268606	I.G - TCapitale Q UE	2.847.440	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.843.049	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.807.551	0,61
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.784.901	0,60
US TREASURY N/B 30/11/2019 1	US912828UB41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.729.079	0,59
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	I.G - TCapitale Q OCSE	2.678.463	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.616.040	0,57
SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	I.G - TCapitale Q UE	2.615.157	0,56
KONE OYJ-B	FI0009013403	I.G - TCapitale Q UE	2.609.037	0,56
HERSHEY CO/THE	US4278661081	I.G - TCapitale Q OCSE	2.608.361	0,56
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.583.852	0,56
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	2.578.682	0,55
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.448.339	0,55
CENTRICA PLC	GB00B033F229	I.G - TCapitale Q UE	2.428.532	0,52
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	2.395.397	0,51
CELGENE CORP	US1510201049	I.G - TCapitale Q OCSE	2.364.740	0,50
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	2.344.800	0,50
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.294.130	0,49
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.200.619	0,47
EON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	2.181.639	0,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.152.245	0,46
US TREASURY N/B 31/08/2023 1,375	US9128282D10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.138.178	0,46
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	2.080.869	0,44
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	2.066.969	0,44
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.990.898	0,42
BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	1.957.114	0,42
BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	1.949.308	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.934.051	0,41
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.922.181	0,41
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	US9314271084	I.G - TCapitale Q OCSE	1.896.671	0,40
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	1.883.668	0,40
UCB SA	BE0003739530	I.G - TCapitale Q UE	1.810.378	0,39
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.796.529	0,38

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto BILANCIATO (Yellow)

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
L BRANDS INC	US5017971046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.791.252	0,38
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.786.994	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.705.150	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.694.157	0,36
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	1.655.032	0,35
WATERS CORP	US9418481035	I.G - TCapitale Q OCSE	1.653.730	0,35
Altri			264.528.341	56,39
Totale			394.937.226	85,14

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di acquisto:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	28/12/2018	01/02/2019	1.294.000	EUR	1,0000	-1.289.005
Totale							-1.289.005

Operazioni di vendita:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	28/12/2018	01/02/2019	101.000	EUR	1,0000	100.926
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	28/12/2018	01/02/2019	1.094.000	EUR	1,0000	1.091.812
REPSOL SA-RTS 24/12/2018	ES06735169D7	28/12/2018	01/02/2019	5.366	EUR	1,0000	2.151
Totale							1.194.889

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	EUR	10.736.140
Futures	MSCI Emg Mkt Mar19	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	12.812.859
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	Non di copertura	AZIMUT	USD	7.012.763
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar19	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-792.113
Opzioni	January 19 Calls on FTSEMIB (C19500,00/2,5)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-10.688
Opzioni	January 19 Puts on FTSEMIB (P18000,00/2,5)	CORTA	Copertura	EPSILON	EUR	-55.500
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	CORTA	Copertura	EPSILON	USD	-219.149
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	12.728.720
Opzioni	June 19 Puts on SX5E (P2400,00/10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	202.000
Opzioni	December 19 Puts on DAX (P11000,00/5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	523.150
Opzioni	December 19 Puts on FTSEMIB (P15000,00/2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	303.625
Opzioni	December 19 Puts on SX5E (P2950,00/10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	1.510.800
Opzioni	June 20 Puts on SX5E (P2800,00/10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	2.185.350
Opzioni	December 19 Puts on FTSEMIB (P16000,00/2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	391.200
Opzioni	December 20 Puts on DAX (P10000,00/5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	656.400
Opzioni	December 19 Puts on SX5E (P2500,00/10)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	121.125
Opzioni	December 20 Puts on FTSEMIB (P15000,00/2,5)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	EUR	118.300
Futures	NIKKEI 225 (OSE) Mar19	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	5.262.289
Opzioni	June 19 Puts on NKY (P14000,00/1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	107.638
Opzioni	June 20 Puts on NKY (P18500,00/1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	1.001.430
Opzioni	June 19 Puts on NKY (P15750,00/1000)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	JPY	124.381
Opzioni	December 19 Puts on SPX (P2450,00/100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	492.783
Opzioni	December 20 Puts on SPX (P2475,00/100)	LUNGA	Non di copertura	EPSILON	USD	901.653
Totale						56.115.156

Posizioni di copertura del rischio cambio

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	AXA	USD	23.309.086

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto BILANCIATO (Yellow)

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Gestore	Divisa	Controvalore Euro contratti aperti
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar19	LUNGA	AZIMUT	CHF	3.992.546
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	AZIMUT	GBP	20.701.980
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	AZIMUT	USD	52.287.952
Futures	EUR/AUSTRAL \$ X-RAT Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	AUD	2.012.440
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	CHF	2.370.574
Futures	EURO/JPY FUTURE Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	JPY	3.756.557
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	SEK	376.388
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	CREDIT SUISSE	USD	18.521.273
Futures	EUR/CANADA \$ X-RATE Mar19	LUNGA	EURIZON	CAD	878.475
Futures	EURO/CHF FUTURE Mar19	LUNGA	EURIZON	CHF	2.869.642
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar19	LUNGA	EURIZON	GBP	7.151.593
Futures	EUR/SWED KRNA X-RAT Mar19	LUNGA	EURIZON	SEK	2.509.250
Futures	EURO FX CURR FUT Mar19	LUNGA	EURIZON	USD	40.318.418
Totale					181.056.174

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	53.042.137	40.048.245	19.987.601	856.757	113.934.740
Titoli di Debito quotati	4.974.604	40.312.788	29.962.547	2.111.225	77.361.164
Titoli di Capitale quotati	4.979.378	89.977.054	97.924.197	152.393	193.033.022
Quote di OICR	-	10.608.300	-	-	10.608.300
Depositi bancari	40.635.462	-	-	-	40.635.462
Totale	103.631.581	180.946.387	147.874.345	3.120.375	435.572.688

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	93.591.674	54.556.354	65.978.729	32.006.218	246.132.975
AUD	-	-	1.469.119	555.701	2.024.820
CAD	-	-	889.085	7.638	896.723
CHF	-	-	12.070.351	132.305	12.202.656
DKK	-	-	7.660.491	627.579	8.288.070
GBP	-	-	26.408.966	1.511.064	27.920.030
HKD	-	-	-	363.117	363.117
JPY	-	-	2.433.117	1.372.604	3.805.721
NOK	-	-	248.845	258.285	507.130
SEK	-	-	3.327.997	316.682	3.644.679
USD	20.343.066	22.804.810	83.154.622	3.484.269	129.786.767
Totale	113.934.740	77.361.164	203.641.322	40.635.462	435.572.688

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	435.572.688
Opzioni acquistate	11.438.225

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto BILANCIATO (Yellow)

Ratei e risconti attivi	1.236.383
Altre attività della gestione finanziaria	2.681.573
Margini e crediti su operazioni forward/future	9.984.594
Totale investimenti in gestione	460.913.463

Durata media finanziaria

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	2,941	9,575	6,092	5,255
Titoli di debito quotati	3,532	4,506	5,843	4,925
Duration del portafoglio	5,49			

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

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:

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-234.905.724	222.096.704	-12.809.020	457.002.428
Titoli di debito quotati	-35.699.093	31.557.114	-4.141.979	67.256.207
Titoli di capitale quotati	-221.143.887	199.012.987	-22.130.900	420.156.874
Quote di OICR	-8.187.123	1.102.473	-7.084.650	9.289.596
Totale	-499.935.827	453.769.278	-46.166.549	953.705.105

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	457.002.428	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	67.256.208	-
Titoli di capitale quotati	98.877	97.973	196.850	420.156.874	0,047
Quote di OICR	4.208	-	4.208	9.289.596	0,045
Totale	103.085	97.973	201.058	953.705.106	0,021

Titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio i seguenti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto BILANCIATO (Yellow)

Descrizione Titoli	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL	IT0000072618	117.933	EUR	228.766
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	EURIZON CAPITAL	LU0457148020	28.535	EUR	6.787.422
TELECOM ITALIA SPA	EURIZON CAPITAL	IT0003497168	72.654	EUR	35.114
AMAZON.COM INC	EURIZON CAPITAL	US0231351067	438	USD	575.483
CSIF LX EQUITY EMR MKT-DBEUR	CREDIT SUISSE	LU0828707843	3.090	EUR	3.820.878
Totale					11.447.663

Non si segnalano investimenti per i quali si configurino, a giudizio del Consiglio di amministrazione, situazioni di conflitto di interessi rilevanti per il Fondo tali da incidere negativamente sugli interessi degli aderenti.

i) Opzioni acquistate **€ 11.438.225**

La voce è composta dal controvalore delle opzioni e dall'ammontare dei margini relativi ad opzioni su futures in essere al 31 dicembre 2018.

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.236.383**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.681.573**

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

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	1.513.590
Compensazione verso altri comparti	1.156.751
Crediti per commissioni di retrocessione	10.425
Crediti per attività di Prestito titoli	807
Totale	2.681.573

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 9.984.594**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su futures in essere al 31/12/2018.

40 Attività della gestione amministrativa **€ 2.832.252**
a) Cassa e depositi bancari **€ 2.652.649**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 507**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.263**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 177.833**

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

50 – Crediti di imposta **€ 5.369.382**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, sarà portata in compensazione negli esercizi successivi.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 4.411.777**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 4.411.777**

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.291.446
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	843.518
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	778.733
Passività della gestione previdenziale	523.830
Erario ritenute su redditi da capitale	407.620
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	344.852
Debiti verso aderenti - Riscatti	85.716
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	65.405
Contributi da rimborsare	29.020
Contributi da riconciliare	27.275
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	6.224
Debiti verso aderenti Rata R.I.T.A.	5.725
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	2.004
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	220
Contributi da identificare	115
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	74
Totale	4.411.777

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto BILANCIATO (Yellow)

- i debiti verso l’Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2019;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell’esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all’attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 1.462.698**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.462.698**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	1.289.005
Debiti per commissione di gestione	129.660
Debiti per commissioni banca depositaria	44.033
Totale	1.462.698

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 324.913**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 9.859**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 288.482**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 26.572**

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

100- Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 462.915.709**

L’attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 462.915.709 con un incremento di Euro 9.912.998 rispetto al 31.12.2017.

Conti d’ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 7.496.578**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell’esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **30.784.286**

a) Contributi per le prestazioni € **56.013.049**

La posta si articola come segue:

Contributi	34.960.327
Trasferimenti in ingresso	832.312
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	20.200.075
Contributi per ristoro posizioni	20.335
Totale	56.013.049

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

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	8.158.151
A carico del datore di lavoro	5.351.604
TFR	21.450.572
Totale	34.960.327

b) Anticipazioni € **-9.147.826**

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

c) Trasferimenti e riscatti € **-15.158.027**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-4.912.565
Riscatto per conversione comparto	-4.840.972
Trasferimento posizione individuale in uscita	-3.159.503
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-1.547.220
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-603.170
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-88.872
Liquidazione posizioni Rata R.I.T.A.	-5.725
Totale	-15.158.027

d) Trasformazioni in rendita € **-29.872**

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

e) Erogazioni in forma capitale € **-827.722**

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

h) Altre uscite previdenziali
€ -89.865

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali
€ 24.549

La voce si riferisce principalmente all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2017 per 24.548 Euro.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ -25.808.154

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.663.281	-810.188
Titoli di debito quotati	1.924.066	-2.350.130
Titoli di capitale quotati	6.340.185	-17.702.881
Quote di OICR	-	-1.383.439
Depositi bancari	68.979	63.018
Risultato della gestione cambi	-	2.281.905
Prestito Titoli	4.273	-
Differenziale futures e opzioni	-	-15.584.619
Commissioni di negoziazione	-	-201.058
Retrocessione commissioni	-	40.582
Altri ricavi	-	64.591
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-226.719
Totale	10.000.784	-35.808.938

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

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	- 876.746	66.558
Titoli di debito quotati	- 698.072	- 1.652.058
Titoli di capitale quotati	877.651	- 18.580.532
Quote di OICR	-4.807	- 1.378.632
Depositi bancari	78.140	-15.122
Risultato della gestione cambi	2.281.905	-
Differenziale futures e opzioni	- 18.183.862	2.599.243
Totale	-16.525.791	-18.960.543

40 – Oneri di gestione € -432.516

a) Società di gestione € -345.744

La voce è così suddivisa:

Gestore	2018			2017		
	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali	Commissioni di gestione	Commissioni di performance	Commissioni totali
AXA	-81.178	0	-81.178	-77.560	-5.406	-82.966
AZIMUT	-157.838	0	-157.838	-151.417	-34.878	-186.295
BNP PARIBAS				-68.894	0	-68.894
CREDIT SUISSE	-64.313	173.980	109.667	-60.485	-173.980	-234.465
EPSILON	-91.784	0	-91.784	-85.474	0	-85.474
EURIZON	-124.611	0	-124.611	-66.779	0	-66.779
Totale	-519.724	173.980	-345.744	-510.609	-214.264	-724.873

b) Banca depositaria € -86.772

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

50. Margine della gestione finanziaria € -26.240.670

La gestione finanziaria presenta un risultato negativo di 26.240.670 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

2018		
	Margine della gestione finanziaria	- 26.240.670
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-25.808.154
40	Oneri di Gestione	-432.516

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Al 31 dicembre 2018 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

2018		
	Saldo della gestione amministrativa	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	364.189
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-51.300
c)	Spese generali ed amministrative	-168.576
d)	Spese per il personale	-116.884
e)	Ammortamenti	-1.134
g)	Oneri e proventi diversi	277
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.572

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 364.189

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote associative	243.789
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	89.865
Trattenute per esercizio prerogative individuali	24.339
Quote iscrizione	3.280
Entrate copertura oneri amm.vi riscantate nuovo esercizio	2.916
Totale	364.189

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -51.300

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

c) Spese generali ed amministrative € -168.576

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

d) Spese per il personale € -116.884

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

e) Ammortamenti € - 1.134

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 277

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

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -26.572

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 4.543.616

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 4.543.616 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

Rendiconto al 31/12/2018 – comparto BILANCIATO (Yellow)

		2018	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		4.543.616
10	Saldo della gestione previdenziale	30.784.286	
50	Margine della gestione finanziaria	- 26.240.670	

80 – Imposta sostitutiva**€ 5.369.382**

L'imposta sostitutiva a credito è pari complessivamente a 5.369.382 Euro ed è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**Relazione del Collegio dei Sindaci del Fondo Telemaco sul bilancio dell'esercizio 2018
all'Assemblea dei Delegati degli aderenti ai sensi dell'art. 2429 del codice civile**

Signori Delegati del Fondo Telemaco,

l'attività del Collegio dei Sindaci nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si precisa che l'attività di revisione legale del Fondo per l'esercizio 2018, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'articolo 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione KPMG, iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata, per il triennio 2017-2019, dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Telemaco del 27 aprile 2017.

▪ **Attività di vigilanza**

Abbiamo partecipato alle riunioni degli organismi del Fondo (Assemblee dei Delegati e Consiglio di Amministrazione), nel corso delle quali siamo stati informati dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori, nel rispetto delle norme statutarie, sull'andamento della gestione sociale.

In relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge, delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e dello Statuto, né operazioni atipiche o manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio in gestione.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante le riunioni del collegio svolte ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile, le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione. Abbiamo acquisito dalla Società di Revisione informazioni sulle attività svolte e ancora in corso di svolgimento e in relazione alle attività controllo sul bilancio 2018.

La stessa KPMG ha dichiarato al Collegio che emetterà la Relazione al bilancio 2018 entro il giorno 11 aprile pv.

Abbiamo preso visione dei report periodici e annuali emessi dalla Funzione di Controllo Interno e delle risultanze in essi riportate, anche attraverso approfondimenti diretti nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. La funzione di "controllo interno" è affidata alla società ELLEGI Consulenza come risulta anche dalla relazione sulla gestione al bilancio 2018.

Abbiamo acquisito la Relazione Annuale dell'Organismo di Vigilanza, e non sono emerse problematiche rispetto al Modello Organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni sia

nel corso delle riunioni dei Consigli di Amministrazione sia dal Direttore Generale del Fondo, e anche a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, la cui gestione operativa risulta affidata alla società Previnet, nonché sull'affidabilità di quest'ultima a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale, dai responsabili delle funzioni, dalla Società KPMG incaricata della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire, oltre a quanto già evidenziato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 C.C., né la Società di Revisione ci ha segnalato l'esistenza di fatti censurabili.

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

▪ Bilancio d'esercizio

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 27 marzo 2019 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., affinché sia depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente Relazione.

Il suddetto Bilancio risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre, l'organo amministrativo ha altresì predisposto la Relazione sulla Gestione.

In merito al Bilancio riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, svolta dalla Società di Revisione KPMG, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle indicazioni della COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

Si evidenzia che l'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2018 è composto dai singoli risultati di ciascun Comparto di investimento come risulta dal seguente prospetto:

<i>Variazione dell'attivo destinato alle prestazioni</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>
<i>Comparto White/Garantito</i>	<i>1.742.876</i>	<i>3.361.592</i>
<i>Comparto Blue/Conservativo</i>	<i>5.474.616</i>	<i>240.167</i>
<i>Comparto Green/Prudente</i>	<i>61.711.701</i>	<i>-20.100.405</i>
<i>Comparto Yellow/Bilanciato</i>	<i>51.098.705</i>	<i>9.912.998</i>
TOTALE VARIAZIONE ATTIVO NETTO	120.027.898	-6.585.648

Si evidenzia anche che il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2018 è composta nei singoli Comparti come risulta dal seguente prospetto:

<i>Comparto</i>	<i>Numero Quote</i>	<i>Attivo Netto (€)</i>	<i>Valore singola quota (€) al 31/12/2017</i>	<i>Valore singola quota (€) al 31/12/2018</i>
<i>White/Garantito</i>	<i>6.395.029,40</i>	<i>83.841.331 €</i>	<i>13,215</i>	<i>13,110</i>
<i>Blue/Conservativo</i>	<i>6.610.499,54</i>	<i>123.276.217 €</i>	<i>19,087</i>	<i>18,649</i>
<i>Green/Prudente</i>	<i>59.881.061,53</i>	<i>1.150.481.297 €</i>	<i>19,814</i>	<i>19,213</i>
<i>Yellow/Bilanciato</i>	<i>23.190.675,08</i>	<i>462.915.709 €</i>	<i>20,872</i>	<i>19,961</i>

▪ Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio dei Sindaci all'unanimità ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte vostra e pertanto propone di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso 31 dicembre 2018, così come redatto e proposto dagli Amministratori, inclusa la proposta di restituzione agli aderenti della parte di risconto eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2018, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Roma, 27 marzo 2019

Il Collegio sindacale

Stefano Acanfora (Presidente)

Simone Vaccarino (Sindaco Effettivo)

Salvatore Carta (Sindaco Effettivo)

Gianfranco Cipresso (Sindaco Effettivo)

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM
Telefono +39 06 80961.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspace@pec.kpmg.it

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

*Agli Associati di
Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle
Aziende di Telecomunicazione*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione (nel seguito "il Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Nuvera
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.150.950,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709800159
R.E.A. Milano N. 512857
Partita IVA 00709800159
VAT number IT00709800159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



*Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2018*

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;



**Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2018

- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli Amministratori di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



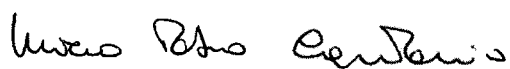
**Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2018

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 12 aprile 2019

KPMG S.p.A.



Marco Fabio Capitanio
Socio

