

**BILANCIO DI ESERCIZIO**  
**ANNO 2018**

<b>Indice</b>	<b>Pag.</b>
<b>Composizione degli organi sociali</b>	3
<b>Relazione sulla Gestione</b>	5
<b>Bilancio di Esercizio</b>	18
Stato Patrimoniale	19
Conto Economico	21
<b>Nota Integrativa al Bilancio</b>	22
<i>Parte prima: Informazioni generali</i>	
Informazioni generali sul Fondo e sui suoi interlocutori	23
L'assetto organizzativo del Fondo	29
Un'analisi statistica degli iscritti	31
Forma e contenuto del Bilancio	33
Criteri di valutazione e principi generali di redazione del Bilancio	35
Informazioni sulle singole poste del Bilancio	37
Compensi e Corrispettivi erogati nell'anno	38
<i>Parte seconda: Rendiconti delle linee</i>	
Bilancio di esercizio delle singole Linee e commento delle voci	
Il Comparto Assicurativo 1990	39
Il Comparto Assicurativo 2014	44
Il Comparto Bilanciato	50
Il Comparto Sviluppo	63
Il Comparto Rendite Assicurative 1990	77
Il Comparto Rendite Assicurative 2014	80
La Gestione Amministrativa	83
<b>Rendiconto Finanziario</b>	95
<b>Relazione del Collegio dei Sindaci</b>	100
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	104

**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Giuseppe	NOVIELLO	<i>Presidente</i>
Mauro	MORETTI	<i>Vice Presidente</i>

**Membri**

Franco	BELTRAME
Marco	BODINI
Francesca	BRUNORI
Mario	CARDONI
Giuseppe	FALCONE
Valeria	INNOCENTI
Stefano	LIALI
Patrizio	PALAZZO
Giancarlo	SOMÀ
Egidio	ZAMBINI

**COLLEGIO DEI SINDACI**

Gian Domenico	MOSCO	<i>Presidente</i>
---------------	-------	-------------------

**Membri**

Francesca	DI DONATO
Roberta	GALLI
Francesco	GALLO
Mauro	IANIRO
Sara	SIGNA

**DIRETTORE GENERALE E RESPONSABILE DEL FONDO**

Oliva	MASINI
-------	--------

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**



Signori Rappresentanti,

si illustrano di seguito i dati principali relativi al bilancio di Previdai al 31 dicembre 2018.

Il patrimonio in gestione, incluso quello della fase di erogazione, ha superato l'ammontare di 11 miliardi di euro, mentre i contributi dell'anno sono stati pari a 870 milioni di euro. Il rendimento delle gestioni assicurative e finanziarie è stato di 110 milioni di euro.

I dirigenti iscritti sono 80.272, in aumento rispetto all'anno precedente, mentre le aziende iscritte sono circa 11.000, in leggero calo rispetto all'anno precedente.

Il bilancio chiude registrando un disavanzo della gestione amministrativa pari a 283.433 euro.

\* \* \* \*

### **Il contesto nel quale ha operato il Fondo**

Dopo un 2017 caratterizzato da una robusta accelerazione della crescita mondiale, il 2018 ha registrato chiari segnali di deterioramento del ciclo economico, con un maggiore grado di eterogeneità degli andamenti tra i paesi rispetto al passato. Lo scorso anno l'economia globale ha continuato a crescere ma l'attuale contesto di elevata incertezza ne ha indebolito le prospettive future. L'avvio dei negoziati tra Stati Uniti e Cina, relativamente alla così detta "guerra dei dazi", non ha dissipato l'incertezza connessa con la possibilità che nuove misure protezionistiche pesino sul commercio internazionale nei prossimi mesi. Inoltre, eventuali cambiamenti repentini dei premi per scadenza negli Stati Uniti o delle aspettative sul corso della politica monetaria della FED, potrebbero comportare una riduzione degli afflussi di capitale verso le economie emergenti. Resta alta, infine, l'incertezza circa i futuri rapporti economici tra Regno Unito e Unione europea, a seguito delle vicende collegate alla Brexit.

Tutti questi fattori hanno portato la crescita del PIL globale del 2018 ad attestarsi al 3,7% e l'OCSE a rivedere al ribasso le previsioni di crescita del PIL mondiale per il 2019. Questa revisione riflette l'incertezza politica, le tensioni commerciali nonché l'erosione della fiducia dei consumatori. In controtendenza l'economia USA, che è cresciuta nel 2018 più di quanto avvenuto nel 2017, seppur con un rallentamento nel quarto trimestre. Quella statunitense è una crescita favorita dalla riforma fiscale - che ha diminuito le imposte societarie - e dall'aumento della spesa pubblica.

Sul fronte del commercio mondiale le prospettive sono in peggioramento. Secondo l'OCSE la crescita del commercio, un'arteria chiave nell'economia globale, ha subito un rallentamento, portandosi al 4% circa nel 2018 dal 5,25% nel 2017, con restrizioni commerciali che hanno avuto effetti negativi sulla fiducia e sui piani di investimento in tutto il mondo. Tra l'altro l'OCSE aggiunge che le restrizioni commerciali introdotte lo scorso anno hanno rappresentato un freno alla crescita, agli investimenti e agli

standard di vita, in particolare per le famiglie a basso reddito.

Spostando l'attenzione sull'area Euro, l'Eurostat ha calcolato che, negli ultimi tre mesi del 2018, il PIL dell'Eurozona ha rallentato la sua crescita: rispetto al +2,3% del 2017, il PIL è aumentato dello 0,2% nel quarto trimestre 2018 e dell'1,2% su base annua. Nel suo complesso il 2018 è stato l'anno con la più bassa espansione dal 2014. L'economia europea ha rallentato, in parte a causa di fattori temporanei, ma anche per un deterioramento delle attese delle imprese e per la debolezza della domanda estera. Inoltre, a novembre 2018 la produzione industriale è diminuita significativamente in Germania, in Francia e in Italia. L'inflazione, pur restando su valori positivi, è scesa per effetto del rallentamento dei prezzi dei beni energetici. In tale contesto di incertezza, il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito l'intenzione di mantenere un significativo stimolo monetario per un periodo prolungato.

In Italia l'ISTAT ha registrato un aumento del PIL dello 0,9% nel 2018, un andamento in frenata rispetto all'1,5% del 2017. Analizzando i dati trimestrali, l'ultimo quarto del 2018 ha visto una diminuzione del PIL dello 0,2%. Si è trattato del secondo trimestre consecutivo in calo nonché di un risultato inferiore alla media degli altri paesi UE. Il debito pubblico è ancora salito rispetto al PIL mentre il rapporto tra deficit e PIL è risultato in miglioramento rispetto a quello del 2017. Volendo sintetizzare gli andamenti appena esposti si può confermare che in Italia i maggiori rischi per la stabilità finanziaria derivano dalla bassa crescita e dall'alto debito pubblico. L'incertezza politica ed economica nonché le tensioni commerciali hanno indubbiamente indebolito l'attività produttiva italiana nella seconda metà del 2018. Il peggioramento del PIL è legato in gran parte al ridimensionamento del contributo della domanda interna e in particolare dei consumi. La spesa delle famiglie italiane è cresciuta lo scorso anno meno che nel 2017. A frenare è stato anche l'export, cresciuto dell'1,9% contro il +5,9% del 2017, così come gli investimenti. L'occupazione italiana si è mantenuta stabile e il tasso di disoccupazione ha segnato una lieve diminuzione, passando dall'11,2% del 2017 al 10,6% del 2018. Sul fronte dei prezzi al consumo l'ISTAT ha registrato nel 2018 una crescita dell'inflazione dell'1,2%, che replica la dinamica annua del 2017. Va segnalato che nel solo mese di dicembre 2018 l'inflazione si è attestata all' 1,1% su base annua, in netto rallentamento rispetto a quanto registrato nel mese precedente, per effetto della frenata dei prezzi dei beni energetici. Secondo la Banca d'Italia, nel settore bancario prosegue il miglioramento della qualità del credito e il recupero della redditività. Lo stock di prestiti deteriorati continua a ridursi ed anche i risultati dello stress test dell'EBA, per le quattro banche italiane incluse nel campione, sono in linea con quelli medi degli altri intermediari europei. L'offerta di credito alle imprese, tuttavia, dopo aver osservato una lieve ripresa nel 2018, ha registrato una nuova contrazione a inizio 2019 e sembra tornato a essere un fattore frenante.

Per quanto riguarda i mercati finanziari internazionali, la diminuzione della fiducia sul ciclo economico da parte degli investitori e le continue tensioni a livello geopolitico globale hanno portato ad una forte diminuzione dei corsi azionari a partire dalla fine del terzo trimestre 2018, in tutte le principali economie avanzate. Negli Stati Uniti la flessione è stata particolarmente accentuata, riflettendo il peggioramento delle

prospettive di crescita e l'incertezza sulla decisione della FED di mantenere inalterato il costo del denaro entro una forchetta tra il 2,25% e il 2,50%, target raggiunto nel 2018 con un quadruplice rialzo dei tassi. La volatilità sui mercati finanziari è aumentata sia negli Stati Uniti sia nell'area dell'Euro.

Anche sul fronte dei mercati emergenti le condizioni dei mercati sono state caratterizzate da elevata volatilità, leggermente diminuita in parallelo con l'avvio del negoziato commerciale tra Cina e Stati Uniti.

Con riferimento alle asset class obbligazionarie, i rendimenti nel 2018 sono stati negativi per la componente corporate globale euro-hedged con circa il -5% dovuto all'allargamento degli spread sul credito; in terreno maggiormente negativo i rendimenti dell'anno per l'high yield globale e per il debito emergente hard currency pari rispettivamente al -7% e -8% circa, anche qui considerando la copertura del cambio rispetto all'euro. Diverso invece l'andamento dell'obbligazionario governativo globale euro-hedged che ha realizzato nel 2018 una performance leggermente positiva nonostante negli USA la FED abbia realizzato, come detto, quattro rialzi dei tassi di interesse. Le obbligazioni governative si sono quindi dimostrate il principale diversificatore del portafoglio in un anno in cui praticamente tutte le classi di investimento hanno subito una riduzione di valore.

L'Euro si è deprezzato rispetto al dollaro e nei confronti dei principali partner commerciali (in termini effettivi nominali) di circa il 2%. Le posizioni nette in euro contro dollaro degli operatori non commerciali segnalano che i mercati si attendono un ulteriore indebolimento della valuta comunitaria.

In tale contesto, anche i rendimenti dei comparti finanziari Bilanciato e Sviluppo, hanno risentito degli andamenti negativi dei mercati, chiudendo l'anno con segno negativo, più marcato per il comparto più aggressivo, situazione peraltro pressoché recuperata già all'inizio del 2019

Per tali comparti, nel 2018 il Consiglio di Amministrazione ha proseguito il processo per l'inserimento nel portafoglio di asset c.d. alternativi, per una quota complessiva del 10% - prevista nella definizione iniziale dell'Asset Allocation Strategica in occasione della revisione della politica di investimento. Dalle analisi svolte, l'inserimento di tali asset dovrebbe determinare un miglioramento del profilo rischio/rendimento in tutti gli scenari ipotizzati, riducendo in taluni casi il primo e aumentando contemporaneamente il secondo. Sono state individuate le tipologie di strumenti da adottare: direct lending, private equity e azionario infrastrutture, prendendo a riferimento un orizzonte temporale di quindici anni, valutato coerente a fronte delle analisi svolte riguardo alla popolazione interessata e considerando anche i possibili scenari negativi. È stata data preferenza ad investimenti domestici per il 50% dello specifico asset illiquido, da destinare alla parte azionaria; la preferenza geografica, oltre a consentire di avere a disposizione una maggiore varietà di strumenti e di opportunità nonché risparmi fiscali, potrà comportare potenziali ritorni positivi per le imprese e per i dirigenti italiani, platea di riferimento di Previdai.

Per quanto attiene le modalità di implementazione di tali investimenti, il Consiglio di

Amministrazione del Fondo ha deciso di operare tramite la sottoscrizione di quote di fondi comuni d'investimento mobiliari chiusi. Ciò ha reso necessaria la modifica statutaria, in coerenza con le disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione, configurandosi tale gestione come investimento diretto.

Si è proceduto poi con l'affidamento a BlackRock, team di Client Portfolio Solutions – già advisor per la parte liquida da agosto 2016 – dell'incarico di consulenza al Fondo nella selezione e nel successivo monitoraggio degli investimenti illiquidi.

Il Consiglio di Amministrazione ha dato avvio, nella metà di luglio, al processo di selezione dei Fondi di Investimento Alternativi (FIA), tramite una selezione a evidenza pubblica, svolta prendendo a riferimento le procedure previste per l'individuazione dei gestori. Il processo è ancora in corso, come più avanti si dirà.

Al fine di assicurare ai propri iscritti le migliori condizioni di tutela previdenziale, dal maggio 2018 è consentito iscrivere al Fondo i Familiari fiscalmente a carico dei dirigenti, estendendo loro i vantaggi legati alla costituzione di una posizione di previdenza complementare.

Ha inoltre trovato operatività la prestazione in Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA.), introdotta dal legislatore in un primo momento in via sperimentale e poi - dal 1° gennaio 2018 - stabilmente inserita, in forma semplificata rispetto alla precedente, nella normativa di riferimento della previdenza complementare. Le previsioni riconoscono un trattamento fiscale particolarmente favorevole, estendendo la disciplina della tassazione a titolo d'imposta in vigore dal 2007 anche ai montanti maturati precedentemente.

Per quanto riguarda l'organizzazione del Fondo, il Consiglio di Amministrazione - a seguito delle importanti modifiche alla politica di investimento dei comparti finanziari, alla scelta di investire direttamente parte delle risorse in FIA nonché con riferimento all'ampiezza patrimoniale e alla complessità operativa raggiunta da Previdai - ha deciso di rafforzare il sistema dei controlli esistenti, ampliandone il perimetro. Già dai primi mesi del 2018, infatti, ha deliberato di costituire, all'interno della struttura di Previdai, la Funzione di Risk Management.

In aggiunta, la Direttiva 2016/2341 (Iorp2) - il cui recepimento è avvenuto all'inizio del 2019 - è destinata ad apportare importanti modifiche nella gestione e nell'organizzazione dei fondi pensione. Le novità di maggior impatto sulla realtà nazionale sono quelle connesse alla governance. La Direttiva richiede, infatti, che i fondi si dotino di un efficiente sistema di gestione dei rischi, attraverso specifiche funzioni fondamentali: Revisione Interna (che sembrerebbe ricomprendere quella di Controllo interno), Controllo dei rischi (sovrapponibile alla funzione di Risk Management) e, ove rilevante, Attuariale. Con riferimento a quest'ultima non è necessario che venga introdotta in quanto Previdai non gestisce in proprio i rischi biometrici né le garanzie di rendimento.

Il processo di adeguamento risulta già avviato relativamente al sistema dei controlli in forza delle decisioni assunte dal Consiglio già all'inizio del 2018.

Con riferimento alla Funzione di Controllo Interno, se ne è decisa l'esternalizzazione

---

con l'intento di rafforzare la separatezza della funzione rispetto alle strutture operative del Fondo.

L'organico del Fondo al 31 dicembre 2018 è di 41 unità. È rimasto invariato, rispetto all'anno precedente, con riferimento al personale a tempo indeterminato - 40 unità - ed è presente un'unità a tempo determinato.

### **Principali dati sul Fondo**

Il patrimonio in gestione, considerato al lordo della riserva a copertura delle rendite e di quella facoltativa, ha raggiunto, a fine 2018, l'ammontare di 11,6 miliardi di euro, in crescita rispetto agli 11 miliardi di euro del 2017. All'incremento contribuiscono i rendimenti della gestione - nel complesso positivi seppur in presenza, per i comparti finanziari, di risultati negativi - e le entrate per contributi e trasferimenti, che si attestano ancora a livelli ampiamente superiori rispetto alle uscite.

I **contributi** versati nel 2018 - inclusi quelli dei contribuenti volontari, dei familiari a carico e il TFR pregresso - sono stati pari a 870 milioni di euro, in crescita del 1,8% rispetto agli 854 milioni di euro del 2017.

L'ingresso dei Familiari Fiscalmente a carico ha comportato il versamento di circa 1,5 milioni di euro; l'interesse per questa nuova facoltà è probabilmente condizionata dall'impossibilità di beneficiare, da parte dei dirigenti, della deduzione dei contributi, per saturazione del limite di deducibilità fiscale annuo con la propria contribuzione. Si tratta comunque del primo anno e occorrerà proseguire con l'informazione per sensibilizzare i dirigenti su queste facoltà.

Il 2018 ha inoltre registrato un considerevole incremento, rispetto all'anno precedente, del versamento del TFR pregresso che ha raggiunto l'importo di circa 1,8 milioni di euro.

In linea con gli anni precedenti, il saldo tra **trasferimenti** in entrata e in uscita risulta positivo a favore di Previdai, per oltre 73 milioni di euro; si è pressoché conclusa nell'anno la confluenza delle posizioni dei dirigenti del gruppo Leonardo-Finmeccanica. Il numero dei trasferimenti in entrata è in leggero aumento (+5%) così come quello dei trasferimenti verso altri fondi pensione, seppure in misura superiore (+17%); il saldo della numerosità si mantiene comunque nettamente positivo per Previdai, essendo le posizioni uscite un terzo circa di quelle acquisite.

Le **uscite dalla fase di accumulo** per anticipazioni, riscatti e prestazioni (incluse le rate erogate in RITA ed escluse quelle per trasformazioni in rendita), sono state quasi di 448 milioni di euro (circa il 51,50% dei contributi netti), in lieve aumento rispetto a quelle dell'anno precedente (+1,13%). Si rileva una flessione dell'importo dei riscatti (-11% per circa -18 milioni di euro) e delle prestazioni pensionistiche (-10% per circa -15 milioni di euro), in parte compensata dalle rate erogate in RITA (circa 22 milioni di euro). Le anticipazioni - in particolare quelle per acquisto della casa e per ulteriori esigenze - sono, invece, in aumento del 12% (circa +15 milioni di euro).

È sempre in crescita il numero delle rendite in corso di godimento che ha superato le 4.100 unità, circa 500 in più rispetto al 2017 (+6% con riferimento agli importi

convertiti in rendita), per effetto di nuove decorrenze; resta trascurabile il numero delle posizioni cessate. Su tale tendenza continua a incidere la consistenza delle posizioni individuali; sopra una certa soglia, infatti, la legge impone ovvero incentiva fiscalmente – a seconda che si tratti, rispettivamente, di nuovi o vecchi iscritti – la liquidazione di parte del maturato in forma di rendita. Si osserva comunque un crescente interesse nei confronti di questo tipo di prestazione e delle diverse opzioni disponibili.

Le **imprese** contribuenti a fine anno sono state circa 11.000, 300 in meno rispetto all'anno precedente.

È leggermente aumentato il numero delle aziende che hanno fatto ricorso alla rateizzazione per il risanamento del proprio debito (126 contro le 117 dell'anno precedente) ed è di poco diminuito il numero delle aziende in procedura concorsuale per le quali è stato quantificato e insinuato il credito del Fondo (da 287 a 267): un segnale comunque positivo, che conferma la tendenza registrata nel 2017.

L'intervento del Fondo di garanzia INPS attivato dagli iscritti risulta ancora in crescita rispetto all'anno precedente (da 157 quietanze di pagamento gestite nel 2017 a 174 nel 2018); ciò dimostra un'accresciuta sensibilità dei dirigenti verso la copertura di previdenza complementare. I versamenti ricevuti dall'Istituto nel 2018 per 3,5 milioni di euro contro i 3,9 milioni di euro del 2017, evidenziano che nonostante il numero di richieste di attivazione sia aumentato, l'ammontare medio delle omissioni riferite al singolo iscritto è diminuito.

Gli iscritti in fase di accumulo sono 80.272. Di questi 49.832 sono attivi (di cui 49.476 dirigenti e 356 Familiari Fiscalmente a carico) mentre 30.440 sono cosiddetti "dormienti". Tra questi ultimi sono presenti 433 percettori di RITA (parziale e totale).

Si analizzano, di seguito, i principali aspetti della gestione.

### **Andamento della gestione previdenziale**

I due **comparti assicurativi** - "Assicurativo 1990" e "Assicurativo 2014" - si confermano quelli di maggior peso. Raccolgono oltre l'80% dei volumi in gestione (circa 9,3 miliardi di euro).

Il comparto "Assicurativo 1990" non riceve conferimenti già dal 2014 e le risorse accumulate, pari a circa 5,9 miliardi di euro, continuano a essere gestite alle condizioni demografico-finanziarie tempo per tempo acquisite. Il rendimento, al lordo degli oneri di gestione e fiscalità, è stato pari al 3,35%, cui corrisponde un risultato netto del 2,66%. Per le polizze emesse sino al 31 dicembre 1998 è stata riconosciuta la rivalutazione più favorevole collegata alla garanzia di minimo del 4%.

Il comparto "Assicurativo 2014", dotato di oltre 3,4 miliardi di euro, ha registrato un rendimento lordo degli oneri di gestione e fiscalità del 3,24%, pari al 2,31% netto.

I rendimenti di entrambi sono stati superiori all'inflazione e al tasso di rivalutazione del TFR, rispettivamente pari all'1,14% e all'1,86% (quest'ultimo al netto dell'imposta sostitutiva del 17%).

I **comparti finanziari** hanno raggiunto, a fine 2018, un volume di circa 1,96 miliardi di euro.

A causa delle forti incertezze generate da fattori geopolitici oltre che economici di cui si è ampiamente trattato, il 2018 non è stato particolarmente favorevole per i mercati finanziari e il conseguente calo sia degli indici azionari sia obbligazionari ha comportato rendimenti di segno negativo anche per i comparti finanziari di Previdai. Nei primi mesi del 2019, comunque, la tendenza si è invertita e la perdita è quasi interamente recuperata.

Il comparto Bilanciato, nel quale è investito oltre 1 miliardo di euro, ha ottenuto un rendimento lordo pari al -6,40%, che al netto di fiscalità e oneri di gestione è del -5,28%, contro un benchmark lordo del -6,18% e netto del -4,94%. Nel corso del 2018, il comparto ha registrato una volatilità dei rendimenti pari al 3,77% ed una TEV dello 0,60%.

Il rendimento lordo del comparto Sviluppo, che ha in gestione oltre 700 milioni di euro, è stato pari a -8,25%, mentre quello netto di oneri e fiscalità è stato del -6,74%, contro un benchmark lordo del -7,88% e netto del -6,28%. La volatilità dei rendimenti del comparto nel corso del 2018 è stata del 6,26%, mentre la TEV è stata dello 0,65%.

Osservandone l'andamento dall'avvio – maggio 2005 – per entrambe le linee finanziarie si registra un rendimento superiore ai relativi parametri di riferimento: il rendimento lordo annualizzato è stato pari al 3,45% per Bilanciato e al 4,32% per Sviluppo contro i rispettivi benchmark del 2,95% e 4,12%; i rendimenti netti sono invece stati del 2,73% e del 3,50%, rispettivamente, contro i rendimenti netti dei benchmark pari a 2,22% e al 2,94% con una performance dello "Sviluppo" superiore all'"Assicurativo 1990" nel periodo considerato. La volatilità annualizzata dall'avvio dei comparti, è stata del 3,19% per il comparto Bilanciato e del 5,36% per il comparto Sviluppo, a fronte delle volatilità dei rispettivi benchmark pari a 4,03% e 7,63%.

### **Informazioni su operazioni in potenziale conflitto di interesse**

Nel corso dell'anno i gestori hanno effettuato delle operazioni in potenziale conflitto di interesse. Di seguito le informazioni qualitative e quantitative, distinte per soggetto e per tipologia di valore mobiliare.

- Gestore AXA

Quote di OICR (emesse da altra società del gruppo gestore) n. 4 operazioni di cui:

Emittente: AXA WORLD FUNDS SICAV - Isin LU0184632700 – n. 2 operazioni;

Emittente: AXA WORLD FUNDS SICAV - Isin LU0295688476 – n. 2 operazioni;

- Gestore EURIZON CAPITAL

Titoli di capitale (emessi da società capogruppo o partecipazioni del gruppo) n. 53 operazioni di cui:

Emittente: INTESA SAN PAOLO SPA - Isin IT0000072618 – n. 48 operazioni;

Emittente: JPMORGAN CHASE & CO - Isin US46625H1005 – n. 4 operazioni;

Emittente: JPMORGAN CHASE & CO - Isin US46625HJB78 – n. 1 operazioni;

Titoli di debito (emessi da società capogruppo) n. 12 operazioni di cui:

Emittente: INTESA SAN PAOLO SPA – Isin IT0005238859 – n. 2 operazioni;

Emittente: INTESA SAN PAOLO SPA – Isin IT0005239535 – n. 2 operazioni;

Emittente: INTESA SAN PAOLO SPA – Isin IT0005339210 – n. 4 operazioni;

Emittente: INTESA SAN PAOLO SPA – Isin XS1205644047– n. 2 operazioni;

Emittente: INTESA SAN PAOLO SPA – Isin XS1599167589– n. 2 operazioni;

Quote di OICR (emesse da altra società del gruppo gestore) n. 64 operazioni di cui:

Emittente: EURIZON CAPITAL SA – Isin LU0457148020 – n. 16 operazioni;

Emittente: EURIZON CAPITAL SA – Isin LU1559925141– n. 8 operazioni;

Emittente: EURIZON CAPITAL SA – Isin LU1559925224 – n. 2 operazioni;

Emittente: EURIZON CAPITAL SA – Isin LU1559925570 – n. 20 operazioni;

Emittente: EURIZON CAPITAL SA – Isin LU1652824852 – n. 18 operazioni;

- Gestore PIMCO

Quote di OICR (emesse da altra società del gruppo gestore) n. 61 operazioni di cui:

Emittente: PIMCO FIXED INCOME SOURCE ETFS PLC – Isin IE00BVZ6SP04 – n. 43 operazioni;

Emittente: PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS SERIES PLC – Isin IE00BYW5PS30 – n. 18 operazioni.

### **Rapporti con gli iscritti**

Previndai è sempre alla ricerca delle migliori soluzioni per il futuro dei propri iscritti al fine di accrescere il loro livello di soddisfazione.

Nel 2018 è stato rinnovato il sito internet, rendendolo più moderno e funzionale, meglio accessibile anche da smartphone e tablet. Il restyling si completerà, nel corso del corrente anno, con le aree riservate che verranno arricchite di ulteriori funzioni. Gli iscritti sono stati coinvolti nel progetto attraverso un questionario per raccogliere le preferenze sulle funzionalità del nuovo sito e i sistemi di comunicazione. Il questionario ha suscitato molto interesse, raccogliendo un gran numero di risposte (circa 15%).

Inoltre, al fine di illustrare le novità e le attività dell'anno, sono state trasmesse diverse comunicazioni agli iscritti in merito all'avvio dell'iscrizione dei Familiari fiscalmente a carico e all'aggiornamento del processo di selezione dei FIA.

Sono proseguiti gli incontri collettivi con i dirigenti, sul territorio e presso le aziende, per approfondire le diverse tematiche inerenti alla previdenza complementare e far conoscere i servizi offerti.

L'informazione nei confronti degli iscritti è un argomento su cui la normativa Iorp2 pone attenzione, in particolare nelle fasi precedenti il pensionamento e durante l'erogazione delle rendite. Per quest'ultima fase, in particolare, Previndai ha da tempo

attivato periodiche comunicazioni che si aggiungono ai molti dati presenti nell'area riservata del sito; la materia, comunque, richiederà approfondimenti anche alla luce delle indicazioni che verranno fornite dalla Covip.

### **Adempimenti di natura normativa e statutaria**

Nei primi mesi del 2018 si è provveduto, in più di una occasione, alla modifica dello Statuto e precisamente per:

- inserire la previsione della gestione diretta delle risorse, come accennato in precedenza.  
Tale modifica, in coerenza con le indicazioni della Covip, è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Quest'ultimo, in considerazione della significativa variazione delle modalità gestionali, ha poi sottoposto la scelta di effettuare gli investimenti in strumenti alternativi in forma diretta all'Assemblea, che l'ha approvata;
- per consentire l'attuazione del processo di iscrizione dei Familiari fiscalmente a carico. Dopo la delibera dell'Assemblea straordinaria, è stata presentata istanza alla Commissione di Vigilanza che ha approvato le variazioni;
- adeguamenti derivanti da variazioni del contesto normativo di riferimento e da indicazioni della Covip in merito alla disciplina della prestazione di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA). Le modifiche statutarie in argomento, collegate a intervenute disposizioni normative, sono state deliberate dal Consiglio di Amministrazione e non hanno richiesto l'approvazione dell'Assemblea straordinaria né della Covip.

Con riferimento alle ultime due tematiche, il Consiglio di Amministrazione ha emanato il Documento di Regolamentazione per i Familiari fiscalmente a carico e il Documento di Regolamentazione della RITA; sono stati anche aggiornati gli altri Documenti correlati.

### **Andamento della gestione amministrativa**

L'esercizio 2018 registra un risultato negativo della gestione amministrativa di 283.433 euro, che si propone di coprire attingendo dalla Riserva facoltativa; questa ammonta a circa 5,962 milioni di euro e - ai sensi dell'articolo 7, comma 4 dello Statuto - può essere destinata all'accantonamento, ovvero al prelievo, di eventuali differenze tra le spese gravanti sugli iscritti e i costi sostenuti dal Fondo.

Sulla formazione del disavanzo hanno inciso principalmente i costi di natura straordinaria conseguenti a maggiori servizi amministrativi per nuovo software di sviluppo. È stato necessario, infatti, intervenire sui sistemi informatici per consentire l'iscrizione via web dei Familiari fiscalmente a carico e gestire la nuova prestazione in RITA. È inoltre stato rinnovato il sito, strumento privilegiato di comunicazione con gli iscritti.

I costi della gestione sono stati 7,010 milioni di euro, in aumento rispetto ai 6,688

milioni di euro del 2017.

I ricavi, in lieve diminuzione rispetto al 2017, ammontano a 6,726 milioni di euro, contro i 6,775 milioni di euro dell'anno precedente. Tale decremento è riconducibile al minor importo per interessi attivi sui conti correnti bancari in gran parte compensato dal prelievo sulle maggiori entrate per contributi e altri componenti destinati alla copertura degli oneri amministrativi.

Il rapporto tra costi complessivi (oneri di gestione e amministrativi) e contributi incassati complessivamente, in diminuzione rispetto all'anno precedente, è stato pari all'1,6939%, contro l'1,8388% del 2017.

Anche il rapporto tra costi complessivi e Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP), si è ridotto passando dallo 0,1425% del 2017 allo 0,1267%.

Al netto dei costi straordinari di cui sopra il risultato sarebbe leggermente positivo.

### **Privacy**

Dal 25 maggio 2018 è entrato in vigore il Regolamento UE 2016/679 (GDPR) in materia di protezione dei dati personali; obiettivo della normativa è uniformare la disciplina sulla protezione dei dati personali nell'Unione Europea, al fine di assicurare un livello coerente ed elevato di protezione e rimuovere gli ostacoli alla circolazione dei dati personali all'interno dell'Unione.

Ai fini dell'adeguamento è stato necessario provvedere all'aggiornamento delle nomine dei Responsabili del trattamento, dell'informativa agli iscritti, agli Organi e al personale, nonché di tutta la modulistica in uso per gli aspetti concernenti la materia.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto altresì a nominare il Responsabile per la Protezione dei Dati (RPD) e, pur se non obbligatorio, è stato istituito il Registro dei trattamenti, strumento utile per svolgere, nel continuo, la verifica di adeguatezza alla normativa e tracciare i trattamenti svolti.

L'entrata in vigore del GDPR ha avviato una nuova operatività delle modalità di gestione e tutela dei dati personali, che richiede la costante verifica dell'adeguatezza dell'architettura, con il conseguente aggiornamento dei processi e dei presidi, individuando direttrici di intervento e relative misure correttive.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le principali fonti di rischio per l'economia globale nei prossimi mesi sono legate all'esito dei negoziati commerciali, in primo luogo tra Usa e Cina, e all'andamento volatile dei mercati finanziari che frenano una già indebolita espansione dell'economia. Tali considerazioni trovano conferma anche nelle stime del Fondo Monetario Internazionale che prevede una crescita economica mondiale del 3,5%, lo 0,2% in meno sui calcoli di ottobre 2018. Lascia invece invariate le previsioni sulla crescita del PIL USA per il 2019 e per il 2020.

Per quanto riguarda l'Eurozona, dopo un PIL salito dell'1,8% nel 2018, il FMI si attende

per il 2019 un'espansione dell'1,6%: si tratta dello 0,3% in meno di quanto calcolato ad ottobre 2018. Per il 2020 il PIL è visto crescere dell'1,7%.

Previsioni al ribasso per il 2019 riguardano anche la crescita economica dell'Italia, su cui incombe il rischio di nuove tensioni sulle finanze pubbliche che potrebbero danneggiare la produzione, i costi di finanziamento e il sistema bancario della nazione. Si prevede una crescita dello 0,6% nel 2019, in calo rispetto alla stima di ottobre 2018 dell'1% e in linea con quanto previsto anche dalla Banca d'Italia.

Il rallentamento dell'Italia dipende principalmente dalla diminuzione delle esportazioni e dal rallentamento della produzione industriale ed è parte di un indebolimento più ampio nell'area dell'Euro. Infatti, anche le prospettive economiche della Germania sono state riviste al ribasso. La crescita stimata per il 2019 in Italia è la più bassa tra le nazioni elencate singolarmente nella panoramica del FMI sulle sue ultime proiezioni. Il nostro Paese si distingue anche per i rischi legati al suo debito pubblico. Il rapporto debito/PIL è il secondo più grande dell'Unione Europea dopo la Grecia.

Sul piano della gestione operativa del Fondo, l'attesa emanazione da parte della Commissione di Vigilanza della normativa di secondo livello - per l'adeguamento alle previsioni del D. Lgs. 252/2005 come novellato dal recepimento della Direttiva Iorp2 - nonché del Decreto sui requisiti di onorabilità e professionalità da parte del Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali, indicheranno con maggior dettaglio gli interventi conseguenti.

Nel corso dell'esercizio si dovrà, quindi, con tutta probabilità, provvedere a nuove modifiche statutarie, alla revisione della regolamentazione interna nonché ad una complessiva valutazione di adeguatezza della struttura del Fondo in relazione alle indicazioni che verranno fornite.

Passando ad esaminare le dinamiche del Fondo, è verosimile che la complessità degli adempimenti che gravano sui fondi pensione, peraltro ampliata dal recepimento della citata Direttiva Iorp2, manterrà elevato l'interesse di fondi aziendali a confluire in Previdai.

In considerazione infine dell'avvenuta scadenza del contratto collettivo di riferimento della categoria e del suo prossimo rinnovo, le Parti potrebbero intervenire positivamente sugli assetti contributivi del Fondo.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Nell'ambito dell'organizzazione il Consiglio di Amministrazione, nel segno della cultura della legalità che da sempre permea l'operato del Fondo, ha deliberato l'adozione del Modello Organizzativo ex D.Lgs. n.231/2001, con relativo Codice Etico, ed ha nominato l'Organismo di Vigilanza.

Inoltre, è stata individuata la società cui affidare il servizio di revisione interna.

Il lavoro per la selezione dei FIA sta proseguendo: sono state analizzate le candidature

ricevute a seguito dell'avviso di ricerca e, in base ai criteri definiti dal Consiglio di Amministrazione, è stata elaborata una graduatoria che ha portato all'individuazione della "short list". La fase successiva della procedura prevede le visite presso le sedi operative dei rispettivi gestori; completata la valutazione saranno individuati i FIA nei quali investire.

\* \* \* \*

Prima di passare all'esposizione degli aspetti di ordine più strettamente contabile riportati nella Nota Integrativa, si ringraziano il Collegio dei Sindaci e il suo Presidente per l'azione preziosa di affiancamento all'operato del Consiglio di Amministrazione e la Selda Informatica Scarl per l'apporto tecnico fornito.

A tutto il personale del Fondo che, con il Direttore Generale, svolge con efficienza e professionalità il lavoro necessario per fare del Fondo un modello di buon funzionamento al servizio degli iscritti, va il sincero apprezzamento per l'operato svolto.

\* \* \* \*

Signori Rappresentanti,

alla luce di quanto sopra esposto, il Consiglio di Amministrazione di Previdai Vi propone di approvare il Bilancio di esercizio 2018 attingendo, per coprire il risultato negativo della gestione amministrativa, alla Riserva facoltativa di cui all'articolo 7, comma 4 dello Statuto, che passerebbe dunque da 5.962.176 euro a 5.678.743 euro.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
*Giuseppe Noviello*

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

## STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	2018	2017
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>9.355.557.579</b>	<b>8.895.926.680</b>
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	9.313.841.573	8.853.814.324
b) Crediti verso Compagnie per contributi e interessi di mora da investire	0	0
c) Crediti verso Compagnie per risorse trasferite da investire	0	0
d) Crediti verso compagnie per switch	0	0
e) Altri crediti verso Compagnie	41.716.006	42.112.357
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.956.826.907</b>	<b>1.982.588.881</b>
a) Depositi bancari	106.630.416	99.768.532
b) Crediti per operazioni pronto contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati	120.772.341	225.047.373
d) Titoli di debito quotati	801.398.630	773.182.604
e) Titoli di capitale quotati	561.261.416	595.467.142
f) Titoli di debito non quotati in via di quotazione	3.302.000	974.642
g) Titoli di capitale non quotati in via di quotazione	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	315.192.383	253.738.202
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	8.963.344	8.939.772
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	39.306.378	25.470.616
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>29.982.325</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.342.366.811</b>	<b>10.878.515.561</b>
<b>FASE DI EROGAZIONE</b>		
<b>18 Investimenti in posizioni in rendita</b>	<b>348.505.819</b>	<b>286.828.463</b>
a) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita	348.505.819	286.828.463
b) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita da emettere	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>348.505.819</b>	<b>286.828.463</b>
<b>FASE AMMINISTRATIVA</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>39.121.662</b>	<b>36.629.332</b>
a) Cassa, depositi bancari e postali	31.358.374	29.197.814
b) Immobilizzazioni immateriali	842	0
c) Immobilizzazioni materiali	7.389	0
d) Immobilizzazioni finanziarie	101.214	101.214
e) Altre attività della gestione amministrativa	6.129.211	5.942.613
f) Crediti verso dipendenti	18	20
g) Crediti diversi	1.498.725	1.367.193
h) Ratei e risconti dell'area amministrativa	25.891	20.479
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>51.029</b>	<b>43.621</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE AMMINISTRATIVA</b>	<b>39.172.691</b>	<b>36.672.953</b>

## STATO PATRIMONIALE

P A S S I V I T A'	2018	2017
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>28.033.322</b>	<b>67.229.006</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni vendute	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	28.033.322	67.229.006
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>41.716.006</b>	<b>75.055.322</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>69.749.329</b>	<b>142.284.328</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>	<b>11.272.617.483</b>	<b>10.736.231.234</b>
a) Attivo netto destinato alle prestazioni	11.272.617.483	10.736.231.234
<b>FASE DI EROGAZIONE</b>		
<b>18 Passività della fase di erogazione delle rendite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Debiti verso iscritti per erogazione delle rendite	0	0
b) Debiti verso iscritti per rendite in fase di emissione	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione</b>	<b>348.505.819</b>	<b>286.828.463</b>
b) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione	348.505.819	286.828.463
<b>FASE AMMINISTRATIVA</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>14.043.558</b>	<b>12.835.978</b>
a) Debiti verso iscritti per versamenti	10.450.165	7.793.113
b) Debiti verso iscritti per liquidazione posiz. previd.	626.935	1.156.870
c) Altri debiti della gestione previdenziale	0	0
d) Debiti verso aziende	10.577	12.834
e) Debiti verso terzi	544.706	1.948.097
f) Debiti verso i dipendenti	133.734	23.692
g) Debiti per TFR	715.466	698.277
h) Debiti diversi	926.788	559.229
i) Fondi per rischi ed oneri	635.187	643.867
l) Altre passività della gestione amministrativa	0	0
m) Ratei e risconti passivi dell'area amministrativa	0	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>19.450.391</b>	<b>17.874.799</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE AMMINISTRATIVA</b>	<b>33.493.949</b>	<b>30.710.777</b>
<b>90 Patrimonio netto del Fondo</b>	<b>5.678.743</b>	<b>5.962.176</b>
a) Riserve accantonate	5.962.176	5.874.623
b) Risultato della gestione amministrativa	(283.433)	87.553
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>62.865.012</b>	<b>65.731.882</b>

## CONTO ECONOMICO

economico		2018	2017
<b>FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>426.554.179</b>	<b>422.679.556</b>
a) Contributi per le prestazioni	869.551.355		854.507.123
b) Interessi di mora	1.188.915		780.887
c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi	119.035.168		114.000.333
d) Trasformazioni	0		0
e) Switch netti	0		0
f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni	(184.634.820)		(161.488.470)
g) Trasformazioni in rendita	(69.297.052)		(65.459.581)
h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti	(308.327.265)		(318.726.350)
i) Premi per prestazioni accessorie	0		0
l) Altri oneri della gestione previdenziale	(962.121)		(934.386)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0		0
b) Utile e perdite da realizzo	0		0
c) Plusvalenze / Minusvalenze	0		0
<b>30 Risultato della gestione assicurativa e finanziaria indiretta</b>		<b>130.161.729</b>	<b>451.409.095</b>
a) Dividendi e interessi	45.435.353		39.696.882
b) Proventi e oneri da operazioni finanziarie	(191.660.793)		131.013.388
c) Proventi e oneri da operazioni in opzioni	0		0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0		0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0
f) Retrocessione commissione da società di gestione	815.187		258.617
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	275.575.754		280.440.207
h) Altri ricavi e costi della gestione assicurativa e finanziaria indiretta	(3.772)		0
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(7.719.420)</b>	<b>(9.024.303)</b>
a) Caricamenti a coassicuratori	(3.379.199)		(3.439.399)
b) Società di gestione	(2.353.903)		(3.906.500)
c) Banca depositaria	(692.593)		(629.001)
d) Advisor	(870.769)		(694.384)
e) Altri oneri	(422.956)		(355.018)
<b>50 Margine della gestione finanziaria e assicurativa (20+30+40)</b>		<b>122.442.309</b>	<b>442.384.792</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b>		<b>548.996.489</b>	<b>865.064.348</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(12.610.240)</b>	<b>(76.048.687)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>		<b>536.386.249</b>	<b>789.015.662</b>
<b>FASE DI EROGAZIONE</b>			
<b>15 Saldo della gestione delle posizioni in rendita</b>		<b>61.677.356</b>	<b>60.192.061</b>
a) Ricavi per posizioni investite in rendita	69.297.052		65.459.581
b) Proventi per rivalutazione e adeguamento delle posizioni in rendita	10.100.508		8.390.928
c) Costi per liquidazione delle rendite	(17.720.204)		(13.658.448)
d) Oneri per adeguamento e rivalutazione delle posizioni in rendita	0		0
<b>75 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione (15)</b>		<b>61.677.356</b>	<b>60.192.061</b>
<b>FASE AMMINISTRATIVA</b>			
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>(283.433)</b>	<b>87.553</b>
a) Contributi e altri componenti destinati a copertura oneri amministrativi	5.840.763		5.631.625
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.844.106)		(2.607.934)
c) Spese generali ed amministrative	(1.312.211)		(1.325.086)
d) Spese per il personale	(2.549.964)		(2.439.558)
e) Ammortamenti	(25.363)		0
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0
g) Oneri e proventi diversi	809.217		847.949
h) Proventi e oneri finanziari	76.131		296.003
i) Accantonamenti fondi	(277.902)		(315.447)
<b>Risultato della gestione amministrativa (60)</b>		<b>(283.433)</b>	<b>87.553</b>

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO**



## Parte prima: Informazioni generali

### INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO E SUI SUOI INTERLOCUTORI

Per comprendere l'andamento del Fondo Previndai, appare utile fornire un quadro informativo circa la struttura organizzativa adottata dallo stesso ed i suoi connotati istituzionali principali.

Previndai è il fondo pensione dei dirigenti di aziende produttrici di beni e servizi, il cui rapporto di lavoro è regolato o dal CCNL sottoscritto tra Confindustria e Federmanager o da altro contratto collettivo nazionale per dirigenti di aziende produttrici di beni e servizi, sottoscritto da almeno una delle due associazioni richiamate e che preveda la possibilità di iscrizione per i dirigenti non già destinatari di altre forme di previdenza complementare.

Previndai è amministrato pariteticamente da 12 componenti nominati dall'Assemblea: 6 su designazione di Confindustria e 6 eletti dai rappresentanti dei dirigenti.

Il Fondo, che non ha fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di provvedere all'erogazione di prestazioni di natura previdenziale, aggiuntive ai trattamenti pensionistici obbligatori di legge.

Previndai rientra nell'ambito di applicazione del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, "Disciplina delle Forme Pensionistiche Complementari" quale Fondo preesistente.

### La gestione delle risorse della fase di accumulo

Previndai opera secondo il regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale e per la gestione delle risorse si avvale di quattro comparti, due di natura assicurativa e due finanziari, le cui caratteristiche sono descritte di seguito.

\* \* \* \* \*

### Il comparto Assicurativo 1990

È stato l'unico comparto del Fondo fino a maggio 2005. Non essendo stato possibile prorogare la convenzione di gestione oltre il 2013, dal 1° gennaio 2014 l'Assicurativo 1990 non è più alimentato da nuovi conferimenti. Ad oggi quanto cumulato sino al 31 dicembre 2013, viene gestito alle medesime garanzie già acquisite, riconducibili ai seguenti elementi:

- il consolidamento delle posizioni anno dopo anno;
- la rivalutazione delle prestazioni e i tassi minimi garantiti;
- la certezza della rendita, in termini di coefficienti demografico-finanziari.

La composizione del Pool di Compagnie di assicurazione al 31 dicembre 2018, a seguito delle fusioni a suo tempo intervenute all'interno dei gruppi Generali e Unipol – Sai, risulta essere la seguente:

**Tabella 1: La composizione del Pool comparto Assicurativo 1990**

Compagnia di assicurazione	Gestione patrimoniale di riferimento	Quote
GENERALI Italia Spa (Ex Generali ed Ex INA Assitalia)	G.E.S.A.V.	40%
UNIPOL-SAI Spa (Ex Fondiaria - Sai ed Ex Milano)	Fondicoll Unipol-Sai	24%
ALLIANZ – Divisione Allianz RAS	Vitariv Group	14%
GENERALI Italia Spa (Ex Toro)	Rispav	9%
UNIPOL-SAI Spa (Ex Unipol)	Risparmio Dinamico	8%
Società REALE MUTUA	Gestireale	5%

### Il costo del comparto Assicurativo 1990

Come detto, dal 1° gennaio 2014 questo comparto non è più destinatario di nuovi conferimenti e conseguentemente la voce di caricamento sui premi (di finanziamento per le Compagnie) è azzerata.

Le Compagnie del suddetto Pool continueranno ad applicare un caricamento “implicito”, trattenendo parte dei rendimenti ottenuti a fine anno, pari al:

- 2,80% dei rendimenti sui premi versati fino al 31 marzo 2006;
- 2,80%, con un minimo di 18 punti base, dei rendimenti sui premi versati dal 1° aprile 2006;
- 2,80%, con un minimo di 27 punti base, dei rendimenti sui premi versati dal 1° gennaio 2010.

\* \* \* \* \*

### Il comparto Assicurativo 2014

Questo comparto, attivato dal 1° gennaio 2014, accoglie le nuove contribuzioni che, da tale data, sono state assegnate alla gestione assicurativa ed il TFR conferito tacitamente, rispondendo esso ai requisiti di garanzia previsti dalla normativa in merito. Gli elementi caratterizzanti la Convenzione dell'Assicurativo 2014 sono:

- il consolidamento delle posizioni anno dopo anno;
- la rivalutazione delle prestazioni e il tasso minimo garantito dello 0,50% annuo, con verifica al momento dell'uscita dalla fase di accumulo;
- la certezza della rendita, in termini di coefficienti demografico-finanziari.

La composizione del Pool di Compagnie di assicurazione al 31 dicembre 2018 risulta essere la seguente:

**Tabella 2: La composizione del Pool comparto Assicurativo 2014**

Compagnia di assicurazione	Gestione patrimoniale di riferimento	Quote
GENERALI Italia SpA	G.E.S.A.V.	45%
ALLIANZ	Vitariv Group	29%
UNIPOL-SAI Spa	Fondicoll Unipol-Sai	20%
Società REALE MUTUA	Gestireale	6%

**Il costo del comparto Assicurativo 2014**

Le Compagnie che compongono il suddetto Pool applicano:

- un caricamento “esplicito” sui premi versati derivanti da contributi di 0,50%;
- un caricamento “esplicito” sui premi versati derivanti da gestioni finanziarie di 0,30%;
- un caricamento “implicito”, trattenendo 48 punti base dei rendimenti ottenuti a fine anno.

\* \* \* \* \*

**I comparti Finanziari**

La gestione delle risorse che confluiscono nei comparti finanziari, come previsto dalla normativa vigente, è delegata a soggetti professionali. Si tratta di 3 gestori multi-asset a ciascuno dei quali è affidato circa 1/3 del patrimonio che viene investito sia in titoli azionari che obbligazionari. I mandati assegnati sono attivi, per cui i gestori sono responsabili di scelte tattiche relative alla composizione del portafoglio in funzione delle condizioni contingenti di mercato. Ciò nel rispetto dei vincoli del mandato fissati dal Consiglio di Amministrazione.

Con l’obiettivo di investire il 10% dei due portafogli in investimenti alternativi, nel corso del 2018 è stata individuata in dettaglio l’allocazione strategica di tali strumenti ed è stato avviato il processo di selezione dei relativi fondi di investimento chiusi (FIA). L’avvio di tali investimenti è previsto nel corso del 2019. L’introduzione degli asset alternativi in portafoglio è riconducibile alla revisione della politica di investimento avviata nel 2015 con un’indagine sulla popolazione iscritta al Fondo relativa alla propensione al rischio, proseguita con la sostituzione dell’advisor, la predisposizione di una nuova Asset Allocation Strategica e con l’avvio dei nuovi mandati multiasset a luglio 2017.

Allo stato attuale non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nei mandati di investimento.

\* \* \* \* \*

## II comparto Bilanciato

I mandati attivi al 31 dicembre sono i seguenti:

- AXA Investment Managers Paris
- EURIZON Capital SGR SPA
- PIMCO Deutschland GmbH

L'attuale composizione del *benchmark* è la seguente:

- 25,0% BofA ML Global Large Cap Corporate ex Euro EUR Hedged TR
- 8,0% BofAML Euro Corporate TR
- 5,3% ICE BofAML Euro Government Index
- 1,8% BofAML 1-10yr Euro Inflation-Linked Govt TR
- 2,0% JPM EMBI GblDversfd EUR Hedged TR
- 3,0% BofAML Global HY EUR Hedged Constrained TR
- 8,0% BofAML Global Govt Bond II ex EMU Eur Hedged TR
- 22,4% MSCI World ex EMU – EUR Hedged Net TR
- 9,2% MSCI EMU Net TR
- 5,3% MSCI Emerging Markets Net TR EUR
- 10,0% Alternativi (da definire)

La previsione di una quota da investire in attivi c.d. "Alternativi" è finalizzata all'ottenimento di rendimenti più elevati nel medio lungo termine, mantenendo sostanzialmente invariata la volatilità del portafoglio complessivo. L'investimento in tale *asset class* è in fase di avvio.

Per un esame analitico dei principali strumenti finanziari in cui risulta investito il patrimonio del comparto, si rinvia al commento della voce 20) *Investimenti in gestione* dello stato patrimoniale del comparto Bilanciato.

Per quanto riguarda la movimentazione delle quote si riporta di seguito la tabella 3, con l'indicazione del numero e del rispettivo controvalore delle stesse, riscontrate nell'esercizio per il comparto Bilanciato.

**Tabella 3: Rendiconto quote del comparto Bilanciato**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	76.424.700,27193	1.172.746.565
Quote emesse	12.257.516,82658	185.913.303
Quote annullate	3.810.809,26394	57.540.533
Quote in essere alla fine dell'esercizio	84.871.407,83457	1.233.563.716

\* \* \* \* \*

## II comparto Sviluppo

I mandati attivi al 31 dicembre sono i seguenti:

- AXA Investment Managers Paris
- EURIZON Capital SGR SPA
- PIMCO Deutschland GmbH

L'attuale composizione del *benchmark* è la seguente:

- o 12,6% BofA ML Global Large Cap Corporate ex Euro EUR Hedged TR
- o 3,6% BofAML Euro Corporate TR
- o 3,6% ICE BofAML Euro Government Index
- o 1,8% BofAML 1-10yr Euro Inflation-Linked Govt TR
- o 2,0% JPM EMBI GblDversfd EUR Hedged TR
- o 3,0% BofAML Global HY EUR Hedged Constrained TR
- o 2,7% BofAML Global Govt Bond II ex EMU Eur Hedged TR
- o 37,7% MSCI World ex EMU – EUR Hedged Net TR
- o 15,2% MSCI EMU Net TR
- o 7,8% MSCI Emerging Markets Net TR EUR
- o 10,0% Alternativi (da definire)

Anche per questo comparto è stata inserita – ma non ancora implementata – nell'*Asset Allocation* Strategica una quota di alternativi al fine di ottenere rendimenti più elevati nel medio lungo termine, con una volatilità sostanzialmente invariata.

Per un esame analitico dei principali strumenti finanziari in cui risulta investito il patrimonio del comparto, si rinvia al commento della voce di bilancio 20) *Investimenti in gestione* dello stato patrimoniale del comparto Sviluppo.

Nella seguente tabella 4, si riportano le informazioni riguardanti la movimentazione delle quote, in termini di numero e controvalore, riscontrate nell'esercizio per il comparto Sviluppo.

**Tabella 4: Rendiconto quote del comparto Sviluppo**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	41.266.541,08745	709.670.346
Quote emesse	6.111.077,48812	104.511.967
Quote annullate	2.158.705,40154	36.768.247
Quote in essere alla fine dell'esercizio	45.218.913,17403	725.212.194

#### I costi dei comparti Finanziari

I costi dei comparti finanziari si compongono degli oneri seguenti:

- costo di gestione annuo, comprendente le commissioni ai gestori. Per il 2018 tale costo è stato pari, per il comparto Bilanciato, allo 0,100% sia del patrimonio di fine periodo che della media di periodo del valore netto degli attivi e, per il comparto Sviluppo, allo 0,102% del patrimonio di fine periodo ovvero allo 0,100% della media di periodo del valore netto degli attivi;
- costo per il servizio di depositario (BNP Paribas Securities Services), variabile in relazione alla massa gestita. Per il 2018 tale costo è stato pari, per il comparto Bilanciato, allo 0,034% sia del patrimonio di fine periodo che della media di periodo del valore netto degli attivi e, per il comparto Sviluppo, allo 0,038% del patrimonio di fine periodo ovvero allo 0,037% della media di periodo del valore netto degli attivi;
- costo per la consulenza prestata dall'*Advisor* (BlackRock Investment Management UK Limited). Per il 2018 tale costo è stato pari, per il comparto Bilanciato, allo 0,044% sia del patrimonio di fine periodo che della media di periodo del valore

netto degli attivi e, per il comparto Sviluppo, allo 0,045% del patrimonio di fine periodo ovvero allo 0,044% della media di periodo del valore netto degli attivi.

Per un dettaglio dei costi dei soggetti che concorrono alla gestione dei comparti Finanziari si rinvia al commento delle voci specifiche del Conto Economico dei singoli comparti.

\*\*\*\*

### **Opzione di comparto (*switch*)**

L'iscritto decide in quale o quali comparti investire la sua posizione, sulla base sia delle informazioni relative alle caratteristiche dei comparti, presenti sulla "Nota informativa per i potenziali aderenti" e sul sito di Previdai, sia in relazione ai bisogni previdenziali e propensioni individuali, assumendo comunque in proprio la responsabilità di tale scelta. Previdai offre, a tal proposito, un'ampia flessibilità. L'iscritto può scegliere di frazionare le contribuzioni correnti, oltre che l'eventuale posizione pregressa, nonché quella derivante da trasferimenti da altri fondi, anche su più comparti contemporaneamente, con un importo minimo almeno pari al 10% della contribuzione corrente ed al 5% della posizione complessiva e/o trasferita.

Una volta effettuata la scelta di comparto, alla stessa, nel tempo, possono essere apportate delle modifiche. Tra un'opzione e l'altra è, tuttavia, necessario che decorra almeno un anno.

\*\*\*\*

### **La gestione delle risorse della fase di erogazione:**

#### **Le rendite**

A completamento del quadro informativo generale sui connotati della gestione del Fondo, occorre considerare la fase di fuoriuscita dell'iscritto e la sua eventuale scelta di attivare una rendita. Anche in questo ambito, Previdai offre una molteplicità di opzioni, esercitabili al momento della richiesta della prestazione.

Per le rendite collegate alle posizioni previdenziali maturate nei comparti assicurativi, i coefficienti di conversione in rendita sono predeterminati e connessi alle polizze accese. L'iscritto può chiedere che la rendita vitalizia sia resa certa per 5, 10 o 15 anni e/o reversibile a favore di altro vitalizzando.

Per gli iscritti con posizione nel comparto Assicurativo 2014 sono a disposizione due ulteriori tipologie di rendita: con controassicurazione (cioè con liquidazione del capitale residuo in caso di decesso dell'assicurato in corso di godimento della rendita) o con LTC (che prevede una maggiorazione della rendita in erogazione in caso di sopraggiunta non autosufficienza dell'assicurato).

Per quanto riguarda le rendite collegate alle posizioni previdenziali maturate in uno dei comparti Finanziari, il Fondo ha adottato la soluzione di far transitare preventivamente dette posizioni nel comparto assicurativo aperto a nuovi conferimenti e, in base alla convenzione in essere, accendere la relativa rendita con le garanzie vigenti al momento.

Da segnalare, in proposito, che se per l'Assicurativo 1990 erano stati introdotti caricamenti differenziati per età e sesso ai fini dell'ingresso nel comparto, nel nuovo Assicurativo 2014 l'aliquota di caricamento è unica e pari allo 0,30%.

## L'ASSETTO ORGANIZZATIVO DEL FONDO

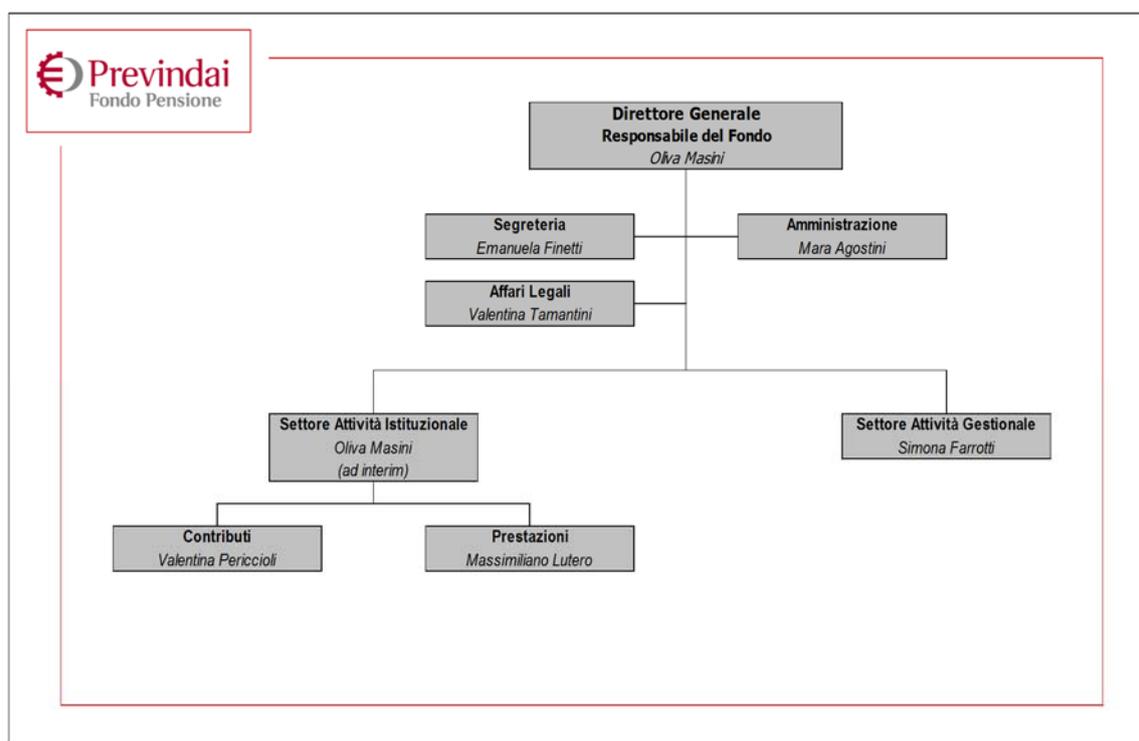
Il disegno organizzativo interno del Fondo è stato delineato a seguito del consolidamento della gestione del multicomparto che, per la sua complessità, ha all'epoca richiesto il miglioramento degli standard di efficienza ed efficacia.

Al vertice, con responsabilità di coordinamento, si colloca la Direzione Generale con collocazione in staff della Segreteria, dell'Amministrazione e dell'ufficio Affari Legali.

I settori in linea risultano distinti tra l'Attività Istituzionale – legata all'incasso dei contributi e all'erogazione delle prestazioni – e quella Gestionale, cioè correlata agli investimenti assicurativi e finanziari delle posizioni degli iscritti.

La figura A illustra la situazione organizzativa al 31 dicembre 2018.

**Figura A: Struttura Organizzativa di Previdai**



Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deciso di rafforzare il sistema dei controlli esistenti, ampliandone il perimetro con l'introduzione del Risk Management, esternalizzando la Funzione di controllo interno e adottando il Modello organizzativo ex. D.Lgs. 231/2001. Tali decisioni hanno portato, a gennaio 2019, ad una importate modifica dell'assetto della struttura organizzativa, coerente con le novità normative in vigore dal 1° febbraio 2019.

L'attività amministrativa, connessa alla gestione delle posizioni previdenziali degli iscritti, viene realizzata internamente senza ricorrere a *service* esterni.

Nel complesso il Fondo, nel corso dell'anno, ha impiegato 41 persone, la cui composizione, al 31 dicembre 2018, per sesso e per titolo di studio è riportata nella tabella seguente, con il raffronto con l'anno precedente.

**Tabella 5: La composizione del personale del Fondo**

	2018			2017		
	Donne	Uomini	Totale	Donne	Uomini	Totale
Dirigenti	1	0	1	1	0	1
Impiegati laureati	9	6	15	9	6	15
Impiegati diplomati	16	9	25	15	9	24
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>41</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>40</b>
<i>di cui a tempo determinato</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Come si è già anticipato, per quanto riguarda la gestione finanziaria, sono incaricati gestori professionali, ai quali si affianca il depositario - BNP Paribas Securities Services - che fa da collettore delle risorse destinate ai comparti finanziari ed opera i controlli dovuti secondo quanto disciplinato dalla legge.

Oltre a tale banca, collaborano con il Fondo altri tre istituti di credito: Banca Monte dei Paschi di Siena che funge da tesoriere per l'incasso dei contributi e degli interessi moratori, Banca di Credito Cooperativo di Roma, che opera a livello gestionale-amministrativo e Banca Nazionale del Lavoro Gruppo BNP Paribas. È inoltre attivo, sempre con finalità gestionali-amministrative, un conto corrente aperto presso Poste Italiane.

In relazione alla gestione assicurativa, per ciascun comparto, il Fondo si avvale di un Pool di Compagnie rappresentato da Generali Italia, quale delegataria per la gestione dei rapporti amministrativi con il Fondo.

Sul piano informatico, i flussi gestionali, collegati all'attività amministrativa, sono supportati da un complesso e flessibile sistema informatico, che è costantemente aggiornato per mantenerne l'efficienza sul piano sia hardware sia software. Il funzionamento del Fondo è assicurato da numerose procedure che sono svolte con l'ausilio di Selda Informatica Scarl, una società consortile alla quale il Fondo partecipa insieme a Fasi e a Fipdai ed a cui è stata affidata la gestione informatica dei dati.

## UN'ANALISI STATISTICA DEGLI ISCRITTI

Dopo aver descritto la struttura organizzativa ed istituzionale di Previdai, è utile proporre alcune informazioni sugli iscritti.

Al riguardo, si presentano i dati dell'anno 2018 (con il confronto, ove significativo, con il 2017) utilizzando la terminologia adottata dalla Commissione di Vigilanza ai fini delle statistiche e segnalazioni. In particolare, si consideri che:

- i dirigenti "versanti" (Tab. 6), cioè coloro che hanno versato almeno un contributo nel corso dell'anno sono analizzati in funzione della scelta di aderire ad uno o a più comparti contemporaneamente;
- sono denominati "non versanti" (Tab. 7) coloro che non hanno versato contributi con disponibilità di un capitale alla fine dell'anno. Da quest'anno, sono ricompresi nei due insiemi i dirigenti con RITA in corso di erogazione. La loro posizione resta infatti in fase di accumulo sino alla conclusione del piano dei pagamenti.

In ogni caso si riportano i soli dirigenti con almeno un importo investito in un comparto.

**Tabella 6: Dirigenti versanti**

Comparti Assicurativi	Comparto Bilanciato	Comparto Sviluppo	Totale
X			30.180
X	X		4.366
X	X	X	5.658
X		X	1.381
	X		4.254
	X	X	1.909
		X	1.728
<b>Totale 2018</b>			<b>49.476</b>
<b>Totale 2017</b>			<b>49.491</b>

**Tabella 7: Dirigenti non versanti**

Comparti Assicurativi	Comparto Bilanciato	Comparto Sviluppo	Totale
X			26.114
X	X		976
X	X	X	1.380
X		X	400
	X		757
	X	X	320
		X	493
<b>Totale 2018</b>			<b>30.440</b>
<b>Totale 2017</b>			<b>29.689</b>

Tabella 8: Familiari fiscalmente a carico

Comparto Bilanciato	Comparto Sviluppo	Totale
X		107
X	X	185
	X	64
<b><i>Totale 2018</i></b>		<b>356</b>

---

## FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

La struttura logica del bilancio di esercizio di Previdai è stata individuata facendo riferimento alle disposizioni Covip, definite per i nuovi fondi pensione, integrate sia con le disposizioni civilistiche in materia, sia con i principi contabili nazionali ed internazionali. Ciò per tenere conto delle peculiarità di questo Fondo, che opera una gestione multicomparto di tipo finanziario ed assicurativo e che ha posizioni previdenziali in rendita.

Gli adattamenti alle disposizioni Covip, mediante le fonti sopra riportate, si sono resi necessari, considerando che i contenuti della delibera Covip del 17 giugno 1998 risultano, di fatto, incompleti in relazione all'ambito disciplinato, oltre che all'analiticità degli indirizzi contabili prodotti. Le lacune accennate derivano dal fatto che Covip propone uno schema di bilancio riferito esclusivamente alla fase di accumulo dei fondi a contribuzione definita, sia negoziali sia aperti, costituiti in ottemperanza alle previsioni del D.Lgs. 252/2005.

Di conseguenza, mancano tuttora indicazioni specifiche relative agli schemi ed alle regole di valutazione e di contabilizzazione della fase di erogazione per i fondi a contribuzione definita, nonché alla struttura complessiva del bilancio dei fondi a prestazioni garantite e di quelli preesistenti.

Si è deciso di concedere maggiore visibilità a questa voce di bilancio creando un autonomo comparto, "Rendite assicurative", per accogliere le riserve a copertura delle medesime rendite nonché tutte le movimentazioni alle stesse riferite con ciò contribuendo ad aumentare la qualità dell'informazione economico-finanziaria comunicata all'esterno dal Fondo.

Di conseguenza nella rappresentazione schematica del bilancio di esercizio (c.d. aggregato), sia all'interno dello Stato Patrimoniale sia del Conto Economico, delle voci riferite alla fase di "accumulo" di "erogazione" e "amministrativa", troviamo: le tre fasi di gestione che sono sintetizzate in distinti documenti di bilancio, che facilitano la comprensione delle loro peculiarità e consentono una immediata individuazione delle poste relative, per offrire al lettore un quadro chiaro e completo di riferimento e riuscire a rendere più compiuta l'indicazione contenuta nella deliberazione Covip del 17.06.1998 "Il Bilancio dei Fondi Pensione ed altre disposizioni in materia di contabilità" al punto 1.3, *I criteri di redazione del bilancio*.

Il bilancio di esercizio di Previdai, redatto al 31 dicembre, è strutturato dunque nei seguenti documenti:

- **Stato Patrimoniale.** Il prospetto, suddiviso in fase di accumulo (sommatoria delle situazioni patrimoniali relative alla gestione assicurativa e finanziaria), fase di erogazione (gestione delle rendite) e fase amministrativa, espone la struttura e la composizione degli investimenti in essere alla chiusura dell'esercizio, effettuati dal Fondo, nonché delle fonti di capitale che risultano accese in pari data;
- **Conto Economico.** Il prospetto espone l'ammontare e la composizione dei ricavi e dei costi conseguiti e sostenuti dal Fondo, a seguito dell'attività d'investimento e gestione delle posizioni previdenziali degli iscritti, in fase di accumulo, in fase di erogazione ed in fase amministrativa;

- **Nota Integrativa.** Il documento illustra, da un punto di vista qualitativo, gli elementi contabili rappresentati negli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico, offrendo al lettore anche il dettaglio di Stato Patrimoniale e Conto Economico delle singole gestioni (assicurativa, finanziaria, rendite, amministrativa).

È stato inoltre redatto il **Rendiconto Finanziario**.

A corredo dei documenti sopra citati, è riportata la Relazione sulla gestione degli Amministratori.

Gli importi esposti negli schemi di bilancio e nella Nota Integrativa sono arrotondati all'unità d'euro.

Da ultimo, è da rilevare che gli schemi di bilancio contengono la comparazione con i valori dell'esercizio precedente.

Il bilancio di esercizio è soggetto a revisione legale. L'incarico è stato affidato, per gli esercizi 2017-2018-2019, a KPMG S.p.A.

---

## CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Nella valutazione delle singole poste di bilancio e nella redazione complessiva del documento contabile si sono seguiti i criteri ed i principi generali contenuti nelle seguenti fonti:

- delibere Covip del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002, relative al bilancio dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Sono esplicitati, inoltre, i principi di valutazione delle poste di bilancio, con riferimento particolare agli investimenti finanziari e considerando i contenuti del D.Lgs. 252/2005 e del D.M. n. 166/2014, oltre che le modalità di rilevazione del valore delle prestazioni previdenziali, tenendo conto dei flussi dinamici di acquisizione delle risorse contributive, degli investimenti finanziari realizzati e dei versamenti dovuti in casi eccezionali dagli aderenti;
- il D.Lgs. 127/91, dove applicabile, sia in riferimento ai rinvii espliciti ad esso effettuati dalla Covip, sia in caso di mancata previsione di delibere e regolamenti da parte di Covip su specifiche fattispecie;
- il principio contabile internazionale n. 26 *Accounting and reporting by retirement benefit plans*, emanato dallo IASB (International Accounting Standards Board), relativamente alla struttura del sistema di comunicazione esterna ed ai principi di valutazione da adottare per i piani di investimento previdenziale.

Le disposizioni normative sono state interpretate ed integrate, laddove necessario, dai principi contabili emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Con riferimento ai criteri di valutazione delle singole poste, il bilancio si è ispirato ai criteri generali della prudenza e della competenza economica, nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché a quanto previsto in modo puntuale dalla Covip.

### Investimenti in gestione

In ossequio alla disciplina della Commissione, le operazioni di acquisto di valori mobiliari, indipendentemente dalla data di regolamento delle stesse, sono contabilizzate alla data di effettuazione dell'operazione. Il patrimonio del Fondo è valorizzato, dunque, tenendo conto delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo.

Inoltre, i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo (31 dicembre o quella di quotazione più prossima). Le altre attività e le altre passività sono valutate, invece, al valore di presumibile realizzo e di estinzione che, in entrambi i casi, coincide con il valore nominale.

L'investimento nella gestione assicurativa è valutato incrementando il valore iniziale investito sulla base del rendimento comunicato annualmente dai Pool delle Compagnie assicurative.

### Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte al costo rettificato, per tenere conto delle perdite durature di valore.

### Le operazioni a termine in valuta

Il valore unitario delle operazioni a termine in valuta è determinato come differenza tra il tasso definito contrattualmente e il tasso di cambio *forward* calcolato secondo il principio della "parità dei tassi di interesse".

### Conversione delle poste in valuta

Le poste in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione, accertati quotidianamente dall'info provider WM Reuters e forniti dal depositario.

#### Futures

I contratti *futures* concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

#### Total return swap

Il valore di questi strumenti derivati OTC sugli indici del mercato azionario europeo e globale presenti nel *benchmark* contro il tasso Euribor più uno spread, è determinato come differenza tra l'apprezzamento/deprezzamento dell'indice azionario - rispetto al suo valore al momento della sottoscrizione o del ribilanciamento trimestrale - e gli interessi calcolati sull'importo investito con il tasso Euribor più lo spread.

#### Crediti e Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

#### Fondo Rischi e oneri

I fondi rischi accolgono perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

#### Trattamento di Fine Rapporto

Il TFR è determinato in base all'articolo 2120 del codice civile, ai contratti collettivi di lavoro di categoria ed agli accordi aziendali. Esso copre tutti gli impegni nei confronti del personale dipendente, alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Proventi e oneri da investimenti in gestione

Le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono determinate sulla base del costo medio di acquisto. Le commissioni di gestione a carico del Fondo sono definite in relazione al principio della competenza temporale.

#### Contributi previdenziali

I contributi sono contabilizzati al momento dell'incasso e non in ragione della loro competenza economica, così come previsto dalla vigente normativa.

#### Oneri e Proventi

Gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

#### Immobilizzazioni materiali e immateriali

Le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione, comprensivo degli eventuali costi accessori direttamente imputabili. Il criterio utilizzato è quello dell'ammortamento "fiscale".

#### Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel

periodo fiscale, nonché il credito d'imposta spettante sui proventi da OICR, concorrono a formare il risultato netto di gestione.

#### Conti d'Ordine

Nei conti d'ordine vengono riportate informazioni quantitative circa l'attività svolta dal Fondo per il recupero di contributi dovuti dalle aziende, a favore dei propri dirigenti, e non ancora versati. Si espone, dunque, il valore dei contributi e degli interessi di mora sollecitati per la regolarizzazione. In quanto titolare del contributo per fonte istitutiva e costruzione statutaria, nella gestione del rapporto previdenziale tra aziende ed iscritti, Previdai si fa carico di attivare e condurre azioni legali per la riscossione degli importi dovuti dalle aziende stesse.

Il bilancio, corretto dal punto di vista formale e sostanziale, fornisce una veritiera rappresentazione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Fondo, sulla base delle risultanze delle scritture contabili.

### **INFORMAZIONI SULLE SINGOLE POSTE DEL BILANCIO**

La somma delle posizioni contabili dei singoli comparti di investimento (Assicurativo 1990, Assicurativo 2014, Bilanciato e Sviluppo), dei comparti delle rendite (Rendite Assicurative 1990 e Rendite Assicurative 2014) e della gestione amministrativa danno luogo alle poste del bilancio di Previdai.

Per l'esame analitico delle poste che compaiono negli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico relativi ai differenti comparti e gestioni, si rinvia, invece, alla specifica sezione della Nota Integrativa.

**COMPENSI E CORRISPETTIVI EROGATI NELL'ANNO:**▪ **Ad Amministratori, Sindaci e Rappresentanti in Assemblea**

Nel corso dell'anno i costi riferiti agli **Organi del Fondo** ammontano a € 204.877.

Gli schemi che seguono ne propongono il dettaglio, confrontandolo con i costi dell'anno precedente.

**Schema A: AMMINISTRATORI**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Compensi	104.748	103.356
Rimborsi spese	16.110	25.644
Oneri e contributi ass.vi e previdenziali	11.071	12.212
Oneri polizza assicurativa	15.306	15.195
Costi diversi	4.370	6.095
<b>Totale</b>	<b>151.605</b>	<b>162.502</b>

**Schema B: SINDACI**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Compensi	37.961	40.454
Rimborsi spese	3.537	9.422
Oneri e contributi ass.vi e previdenziali	923	1.018
Oneri polizza assicurativa	7.164	7.108
Costi diversi	2.185	3.047
<b>Totale</b>	<b>51.770</b>	<b>61.049</b>

**Schema C: RAPPRESENTANTI IN ASSEMBLEA**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Rimborsi spese	501	586
Oneri polizza assicurativa	1.000	1.000
<b>Totale</b>	<b>1.501</b>	<b>1.586</b>

▪ **ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

I corrispettivi per la revisione legale svolta dalla Società di Revisione KPMG S.p.A. nel corso dell'anno, ammontano a € 38.730 (imponibile € 31.746 Iva € 6.984).

## Il Comparto Assicurativo 1990

## Parte seconda: Rendiconti delle linee

### BILANCIO DI ESERCIZIO DELLE SINGOLE LINEE E COMMENTO DELLE VOCI

#### IL COMPARTO ASSICURATIVO 1990

Stato patrimoniale comparto Assicurativo 1990		
	2018	2017
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>	<b>5.970.953.609</b>	<b>6.163.081.992</b>
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	5.941.521.186	6.131.109.258
b) Crediti verso Compagnie per contributi e interessi di mora da investire	0	0
c) Crediti verso Compagnie per risorse trasferite da investire	0	0
d) Crediti verso compagnie per switch	0	0
e) Altri crediti verso Compagnie	29.432.423	31.972.734
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>5.970.953.609</b>	<b>6.163.081.992</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>29.432.423</b>	<b>31.972.734</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>29.432.423</b>	<b>31.972.734</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>	<b>5.941.521.186</b>	<b>6.131.109.258</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Conto economico comparto Assicurativo 1990		
	2018	2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(351.126.510)</b>	<b>(366.661.077)</b>
a) Contributi per le prestazioni	0	0
b) Interessi di mora	0	0
c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi	0	0
d) Trasformazioni	0	0
e) Switch netti	(8.861.336)	(7.029.581)
di cui: in entrata € 0		
in uscita € (8.861.336)		
f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni	(88.279.956)	(86.014.285)
g) Trasformazioni in rendita	(46.107.933)	(48.851.582)
h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti	(207.006.224)	(223.891.589)
i) Premi per prestazioni accessorie	0	0
l) Altri oneri della gestione previdenziale	(871.061)	(874.039)
<b>30 Risultato della gestione assicurativa indiretta</b>	<b>191.650.569</b>	<b>209.406.634</b>
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	191.650.569	209.406.634
h) Altri ricavi e costi della gestione assicurativa e indiretta	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(11.001)</b>	<b>(5.523)</b>
a) Cancamenti a coassicuratori	0	0
e) Altri oneri	(11.001)	(5.523)
<b>50 Margine della gestione assicurativa (30+40)</b>	<b>191.639.568</b>	<b>209.401.111</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b>	<b>(159.486.942)</b>	<b>(157.259.966)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(30.101.130)</b>	<b>(32.780.263)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>	<b>(189.588.072)</b>	<b>(190.040.230)</b>

---

**Il Comparto Assicurativo 1990**


---

**Commento alle voci del comparto Assicurativo 1990****Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto Assicurativo 1990**

Il rendiconto relativo al comparto Assicurativo 1990 ricomprende le sole voci riguardanti la fase di accumulo e le erogazioni in capitale, in quanto è stata predisposta un'apposita sezione del bilancio riservata alla fase erogativa in forma periodica, ossia alle rendite.

Si rimanda, quindi, al **Comparto Rendite 1990** per le relative informazioni.

**ATTIVITÀ***15) Investimenti in posizioni assicurative*

La voce principale di questa posta è rappresentata da "*Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative*", ossia dal valore delle posizioni previdenziali degli iscritti investite in contratti di tipo assicurativo. Essa espone l'ammontare della riserva matematica in essere, alla chiusura dell'esercizio, valutata al valore corrente, in modo analogo a quanto previsto dalla disciplina Covip per gli investimenti finanziari. Il decremento rispetto al 2017 è dovuto al fatto che dal 1° gennaio 2014 i flussi in entrata sono stati destinati al comparto Assicurativo 2014 e, pertanto, le uniche movimentazioni che riguardano il comparto in argomento sono le uscite (per prestazioni/switch/trasferimenti) e la rivalutazione di fine anno, che ha però un impatto ben più contenuto.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
5.941.521.186	6.131.109.258

La macrovoce in esame comprende anche il conto "*Altri crediti verso Compagnie*", relativo al credito vantato verso il Pool di assicuratrici per l'imposta sostitutiva dovuta secondo quanto disposto dalla normativa vigente.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
29.432.423	31.972.734

**PASSIVITÀ***50) Debiti di imposta*

La voce quantifica il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio 2019, secondo la normativa vigente, calcolata sulle posizioni previdenziali investite al 31 dicembre in gestione nel comparto.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
29.432.423	31.972.734

### Il Comparto Assicurativo 1990

#### 100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo

In questa posta è accolto il valore netto delle posizioni previdenziali investite nel comparto, relativo agli iscritti in fase di accumulo.

2018	2017
5.941.521.186	6.131.109.258

### Informazioni sul Conto Economico del comparto Assicurativo 1990

#### 10) Saldo della gestione previdenziale

La composizione del saldo della gestione previdenziale derivante dalle posizioni assicurative viene di seguito descritta, attuando, ove significativi, gli opportuni confronti con l'anno precedente. Va ricordato che già dal 1° gennaio 2014 i flussi in entrata sono stati destinati al comparto Assicurativo 2014. Pertanto le voci relative ai contributi, mora e trasferimenti in entrata non sono state movimentate.

#### e) Switch netti

Fino a tutto il 2013 la voce si riferiva al saldo delle risorse che erano uscite dal comparto Assicurativo rispetto a quelle che vi erano entrate.

Dal 2014, in assenza di switch in entrata, la voce accoglie i soli switch in uscita ed ha quindi saldo sempre negativo. L'incremento nel 2018 potrebbe essere collegato agli elevati rendimenti conseguiti dai comparti finanziari nel 2017 e nei primi tre trimestri del 2018 con conseguenti scelte di riallocazione operate a favore dei comparti finanziari.

Nello schema principale di bilancio tale voce ha sempre saldo zero, poiché deriva dal consolidamento delle operazioni di switch, richieste dagli iscritti per mutare l'investimento della propria posizione previdenziale nel corso dell'anno, in entrata e in uscita nei singoli comparti. Tali movimenti, compensandosi, hanno un impatto nullo per il Fondo.

2018	2017
(8.861.336)	(7.029.581)

#### f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni

La voce è quasi totalmente riferibile alle anticipazioni (€ 66.026.131 contro € 66.850.265 dell'anno precedente). Rientrano nella voce anche i trasferimenti (€ 22.247.225 contro € 19.153.383 dell'anno precedente) e i ritiri (€ 6.600 contro € 10.637 del 2017).

2018	2017
88.279.956	86.014.285

### Il Comparto Assicurativo 1990

#### g) Trasformazioni in rendita

La voce, riguardante le trasformazioni in rendita, ha registrato un decremento rispetto al 2017, per un minor numero di rendite accese (497 nel 2018 contro le 564 nel 2017). A fronte di tale costo, per smobilizzo della posizione previdenziale degli iscritti pensionati, viene registrato un analogo valore di ricavo nel saldo della Gestione delle posizioni in rendita dal momento che le stesse risorse vengono immediatamente ivi riallocate.

2018	2017
46.107.933	48.851.582

#### h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti

La voce si riferisce a quanto erogato in forma di capitale per posizioni liquidate a scadenza e per riscatti. Dal 2018 comprende anche le erogazioni in RITA che per l'anno corrente ammontano ad € 15.825.897.

2018	2017
207.006.224	223.891.589

#### l) Altri oneri della gestione previdenziale

La voce si riferisce all'ammontare:

- degli oneri a carico dell'iscritto non versante da almeno due anni, prelevati dalla relativa posizione previdenziale (art. 7, comma 1, lettera *b*) quinto punto dello Statuto del Fondo);
- degli importi derivanti dall'esercizio dell'iscritto di alcune facoltà individuali, quali le anticipazioni e i riscatti anticipati (art. 7, comma 1, lettera *b*) secondo e terzo punto);
- degli importi previsti per le erogazioni in RITA (art. 7 comma 1, lettera *d*).

2018	2017
871.061	874.039

#### 30) Risultato della gestione assicurativa indiretta

La macroclasse evidenza, fondamentalmente, la rivalutazione della riserva matematica, al lordo delle imposte, relativa alle posizioni previdenziali investite nel comparto, riconosciute dalle compagnie del Pool al termine dell'esercizio, oltre che la quota di rivalutazione maturata su ritiri, trasferimenti, switch e liquidazioni (voce *g* - *Proventi da rivalutazione posizioni assicurative*).

2018	2017
191.650.569	209.406.634

#### 40) Oneri di gestione

Fino all'esercizio 2013 gli oneri a carico delle posizioni previdenziali investite in strumenti assicurativi riguardavano i caricamenti riconosciuti alle Compagnie del Pool (voce *a* - *Caricamenti a Coassicuratrici*), secondo le percentuali previste dall'ultimo rinnovo della Convenzione con il Pool stesso. Non confluendo nuove risorse nel comparto dal 1° gennaio 2014, tale voce ha saldo pari a zero.

Ad oggi l'unica voce riguarda gli *Altri oneri* (voce *e*) relativa, prevalentemente, ai costi per l'imposta sui capitali del 12,50% gravante sulle polizze emesse entro il 31.12.2000 ed oggetto di *switch* effettuati dai vecchi iscritti.

#### e) Altri oneri

### Il Comparto Assicurativo 1990

La posta è conseguenza dell'andamento degli *switch*, già commentato.

2018	2017
11.001	5.523

#### 50) Margine della gestione assicurativa

La macrovoce evidenzia il risultato netto maturato dal comparto Assicurativo 1990, al lordo delle imposte, ottenuto come differenza tra il risultato della gestione assicurativa e gli oneri di gestione, come sopra descritti.

2018	2017
191.639.568	209.401.111

#### 80) Imposta sostitutiva

La voce accoglie l'ammontare delle imposte maturate sul rendimento delle posizioni del comparto Assicurativo 1990 nell'anno. Si ricorda che l'imposta sostitutiva del 20% colpisce i rendimenti in misura differenziata in base alla tipologia dei titoli detenuti in portafoglio, distintamente tra titoli di Stato e assimilati (imponibili solo parzialmente) e altri titoli. Nel 2018 l'incidenza media sul comparto è stata del 15,71% circa, contro il 15,66% del 2017.

2018	2017
30.101.130	32.780.263

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente al comparto Assicurativo 1990 è rappresentato dalla Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (nel 2018 pari a € -189.588.072 rispetto ai € -190.040.230 del 2017), che quantifica l'incremento o il decremento del valore delle prestazioni previdenziali nette assicurative rispetto all'esercizio precedente, relativamente agli iscritti non pensionati.

La voce presenta anche per il 2018 un saldo negativo in quanto, come detto in precedenza, in questo comparto non confluiscono più nuovi afflussi.

## II Comparto Assicurativo 2014

## IL COMPARTO ASSICURATIVO 2014

Stato patrimoniale comparto Assicurativo 2014				
ATTIVITA'	2018		2017	
	<b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>		<b>3.384.603.970</b>	
a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative	3.372.320.387		2.722.705.066	
b) Crediti verso Compagnie per contributi e interessi di mora da investire	0		0	
c) Crediti verso Compagnie per risorse trasferite da investire	0		0	
d) Crediti verso compagnie per switch	0		0	
e) Altri crediti verso Compagnie	12.283.583		10.139.622	
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.384.603.970</b>		<b>2.732.844.688</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>12.283.583</b>		<b>10.139.622</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.283.583</b>		<b>10.139.622</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>		<b>3.372.320.387</b>		<b>2.722.705.066</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

Conto economico comparto Assicurativo 2014				
	2018		2017	
	<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>581.564.199</b>	
a) Contributi per le prestazioni	645.059.965		656.337.935	
b) Interessi di mora	1.048.763		677.730	
c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi	84.826.111		87.681.199	
d) Trasformazioni	0		0	
e) Switch netti di cui: in entrata € 24.227.279 in uscita € (30.481.728)	(6.254.449)		10.221.656	
f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni	(57.686.753)		(41.570.473)	
g) Trasformazioni in rendita	(13.702.462)		(7.408.784)	
h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti	(71.661.053)		(61.376.713)	
i) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
l) Altri oneri della gestione previdenziale	(65.923)		(39.131)	
<b>30 Risultato della gestione assicurativa indiretta</b>		<b>83.925.185</b>		<b>71.033.573</b>
g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative	83.925.185		71.033.573	
h) Altri ricavi e costi della gestione assicurativa e indiretta	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(3.382.628)</b>		<b>(3.441.519)</b>
a) Caricamenti a coassicuratori	(3.379.199)		(3.439.399)	
e) Altri oneri	(3.428)		(2.120)	
<b>50 Margine della gestione assicurativa (30+40)</b>		<b>80.542.557</b>		<b>67.592.054</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b>		<b>662.106.756</b>		<b>712.115.473</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(12.491.435)</b>		<b>(10.325.457)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>		<b>649.615.321</b>		<b>701.790.015</b>

## Il Comparto Assicurativo 2014

## Commento alle voci del comparto Assicurativo 2014

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto Assicurativo 2014

Il rendiconto relativo al comparto Assicurativo 2014 ricomprende le sole voci riguardanti la fase di accumulo e le erogazioni in capitale, in quanto è stata predisposta un'apposita sezione del bilancio riservata alla fase erogativa in forma periodica, come nel comparto Assicurativo 1990, ossia alle rendite.

Si rimanda, quindi, al **Comparto Rendite Assicurative 2014** per le relative informazioni.

## ATTIVITÀ

## 15) Investimenti in posizioni assicurative

La voce principale di questa posta è rappresentata da "Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative", ossia dal valore delle posizioni previdenziali degli iscritti investite in contratti di tipo assicurativo. Essa espone l'ammontare della riserva matematica in essere, alla chiusura dell'esercizio, valutata al valore corrente, in modo analogo a quanto previsto dalla disciplina Covip per gli investimenti finanziari.

2018	2017
3.372.320.387	2.722.705.066

La macrovoce in esame comprende anche il conto "Altri crediti verso Compagnie", relativo al credito vantato verso il Pool di assicuratrici per l'imposta sostitutiva dovuta secondo quanto disposto dalla normativa vigente.

2018	2017
12.283.583	10.139.622

## PASSIVITÀ

## 50) Debiti di imposta

La voce quantifica il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio 2019, secondo la normativa vigente, calcolata sulle posizioni previdenziali investite al 31 dicembre.

2018	2017
12.283.583	10.139.622

## 100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo

In questa posta è accolto il valore netto delle posizioni previdenziali investite nel comparto, relativo agli iscritti in fase di accumulo.

2018	2017
3.372.320.387	2.722.705.066

---

**Il Comparto Assicurativo 2014**


---

**Informazioni sul Conto Economico del comparto Assicurativo 2014***10) Saldo della gestione previdenziale*

La composizione del saldo della gestione previdenziale derivante dalle posizioni assicurative viene di seguito descritta.

*a) Contributi per le prestazioni*

I contributi previdenziali vengono rilevati nel momento dell'effettivo incasso (principio di cassa), al netto del prelievo contributivo, pari allo 0,50%, a copertura delle spese di gestione del Fondo.

2018	2017
645.059.965	656.337.935

*b) Interessi di mora*

La voce riguarda gli interessi di mora, incassati nell'anno, maturati sui ritardati versamenti dei contributi previdenziali effettuati dalle aziende. Tali interessi sono assegnati a copertura, per ciascuna posizione individuale, del danno subito dagli iscritti. L'eventuale residuo è destinato alla copertura delle spese di gestione del Fondo.

2018	2017
1.048.763	677.730

*c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi*

La consistenza dell'importo dei trasferimenti dell'esercizio appena concluso risulta inferiore rispetto al dato relativo al 2017.

2018	2017
84.826.111	87.681.199

*e) Switch netti*

La voce si riferisce al saldo delle risorse che sono entrate (€ 24.227.279 rispetto ai € 30.630.055 del 2017) nel comparto rispetto a quelle che sono uscite (€ 30.481.728 contro i € 20.408.399 del 2017), destinate ai comparti finanziari o da essi provenienti. Nella posta sono compresi anche i flussi di risorse (sia tra le entrate che tra le uscite per switch) dovuti ad "emissioni temporanee" (€ 9.486.657 contro i € 9.199.215 del 2017), ossia ai trasferimenti delle posizioni investite in precedenza nei comparti finanziari ed in attesa di conversione in rendita a seguito della richiesta dell'iscritto pensionato

Tale transito nel comparto Assicurativo si rende necessario per accendere le rendite con le garanzie tipiche della Convenzione vigente.

La voce è alimentata positivamente da: emissioni temporanee per posizioni da trasformare in rendita provenienti dai comparti finanziari; switch, dal 2018, per erogazioni di RITA da comparto garantito che ammontano ad € 3.983.194; switch dai comparti finanziari. Al contrario la voce è alimentata negativamente dagli switch in uscita verso i comparti finanziari che potrebbero essere collegati agli elevati rendimenti conseguiti dai comparti finanziari nel 2017 e nei primi tre trimestri del 2018 con conseguenti scelte di riallocazione operate a favore dei comparti finanziari.

### Il Comparto Assicurativo 2014

Nello schema principale di bilancio tale voce ha sempre saldo zero, poiché deriva dal consolidamento delle operazioni di switch, richieste dagli iscritti per mutare l'investimento della propria posizione previdenziale nel corso dell'anno, in entrata e in uscita nei singoli comparti. Tali movimenti, compensandosi, hanno un impatto nullo per il Fondo.

2018	2017
(6.254.449)	10.221.656

#### f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni

La voce è per buona parte riferibile alle anticipazioni (€ 45.385.598 contro i € 33.335.129 del 2017). Rientrano nella voce anche i trasferimenti (€ 12.248.822 contro i € 8.189.015 del precedente esercizio) e i ritiri (€ 52.334 erano € 46.329 nel 2017).

2018	2017
57.686.753	41.570.473

#### g) Trasformazioni in rendita

La voce, riguardante le trasformazioni in rendita, ha registrato un incremento rispetto al 2017, anche se in presenza di un minor numero di rendite accese (459 nel 2018 contro le 473 nel 2017). A fronte di tale costo, per smobilizzo della posizione previdenziale degli iscritti pensionati, viene registrato un analogo valore di ricavo nel saldo della Gestione delle posizioni in rendita dal momento che le stesse risorse vengono immediatamente ivi allocate.

2018	2017
13.702.462	7.408.784

#### h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti

La voce si riferisce a quanto erogato in forma di capitale per posizioni liquidate a scadenza e per riscatti. Dal 2018 la voce accoglie anche le erogazioni in RITA che per l'anno corrente ammontano a € 1.839.816.

2018	2017
71.661.053	61.376.713

#### i) Altri oneri della gestione previdenziale

La voce si riferisce all'ammontare:

- degli oneri a carico dell'iscritto non versante da almeno due anni, prelevati dalla relativa posizione previdenziale (art. 7, comma 1, lettera b) quinto punto dello Statuto del Fondo);
- degli importi derivanti dall'esercizio dell'iscritto di alcune facoltà individuali, quali le anticipazioni e i riscatti anticipati (art. 7, comma 1, lettera b) secondo e terzo punto);
- degli importi previsti per le erogazioni in RITA (art. 7 comma 1, lettera d).

2018	2017
65.923	39.131

### Il Comparto Assicurativo 2014

#### 30) Risultato della gestione assicurativa indiretta

La macroclasse evidenzia, fondamentalmente, la rivalutazione della riserva matematica, al lordo delle imposte, relativa alle posizioni previdenziali investite nel comparto, riconosciute dalle Compagnie del Pool al termine dell'esercizio, oltre che la quota di rivalutazione maturata su ritiri, trasferimenti, switch, liquidazioni (voce *g - Proventi da rivalutazione posizioni assicurative*).

2018	2017
83.925.185	71.033.573

#### 40) Oneri di gestione

Gli oneri a carico delle posizioni previdenziali investite in strumenti assicurativi riguardano i caricamenti riconosciuti alle Compagnie del Pool (voce *a - Caricamenti a Coassicuratori*), secondo la Convenzione in essere. Sono, inoltre, compresi *Altri oneri* (voce *e*) relativi, prevalentemente, ai costi per l'imposta sui capitali del 12,50% gravante sulle polizze emesse entro il 31.12.2000, per dirigenti vecchi iscritti e oggetto di switch nell'anno.

##### a) Caricamenti a Coassicuratori

La voce si riferisce al caricamento riconosciuto alle Compagnie del Pool, sui premi versati nell'anno.

2018	2017
3.379.199	3.439.399

##### e) Altri oneri

La posta è conseguenza dell'andamento degli *switch*, già commentato.

2018	2017
3.428	2.120

#### 50) Margine della gestione assicurativa

La macrovoce evidenzia il risultato netto maturato dal comparto Assicurativo 2014, al lordo delle imposte, ottenuto come differenza tra il risultato della gestione assicurativa e gli oneri di gestione, come sopra descritti.

2018	2017
80.542.557	67.592.054

#### 80) Imposta sostitutiva

La voce accoglie l'ammontare delle imposte maturate sul rendimento delle posizioni del comparto Assicurativo 2014 nell'anno. Si ricorda che l'imposta sostitutiva del 20% colpisce i rendimenti in misura differenziata in base alla tipologia dei titoli detenuti in portafoglio, distintamente tra titoli di Stato e assimilati (imponibili solo parzialmente) e altri titoli. Nel 2018 l'incidenza media sul comparto è stata del 16,16% circa, contro il 16,06% del 2017.

2018	2017
12.491.435	10.325.457

**Il Comparto Assicurativo 2014**

---

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente al comparto Assicurativo 2014 è rappresentato dalla Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo pari a € 649.615.321 rispetto ai € 701.790.015 di fine 2017, che quantifica la variazione del valore delle prestazioni previdenziali nette assicurative, relativamente agli iscritti non pensionati.

II Comparto Bilanciato

IL COMPARTO BILANCIATO

Stato patrimoniale comparto Bilanciato		
	2018	2017
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.231.946.942</b>	<b>1.226.110.270</b>
a) Depositi bancari	62.528.719	58.658.645
b) Crediti per operazioni pronto contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati	82.284.535	137.214.118
d) Titoli di debito quotati	601.935.082	572.793.715
e) Titoli di capitale quotati	282.927.236	299.096.261
f) Titoli di debito non quotati in via di quotazione	1.600.966	901.461
g) Titoli di capitale non quotati in via di quotazione	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	172.162.850	135.383.310
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	6.854.244	6.603.473
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	21.653.310	15.459.287
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>16.962.662</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.248.909.604</b>	<b>1.226.110.270</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>15.345.888</b>	<b>36.239.472</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni vendute	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	15.345.888	36.239.472
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>17.124.233</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>15.345.888</b>	<b>53.363.705</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>	<b>1.233.563.716</b>	<b>1.172.746.565</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Conto economico comparto Bilanciato		
	2018	2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>128.372.770</b>	<b>92.250.394</b>
a) Contributi per le prestazioni	143.863.716	126.737.368
b) Interessi di mora	102.595	65.199
c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi	25.607.059	18.160.424
e) Switch netti di cui: in entrata € 16.339.933 in uscita € (7.164.254)	9.175.679	(2.872.656)
f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni	(23.487.896)	(20.883.530)
g) Trasformazioni in rendita	(6.817.826)	(7.233.312)
h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti	(20.055.047)	(21.708.938)
l) Altri oneri della gestione previdenziale	(15.510)	(14.161)
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze / Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>(81.825.587)</b>	<b>89.374.877</b>
a) Dividendi e interessi	30.051.059	25.038.021
b) Proventi e oneri da operazioni finanziarie	(112.299.652)	64.198.492
c) Proventi e oneri da operazioni in opzioni	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
f) Retrocessione commissione da società di gestione	424.892	138.365
h) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria indiretta	(1.886)	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(2.692.694)</b>	<b>(3.392.478)</b>
b) Società di gestione	(1.499.165)	(2.390.020)
c) Banca depositaria	(419.045)	(369.616)
d) Advisor	(543.180)	(433.812)
e) Altri oneri	(231.303)	(199.030)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>	<b>(84.518.280)</b>	<b>85.982.399</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b>	<b>43.854.490</b>	<b>178.232.793</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>16.962.662</b>	<b>(17.124.233)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>	<b>60.817.152</b>	<b>161.108.560</b>

---

**Il Comparto Bilanciato**


---

**Commento alle voci del comparto Bilanciato****Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto Bilanciato****ATTIVITÀ***20) Investimenti in gestione*

La macroclasse sintetizza il valore corrente degli investimenti in attività finanziarie realizzati dai gestori finanziari incaricati, attraverso apposito mandato, della gestione delle risorse contributive del comparto Bilanciato. In particolare, al 31 dicembre 2018, risultano in essere gli investimenti descritti di seguito.

*a) Depositi bancari*

Si tratta della liquidità detenuta dai gestori, in attesa d'investimento o temporaneamente mantenuta per esigenze di *asset allocation* oltre che per operazioni di acquisto di titoli effettuate a fine anno regolate a gennaio 2019.

2018	2017
62.528.719	58.658.645

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati*

Il decremento della voce deriva dal minore utilizzo, da parte del gestore Pimco, di titoli obbligazionari governativi a breve scadenza nella gestione della liquidità collaterale agli strumenti derivati detenuti in portafoglio.

2018	2017
82.284.535	137.214.118

*d) Titoli di debito quotati*

La voce indica gli investimenti del comparto negli strumenti finanziari specificati dalla posta stessa. Essa ha subito un incremento rispetto allo scorso anno, in linea con la crescita delle risorse del comparto.

2018	2017
601.935.082	572.793.715

*e) Titoli di capitale quotati*

La voce indica gli investimenti del comparto negli strumenti finanziari specificati dalla posta stessa. Rispetto al 2017 la voce ha subito un decremento dovuto al rendimento negativo conseguito dai mercati azionari nel 2018 che ha più che assorbito il contributo positivo derivante dalla crescita delle risorse del comparto stesso.

La voce riporta i soli titoli di capitale detenuti direttamente e non anche i fondi e i derivati su azioni, presenti nei portafogli dei gestori, che concorrono anche se indirettamente all'esposizione azionaria complessiva.

2018	2017
282.927.236	299.096.261

### Il Comparto Bilanciato

#### f) Titoli di debito non quotati in via di quotazione

La voce indica gli investimenti in titoli di debito non quotati sui mercati regolamentati. In particolare riguarda l'investimento in due titoli *commercial paper*, uno inglese e l'altro olandese, effettuati dal gestore Pimco.

2018	2017
1.600.966	901.461

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

La voce riguarda quote di Fondi e di ETF acquistate dai tre gestori al fine di massimizzare la diversificazione nelle asset class che nel *benchmark* hanno un peso contenuto, nonché per la gestione della liquidità detenuta a fronte dell'investimento in derivati. In particolare, si tratta:

- per AXA di due fondi obbligazionari - su Paesi Emergenti per € 8.464.050 e su titoli High Yield per € 16.776.246;
- per Eurizon, di due fondi obbligazionari (uno su High Yield per € 10.554.146 e uno su Paesi emergenti per € 8.488.998) e uno azionario su Paesi Emergenti per € 25.187.214;
- per Pimco, di un fondo azionario su Paesi Emergenti, per € 24.143.029 e di un ETF, per € 78.549.167, utilizzato per gestire la liquidità a fronte dei derivati su indici azionari.

L'incremento sostanziale della voce è dovuto ad un maggiore utilizzo da parte di Pimco dell'ETF di liquidità.

2018	2017
172.162.850	135.383.310

#### l) Ratei e risconti attivi

La voce comprende ratei relativi a ricavi maturati per competenza economica, la cui manifestazione finanziaria è posticipata all'esercizio successivo. In particolare, per il 2018, la voce riguarda i ratei maturati sulle cedole dei titoli obbligazionari e dei c.d. *MBS*, titoli di debito emessi da banche con sottostante mutui ipotecari.

2018	2017
6.854.244	6.603.473

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce è composta dai depositi a garanzia costituiti presso la *clearing house* per i contratti *future* per € 5.996.723 (€ 4.947.726 nel 2017), dai depositi a garanzia per operazioni OTC in derivati (Totale Return Swap e Forward Forex) per € 12.580.000, dal valore delle operazioni a termine su valuta per € 743.647 (€ 3.879.839 nel 2017), da dividendi maturati e non ancora incassati per € 279.018 (€ 253.856 nel 2017), dal valore delle operazioni in derivati OTC (*Total Return Swap*) per € 312.956 (€ 3.221.526 nel 2017), dal valore delle commissioni di retrocessione sugli investimenti in OICR per € 116.723 (€ 95.871 nel 2017), dai crediti derivanti da operazioni di vendita di titoli azionari, obbligazionari e divise con data regolazione nel 2019 per € 1.585.851 (€ 3.060.469 nel 2017), e da crediti vari sopravvenuti per gestioni di anni precedenti per € 38.392.

2018	2017
21.653.310	15.459.287

## II Comparto Bilanciato

Per meglio comprendere il contenuto della macroclasse in esame, si riportano di seguito alcune informazioni di dettaglio così come previsto dalle disposizioni Covip:

- relativamente alle informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda al contenuto della voce Altre Attività;
- in merito alle posizioni detenute in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio, si segnala che i gestori detenevano *futures* su titoli di Stato e su indici di mercato, investimenti in *Total Return Swap* su indici azionari, *futures* e contratti a termine su valuta. Si riporta di seguito l'elenco di tali contratti distinti per tipologia, strumento sottostante espresso nella valuta di riferimento, posizione (lunga/corta), finalità (di copertura/non di copertura) e controparte:

Tipologia di contratti	Sottostante	Valore del sottostante (valuta di riferimento)	Posizione	Finalità	Controparte
MSCI DAILY NET TR EMU EU 21/08/2062	Indice	37.778.653	Long	Trading	CITIGROUP LONDON DERIVATIVES
MSCI WORLD X EMU HED EUR 21/08/2062	Indice	93.359.627	Long	Trading	SOCIETE GENERALE PARIS DERIVATIVES
MSCI WORLD X EMU HED EUR 31/03/2060	Indice	5.847.581	Long	Trading	SOCIETE GENERALE PARIS DERIVATIVES
MSCI DAILY NET TR EMU EU 31/03/2060	Indice	988.170	Long	Trading	SOCIETE GENERALE PARIS DERIVATIVES
US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2019	Titolo di Stato	8.645.642	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2019	Titolo di Stato	1.788.042	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
ULTRA LONG TERM US TREASURY BOND FUTURE	Titolo di Stato	1.545.920	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
LONG GILT FUTURE (LIFFE) 27/03/2019	Titolo di Stato	1.921.208	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	Titolo di Stato	9.500.400	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2019	Titolo di Stato	722.480	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
90DAYS EURO \$ FUT 18/03/2019	Valuta	3.617.045	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
E-MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03	Indice	19.155.859	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2019	Indice	9.532.975	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2019	Indice	4.401.520	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
NIKKEI 225 (SGX) 07/03/2019	Indice	1.351.033	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2019	Valuta	-183.322.809	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EUR-JPY 18/03/2019	Valuta	-9.015.737	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO / GBP FUTURE 18/03/2019	Valuta	-6.524.260	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EUR/CHF CURRENCY FUTURE 18/03/2019	Valuta	-3.867.779	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
CAD CURRENCY FUTURES 19/03/2019	Valuta	-4.115.505	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,456437 02/01/2019	Valuta	30.389.000	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,456437 02/01/2019	Valuta	34.080.000	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,45306 02/01/2019	Valuta	1.355.000	Long	Trading	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,451153 01/04/2019	Valuta	5.100.000	Short	Copertura	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,451698 01/04/2019	Valuta	5.365.000	Short	Copertura	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,45557 02/01/2019	Valuta	2.085.000	Long	Trading	STANDARD CHARTERED BANK
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,446738 02/01/2020	Valuta	5.700.000	Short	Copertura	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,45908 02/01/2019	Valuta	5.700.000	Long	Trading	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,448201 01/10/2019	Valuta	4.770.000	Short	Copertura	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,140549 11/01/2019	Valuta	4.300.092	Short	Copertura	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,140549 11/01/2019	Valuta	96.428.937	Short	Copertura	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14056 11/01/2019	Valuta	84.046.269	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14017 11/01/2019	Valuta	440.000	Long	Trading	GOLDMAN SACHS & CO (NY)

## II Comparto Bilanciato

Tipologia di contratti	Sottostante	Valore del sottostante (valuta di riferimento)	Posizione	Finalità	Controparte
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,277281 11/01/2019	Valuta	865.000	Short	Copertura	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,888908 11/01/2019	Valuta	11.193.000	Short	Copertura	STANDARD CHARTERED BANK
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,1375 11/01/2019	Valuta	800.000	Long	Trading	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,135841 11/01/2019	Valuta	502.000	Short	Copertura	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,461844 01/04/2019	Valuta	31.917.026	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,461844 01/04/2019	Valuta	28.853.422	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,46556 02/01/2019	Valuta	31.917.026	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,46556 02/01/2019	Valuta	28.853.422	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,13219 11/01/2019	Valuta	353.000	Long	Trading	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,13978 11/01/2019	Valuta	776.000	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine CHF-EUR 1,131487 31/01/2019	Valuta	3.128.300	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,282639 31/01/2019	Valuta	24.123.000	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,145863 31/01/2019	Valuta	150.988.400	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,462653 31/01/2019	Valuta	5.195.000	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine JPY-EUR 126,9547 31/01/2019	Valuta	1.573.062.000	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine CAD-EUR 1,548606 31/01/2019	Valuta	4.616.700	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,145863 31/01/2019	Valuta	155.200	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine AUD-EUR 1,613668 31/01/2019	Valuta	5.782.300	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine NOK-EUR 9,976608 31/01/2019	Valuta	2.390.000	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine HKD-EUR 8,966053 31/01/2019	Valuta	16.186.400	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,903938 31/01/2019	Valuta	5.905.600	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,145863 31/01/2019	Valuta	84.427.500	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine NZD-EUR 1,697928 31/01/2019	Valuta	190.200	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,145863 31/01/2019	Valuta	486.300	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,903938 31/01/2019	Valuta	7.809.200	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine SGD-EUR 1,569519 31/01/2019	Valuta	1.110.200	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14402 31/01/2019	Valuta	2.949.900	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,4674 02/01/2019	Valuta	144.000	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,28872 02/01/2019	Valuta	200.000	Long	Trading	MERRIL LYNCH INT.LONDON
Contratto di cambio a termine HKD-EUR 8,95073 31/01/2019	Valuta	63.400	Long	Trading	MERRIL LYNCH INT.LONDON
Contratto di cambio a termine CHF-EUR 1,129936 31/01/2019	Valuta	42.600	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine AUD-EUR 1,61911 31/01/2019	Valuta	29.900	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,33043 31/01/2019	Valuta	103.000	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine CAD-EUR 1,55145 31/01/2019	Valuta	59.900	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,46391 31/01/2019	Valuta	63.000	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine NZD-EUR 1,69673 31/01/2019	Valuta	1.300	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,1438 31/01/2019	Valuta	1.824.500	Long	Trading	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine JPY-EUR 126,62853 31/01/2019	Valuta	27.708.000	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine CAD-EUR 1,55934 31/01/2019	Valuta	61.300	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14023 11/01/2019	Valuta	4.110.000	Long	Trading	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,1422 11/01/2019	Valuta	331.000	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine AUD-EUR 1,628213 31/01/2019	Valuta	134.100	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine NOK-EUR 9,99225 31/01/2019	Valuta	62.000	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine CAD-EUR 1,563855 31/01/2019	Valuta	160.900	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine CHF-EUR 1,12512 31/01/2019	Valuta	78.400	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,90238 31/01/2019	Valuta	59.600	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,147196 31/01/2019	Valuta	4.804.700	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine HKD-EUR 8,97399 31/01/2019	Valuta	111.600	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14453 02/01/2019	Valuta	326.191	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,233262 31/01/2019	Valuta	360.000	Short	Copertura	MERRIL LYNCH INT.LONDON
Contratto di cambio a termine AUD-EUR 1,622681 31/01/2019	Valuta	65.800	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine CHF-EUR 1,126163 31/01/2019	Valuta	81.900	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,898713 31/01/2019	Valuta	118.600	Short	Copertura	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14422 11/01/2019	Valuta	329.000	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS

### Il Comparto Bilanciato

- per quanto riguarda la distribuzione geografica degli emittenti dei titoli in portafoglio, si riporta la seguente tabella:

Nazionalità emittente	Valore	% Peso su ptf titoli
Africa	1.907.247	0,17%
Asia - Pacifico	41.647.368	3,65%
Australia e Nuova Zelanda	21.559.892	1,89%
Centro-Sud America	21.616.708	1,89%
Europa area Euro (extra Italia)	444.028.398	38,92%
Europa extra area Euro	114.076.612	10,00%
Italia	27.872.301	2,44%
Medio Oriente	2.858.926	0,25%
Stati Uniti e Canada	465.343.217	40,79%
	<b>1.140.910.669</b>	<b>100%</b>

- circa le informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti risulta che le posizioni in divisa erano così distribuite:

COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE							
Valuta	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR	Derivati/ Forward	Depositi Bancari	Altro	TOTALE
CHF	6.300.334				419.306	93.806	6.813.447
DKK	2.052.592	11.137.833		3.508	29.068	57.597	13.280.599
EUR	7.1323.985	254.220.784	172.162.850	895.752	54.592.277	17.039.453	570.235.100
GBP	12.461.376	20.559.279		291	717.184	605.324	34.343.454
JPY	20.226.788			2.050	487.855	280.147	20.996.840
NZD	965.838				45.780		1.011.618
SEK	3.802.358	124.440		486	74.443	174	4.001.901
USD	141.124.809	399.778.246		317	5.599.130	9.506.874	556.009.376
AUD	6.248.653				175.591	11.734	6.435.978
NOK	1.075.202			51	39.638		1.114.891
HKD	7.068.258			5	138.374		7.206.637
SGD	709.388				7.210	1.698	718.295
ZAR	1.488.282				67.661		1.555.943
CAD	7.344.642				115.197	8.288	7.468.127
MXN	734.732				20.006		754.738
<b>Totale</b>	<b>282.927.236</b>	<b>685.820.582</b>	<b>172.162.850</b>	<b>902.459</b>	<b>62.528.719</b>	<b>27.605.095</b>	<b>1.231.946.942</b>

- la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito e dei titoli di Stato e assimilati compresi nel portafoglio a fine 2018 era di 5,21 anni; in particolare, i gestori hanno così ripartito gli investimenti per scadenza:

Scadenze	% Portafoglio Gestori	% Comparto
Inferiore a 6 mesi	12,04%	6,70%
6 mesi - 3 anni	24,44%	13,59%
3 anni - 5 anni	18,88%	10,51%
5 anni - 7 anni	22,29%	12,40%
7 anni - 10 anni	7,59%	4,22%
Maggiore 10 anni	14,76%	8,21%

- non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate;
- il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti, per

## Il Comparto Bilanciato

tipologia, viene di seguito riportato.

Tipo di operazione	Valore operazione (in Euro)	Numerosità
Titoli di stato e altri titoli di debito - ACQUISTI	436.003.187	934
Titoli di stato e altri titoli di debito - VENDITE	-380.442.134	875
Titoli di capitale - ACQUISTI	175.068.380	2.155
Titoli di capitale - VENDITE	-163.568.536	1.580
Parti di OICR - ACQUISTI	81.795.895	51
Parti di OICR - VENDITE	-36.553.619	14

#### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Di seguito vengono elencate le posizioni in potenziale conflitto di interesse, in essere al 31/12/2018.

- Investimenti in titoli appartenenti al gruppo del gestore AXA:

Descrizione Titolo	Isin	Emittente	Controvalore €	Tipologia
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	AXA FUNDS	16.776.246	Quote di Oicr
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	AXA FUNDS	8.464.050	Quote di Oicr

- Investimenti in titoli appartenenti al gruppo del gestore EURIZON CAPITAL:

Descrizione Titolo	Isin	Emittente	Controvalore €	Tipologia
INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022	XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA	870.192	Titoli di debito
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	532.124	Titoli di capitale
EURIZON EASYFUND-EQ EMMKT-Z	LU0457148020	EURIZON FUNDS	25.187.214	Quote di Oicr
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	EURIZON FUNDS	10.554.146	Quote di Oicr
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	EURIZON FUNDS	8.488.998	Quote di Oicr
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	648.238	Titoli di capitale
JPMORGAN CHASE 5.6% 11-15/07/2041	US46625HJB78	JPMORGAN CHASE + CO	1.052.557	Titoli di debito
JPMORGAN CHASE 1.875% 15-10/02/2020	XS1185978696	JPMORGAN CHASE + CO	1.261.779	Titoli di debito

- Investimenti in titoli appartenenti al gruppo del gestore PIMCO:

Descrizione Titolo	Isin	Emittente	Controvalore €	Tipologia
PIMCO-RAE FUND EMKT-ZEURUHA	IE00BYW5PS30	PIMCO FUNDS	24.143.029	Quote di Oicr
PIMCO EURO SHRT SOURCE ACC	IE00BVZ6SP04	PIMCO FUNDS	78.549.167	Quote di Oicr

Infine, come previsto dalle disposizioni Covip, si presenta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale del comparto.

## II Comparto Bilanciato

Titoli	Categoria	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PIMCO EURO SHRT SOURCE ACC	Quote di OICR	799.141	78.549.167	6,289%
EURIZON EASYFUND-EQ EM MKT-Z	Quote di OICR	105.891	25.187.214	2,017%
PIMCO-RAE FUND EM KT-ZEURUHA	Quote di OICR	2.378.623	24.143.028	1,933%
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR	14.187,1	16.776.246	1,343%
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	Quote di OICR	108.940	10.554.146	0,845%
FRANCE O.A.T./L 1.85% 11-25/07/2027	Titoli di Stato	7.767.539	9.458.967	0,757%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	Quote di OICR	910,15	8.488.998	0,680%
AXA WORLD-GL EM K BD-M	Quote di OICR	73.838	8.464.050	0,678%
FRENCH BTF 0% 18-25/04/2019	Titoli di Stato	7.960.000	7.978.388	0,639%
MICROSOFT CORP	Titoli di Capitale	76.613	6.807.140	0,545%
GOLDMAN SACHS GP 17-05/06/2023 FRN	Titoli di debito	7.500.000	6.402.965	0,513%
WELLS FARGO CO 3.55% 15-29/09/2025	Titoli di debito	7.300.000	6.187.109	0,495%
APPLE INC	Titoli di Capitale	43.539	6.007.822	0,481%
FRANCE O.A.T. 0% 15-25/05/2020	Titoli di Stato	4.638.000	4.674.635	0,374%
EXXON MOBIL CORP 3.043% 16-01/03/2026	Titoli di debito	5.104.000	4.355.764	0,349%
MORGAN STANLEY 2.5% 14-24/01/2019	Titoli di debito	4.915.000	4.297.769	0,344%
RABOBANK UTRECHT 3.875% 12-08/02/2022	Titoli di debito	4.747.000	4.198.445	0,336%
SHELL INTERNATIONAL 6.375% 08-15/12/2038	Titoli di debito	3.765.000	4.160.946	0,333%
GOLDMAN SACHS GP 2.625% 14-31/01/2019	Titoli di debito	4.677.000	4.088.756	0,327%
NYKREDIT 2.5% 17-01/10/2050	Titoli di debito	28.892.457	4.001.414	0,320%
RABOBANK 3.95% 12-09/11/2022	Titoli di debito	4.500.000	3.923.650	0,314%
BP CAPITAL PLC 3.561% 11-01/11/2021	Titoli di debito	4.380.000	3.864.599	0,309%
BANK OF AMERICA CORP	Titoli di Capitale	172.033	3.708.081	0,297%
ALPHABET INC-CL C	Titoli di Capitale	4.082	3.697.992	0,296%
COSTCO COMPANIES 1.75% 15-15/02/2020	Titoli di debito	4.200.000	3.635.941	0,291%
ITALY BTPS /L 0.1% 16-15/05/2022	Titoli di Stato	3.703.050	3.604.142	0,289%
FRANCE O.A.T. /L 0.1% 16-01/03/2021	Titoli di Stato	3.436.125	3.528.316	0,283%
ADOBE SYS INC 4.75% 10-01/02/2020	Titoli di debito	3.852.000	3.436.872	0,275%
AMAZON.COM INC	Titoli di Capitale	2.565	3.370.120	0,270%
BANK OF AMER CRP 5.625% 10-01/07/2020	Titoli di debito	3.650.000	3.300.792	0,264%
AMERICAN TOWER CORP	Titoli di Capitale	23.485	3.249.873	0,260%
US TREASURY BILL 0% 18-18/04/2019	Titoli di Stato	3.735.000	3.244.391	0,260%
BANK OF AMER CRP 17-24/04/2023	Titoli di debito	3.700.000	3.201.809	0,256%
GILEAD SCIENCES INC	Titoli di Capitale	57.772	3.161.124	0,253%
WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	Titoli di Stato	3.400.000	3.085.075	0,247%
GE CAPITAL INTL 3.373% 16-15/11/2025	Titoli di debito	3.943.000	3.063.986	0,245%
JPMORGAN CHASE 17-09/03/2021	Titoli di debito	3.500.000	3.046.989	0,244%
JPMORGAN CHASE & CO	Titoli di Capitale	35.591	3.039.315	0,243%
HOME DEPOT INC	Titoli di Capitale	19.633	2.950.918	0,236%
MICROSOFT CORP 1.85% 15-12/02/2020	Titoli di debito	3.358.000	2.912.509	0,233%
TOTAL SA	Titoli di Capitale	62.593	2.890.545	0,231%
DEUTSCHE TEL FIN 8.25% 00-15/06/2030 SR	Titoli di debito	2.511.000	2.864.927	0,229%
COSTCO COMPANIES 1.7% 12-15/12/2019	Titoli di debito	3.298.000	2.853.741	0,228%
FACEBOOK INC-CLASS A	Titoli di Capitale	24.828	2.847.135	0,228%
PEPSICO INC 2.75% 13-01/03/2023	Titoli di debito	3.287.000	2.833.043	0,227%
VERIZON COMM INC 4.672% 15-15/03/2055	Titoli di debito	3.519.000	2.826.834	0,226%
NORDEA KREDIT 2% 17-01/10/2050	Titoli di debito	21.055.526	2.810.949	0,225%
UNILEVER CAPITAL 3.1% 15-30/07/2025	Titoli di debito	3.247.000	2.765.766	0,221%
US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025	Titoli di Stato	3.251.000	2.750.914	0,220%
APPLE INC 1.1% 16-02/08/2019	Titoli di debito	3.175.000	2.749.801	0,220%
<b>TOTALE</b>			<b>340.003.118</b>	<b>27,218%</b>

### Il Comparto Bilanciato

#### 50) Crediti d'imposta

La voce quantifica il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva del 2018, calcolato sul rendimento negativo ottenuto dal comparto in tale esercizio. Nel 2017 il rendimento del comparto è stato positivo, pertanto si era generato un debito di imposta riscontrabile nella relativa voce nel passivo.

2018	2017
16.962.662	0

## PASSIVITÀ

#### 20) Passività della gestione finanziaria

La macroclasse è alimentata dalla sola voce *d) Altre passività della gestione finanziaria*.

#### *d) Altre passività della gestione finanziaria*

La voce è composta da:

- debiti del comparto nei confronti dei vari soggetti che contribuiscono alla relativa gestione, per compensi ancora da erogare, pari a € 725.660 (€ 634.742 nel 2017). Si fa riferimento, in particolare, al debito verso il depositario, i gestori e l'*advisor*.
- debiti derivanti da operazioni di acquisto di titoli azionari, obbligazionari e divise per € 2.370.762 (€ 26.149.376 nel 2017), con data di negoziazione nel 2018 e di regolamento nel 2019, valutazioni dei contratti *forward* su valuta per € 333.863 (€ 113.751 nel 2017), debiti per rimborso di quote del mese di dicembre 2018, regolati a gennaio 2019, per € 524.095 (€ 171.536 nel 2017), rateo passivo maturato relativo all'imposta del 26% sulle cedole dei titoli "atipici" per € 10.005 (€ 10.005 nel 2017), debiti per interessi passivi da pagare sui conti correnti di € 14.754 (€ 11.952 nel 2017), debiti per servizi di *outsourcing* di € 27.137 (€ 52.837 nel 2017), valutazioni dei contratti *Total Return Swap* su indici per € 9.939.612 (€ 1.101.273 nel 2017) e depositi per margini di garanzia di terzi depositati sui conti del depositario, relativi ai contratti derivati OTC, per € 1.400.000 (€ 7.994.000 nel 2017).

Si segnala che al 31 dicembre 2018 il Fondo non ha contratti aperti di PCT.

2018	2017
15.345.888	36.239.472

#### 50) Debiti d'imposta

La voce quantifica il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio. A differenza del 2017, il comparto nel 2018 ha avuto un rendimento negativo, generando un credito di imposta come sopra indicato.

2018	2017
0	17.124.233

### Il Comparto Bilanciato

#### 100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo

Il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2018 del comparto Bilanciato, al netto delle posizioni debitorie in precedenza illustrate, è comparato con il valore al 2017 nella tabella seguente.

2018	2017
1.233.563.716	1.172.746.565

### Informazioni sul Conto Economico del comparto Bilanciato

#### 10) Saldo della gestione previdenziale

La composizione del saldo della gestione previdenziale derivante dalle posizioni finanziarie investite nel comparto Bilanciato viene di seguito descritta.

##### a) Contributi per le prestazioni

Per il 2018 si registra un incremento degli importi per contributi destinati a questo comparto.

2018	2017
143.863.716	126.737.368

##### b) Interessi di mora

La voce riguarda gli interessi di mora, incassati nell'anno, maturati sui ritardati versamenti dei contributi previdenziali effettuati dalle aziende. Tali interessi sono assegnati a copertura, per ciascuna posizione individuale, del danno subito dagli iscritti. L'eventuale residuo è destinato alla copertura delle spese di gestione del Fondo.

2018	2017
102.595	65.199

##### c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi

La voce riporta la quota delle posizioni previdenziali trasferite a Previndai da iscritti provenienti da altri fondi, indirizzata al comparto Bilanciato.

2018	2017
25.607.059	18.160.424

##### e) Switch netti

La voce si riferisce al saldo delle risorse che sono entrate (€ 16.339.933) ed uscite (€ 7.164.254) dal comparto Bilanciato, provenienti da o destinate ai comparti Sviluppo e/o Assicurativo. Nel 2018 la voce è nettamente positiva e ciò potrebbe essere collegato agli elevati rendimenti conseguiti dai comparti finanziari nel 2017 e nei primi tre trimestri del 2018 con conseguenti scelte di riallocazione operate a favore dei comparti finanziari.

Nello schema principale di bilancio tale voce ha sempre saldo zero, poiché deriva dal consolidamento delle operazioni di switch, richieste dagli iscritti per mutare l'investimento della propria posizione previdenziale nel corso dell'anno, in entrata e in uscita nei singoli comparti. Tali movimenti, compensandosi, hanno un impatto nullo per il Fondo.

## II Comparto Bilanciato

2018	2017
9.175.679	(2.872.656)

*f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni*

I costi per disinvestimenti delle posizioni finanziarie ammontano a € 7.030.882 (€ 6.349.352 nel 2017) per trasferimenti, a € 16.434.560 (€ 14.526.388 nel 2017) per anticipazioni e a € 22.454 (€ 7.789 nel 2017) per ritiri.

2018	2017
23.487.896	20.883.530

*g) Trasformazioni in rendita*

La voce riporta i costi per disinvestimenti di posizioni per prestazioni in rendita. La voce mostra un lieve decremento.

2018	2017
6.817.826	7.233.312

*h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti*

I costi per disinvestimenti dovuti a liquidazioni mostrano un decremento, coerente con l'andamento della voce precedente. Si ricorda che la voce, dal 2018, comprende anche le erogazioni per RITA che, per quest'anno ammontano ad € 3.415.558 (di cui € 3.166.237 relative ai dirigenti che hanno scelto la RITA da comparto garantito).

2018	2017
20.055.047	21.708.938

*l) Altri oneri della gestione previdenziale*

La voce si riferisce all'ammontare:

- degli oneri a carico dell'iscritto non versante da almeno due anni, prelevati dalla relativa posizione previdenziale (art. 7, comma 1, lettera *b*) quinto punto dello Statuto del Fondo);
- degli importi derivanti dall'esercizio dell'iscritto di alcune facoltà individuali, quali le anticipazioni e i riscatti anticipati (art. 7, comma 1, lettera *b*) secondo e terzo punto);
- degli importi previsti per le erogazioni in RITA (art. 7 comma 1, lettera *d*).

2018	2017
15.510	14.161

*30) Risultato della gestione finanziaria indiretta*

La macroclasse evidenzia il risultato economico conseguito dai gestori delegati dell'investimento delle risorse del Fondo, al lordo dell'imposta sostitutiva, prodotto nell'esercizio dalla gestione del comparto, il cui valore complessivo di € 81.825.587 (rispetto a € 89.374.877 del 2017) è determinato dalla sommatoria algebrica delle voci seguenti:

*a) Dividendi e interessi*, riscossi sulle attività finanziarie in portafoglio, € 30.051.059 (€ 25.038.021 nel 2017);

*b) Proventi e oneri da operazioni finanziarie*, ottenute mediante negoziazione e/o valutazione delle attività finanziarie detenute per € -112.299.652 (€ 64.198.492 nel

### Il Comparto Bilanciato

2017); la voce comprende anche le ritenute alla fonte su dividendi e le imposte sugli interessi dei titoli "atipici".

In adempimento alle disposizioni Covip, si riporta il dettaglio delle voci *a) Dividendi e interessi* e *b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie*.

Tipologia di Valori	Dividendi e interessi (in Euro)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (in Euro)
Titoli emessi da stati o da organi internaz.	1.622.485	-1.813.078
Titoli di debito quotati	19.527.148	-12.069.359
Titoli di capitale quotati	8.148.979	-28.416.917
Titoli di debito non quotati	-3.904	
Titoli di capitale non quotati		-7
Quote di O.I.C.R.		3.821.970
Altri strumenti finanziari (derivati)	924.352	-62.837.630
Risultato della gestione cambi	-168.000	1.644.076
Oneri di intermediazione		-344.001
<b>Totale anno 2018</b>	<b>30.051.059</b>	<b>-112.299.652</b>
<b>Totale anno 2017</b>	<b>25.038.021</b>	<b>64.198.491</b>

*f) Retrocessione commissione società di gestione*, per € 424.892 (€ 138.365 nel 2017), relativa alla retrocessione riconosciuta dai gestori sulle commissioni a loro dovute per gli investimenti diretti nelle quote di OICR propri.

*h) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria indiretta*, per € 1.886, relativi alle spese per la pubblicazione del bando di selezione dei gestori per gli investimenti alternativi.

#### 40) Oneri di gestione

Gli oneri a carico delle posizioni previdenziali investite in gestioni finanziarie riguardano le società di gestione (€ 1.499.165 rispetto a € 2.390.020 del 2017), il depositario (€ 419.045 rispetto a € 369.616 del 2017), l'*advisor* (€ 543.180 rispetto a € 433.812 del 2017) ed altri oneri di gestione per € 231.303 (€ 199.030 nell'anno 2017), in larga parte relativi all'attività di *outsourcing* di servizi.

Come detto, tali importi gravano sulle posizioni previdenziali in proporzione alla massa gestita.

Le commissioni di regolamento corrisposte al depositario per il comparto Bilanciato ammontano, complessivamente a € 76.722 (rispetto a € 88.688 del 2017) e sono comprese nelle commissioni totali dovute al depositario sopra indicate. Il decremento di questa voce dipende dalle minori transazioni effettuate dai gestori rispetto al 2017, anno in cui c'è stata la transizione di portafoglio dai gestori specialistici a quelli multi-asset. Per un'analisi più dettagliata degli oneri e delle condizioni collegate alla gestione finanziaria, si rinvia alla prima parte della Nota Integrativa.

In adempimento alle disposizioni Covip, si riporta il dettaglio della voce *b) Società di gestione*.

## Il Comparto Bilanciato

<i>Gestore</i>	<i>Provvigioni di gestione (in Euro)</i>
Axa	366.076
Eurizon Capital	243.929
Pimco	618.067
Pimco – commissione di incentivo	271.093
<b>Totale anno 2018</b>	<b>1.499.165</b>
<b>Totale anno 2017</b>	<b>2.390.020</b>

## 50) Margine della gestione finanziaria

La macrovoce evidenzia il risultato netto maturato dal comparto, al lordo delle imposte, ottenuto come differenza tra il risultato della gestione finanziaria indiretta e gli oneri di gestione, come sopra descritti.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
(84.518.280)	85.982.399

## 80) Imposta sostitutiva

L'importo in argomento comprende € 16.962.662 pari al ricavo relativo all'imposta sostitutiva dell'anno 2018, avendo il comparto ottenuto quest'anno un rendimento negativo.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
16.962.662	(17.124.233)

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente alla gestione del comparto Bilanciato è rappresentato dalla *Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo*, che quantifica il valore delle prestazioni previdenziali nette generate dal comparto stesso.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
60.817.152	161.108.560

Il Comparto Sviluppo

IL COMPARTO SVILUPPO

Stato patrimoniale comparto Sviluppo				
	2018		2017	
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>10 Investimenti diretti</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>724.879.965</b>		<b>756.478.612</b>
a) Depositi bancari	44.101.697		41.109.887	
b) Crediti per operazioni pronto contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati	38.487.806		87.833.255	
d) Titoli di debito quotati	199.463.548		200.388.889	
e) Titoli di capitale quotati	278.334.179		296.370.880	
f) Titoli di debito non quotati in via di quotazione	1.701.034		73.180	
g) Titoli di capitale non quotati in via di quotazione	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	143.029.534		118.354.892	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	2.109.100		2.336.299	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	17.653.068		10.011.329	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>13.019.663</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>737.899.628</b>		<b>756.478.612</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>12.687.435</b>		<b>30.989.534</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni vendute	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	0		0	
d) Altre passività della gestione finanziaria	12.687.435		30.989.534	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>0</b>		<b>15.818.732</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.687.435</b>		<b>46.808.266</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>		<b>725.212.194</b>		<b>709.670.346</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Conto economico comparto Sviluppo</b>				
	2018		2017	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>67.743.720</b>		<b>52.566.820</b>
a) Contributi per le prestazioni	80.627.674		71.431.820	
b) Interessi di mora	37.556		37.957	
c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi	8.601.998		8.158.711	
e) Switch netti	5.940.107		(319.419)	
di cui: in entrata € 15.244.739 in uscita € (9.304.632)				
f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni	(15.180.214)		(13.020.182)	
g) Trasformazioni in rendita	(2.668.831)		(1.965.903)	
h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti	(9.604.942)		(11.749.109)	
l) Altri oneri della gestione previdenziale	(9.627)		(7.055)	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi e interessi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze / Minusvalenze	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>(63.588.438)</b>		<b>81.594.011</b>
a) Dividendi e interessi	15.384.294		14.658.862	
b) Proventi e oneri da operazioni finanziarie	(79.361.141)		66.814.897	
c) Proventi e o oneri da operazioni in opzioni	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
f) Retrocessione commissione da società di gestione	390.295		120.252	
h) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria indiretta	(1.886)		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(1.633.098)</b>		<b>(2.184.782)</b>
b) Società di gestione	(854.738)		(1.516.480)	
c) Banca depositaria	(273.548)		(259.385)	
d) Advisor	(327.588)		(260.573)	
e) Altri oneri	(177.224)		(148.345)	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>		<b>(65.221.535)</b>		<b>79.409.228</b>
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b>		<b>2.522.185</b>		<b>131.976.048</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>13.019.663</b>		<b>(15.818.732)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>		<b>15.541.848</b>		<b>116.157.316</b>

## Il Comparto Sviluppo

### Commento alle voci del comparto Sviluppo

#### Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto Sviluppo

#### ATTIVITÀ

##### 20) Investimenti in gestione

La macroclasse sintetizza il valore corrente degli investimenti in attività finanziarie realizzati dai gestori finanziari incaricati, attraverso apposito mandato, della gestione delle risorse contributive nell'ambito del comparto Sviluppo. In particolare, al 31 dicembre risultano in essere gli investimenti descritti di seguito.

##### a) Depositi bancari

Si tratta della liquidità detenuta dai gestori, in attesa di investimento o mantenuta per esigenze di *asset allocation* oltre che per operazioni di acquisto di titoli effettuate a fine anno e regolate a gennaio 2019.

2018	2017
44.101.697	41.109.887

##### c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati

Il decremento della voce deriva dal minore utilizzo, da parte del gestore Pimco, di titoli obbligazionari governativi a breve scadenza nella gestione della liquidità collaterale agli strumenti derivati detenuti in portafoglio.

2018	2017
38.487.806	87.833.255

##### d) Titoli di debito quotati

La voce indica gli investimenti, del comparto, in titoli di debito quotati e resta sostanzialmente invariata rispetto al 2017.

2018	2017
199.463.548	200.388.889

##### e) Titoli di capitale quotati

La voce indica gli investimenti del comparto negli strumenti finanziari specificati dalla posta stessa. Rispetto al 2017 la voce ha subito un decremento dovuto al rendimento negativo conseguito dai mercati azionari nel 2018 che ha più che assorbito il contributo positivo derivante dalla crescita delle risorse del comparto stesso.

La voce riporta i soli titoli di capitale detenuti direttamente e non anche i fondi e i derivati su azioni, presenti nei portafogli dei gestori, che concorrono anche se indirettamente all'esposizione azionaria complessiva.

2018	2017
278.334.179	296.370.880

### Il Comparto Sviluppo

#### f) Titoli di debito non quotati in via di quotazione

La voce indica gli investimenti in titoli di debito non quotati sui mercati regolamentati. In particolare riguarda l'investimento in due titoli *commercial paper*, uno inglese e l'altro olandese, effettuati dal gestore Pimco.

2018	2017
1.701.034	73.180

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

La voce riguarda quote di Fondi e di ETF detenuti dai tre gestori multi-asset al fine di massimizzare la diversificazione anche nei mercati che nel *benchmark* hanno un peso contenuto nonché per la gestione della liquidità detenuta a fronte dell'investimento in derivati. In particolare, si tratta:

- per AXA di due fondi obbligazionari, uno su Paesi Emergenti, per € 4.803.799, e l'altro su titoli High Yield, per € 9.268.790;
- per Eurizon, di tre fondi di cui due obbligazionari, rispettivamente uno su High Yield, per € 2.754.364, e uno su Paesi emergenti per € 4.508.748, e uno azionario su Paesi Emergenti, per € 22.459.044;
- per Pimco, di un fondo azionario su Paesi Emergenti, per € 22.043.131 e di un ETF, per € 77.191.656, utilizzato per gestire la liquidità a fronte dei derivati su indici azionari.

L'incremento sostanziale della voce è dovuto ad un maggiore utilizzo da parte di Pimco dell'ETF di liquidità.

2018	2017
143.029.534	118.354.892

#### l) Ratei e risconti attivi

La voce comprende ratei relativi a ricavi maturati per competenza economica, la cui manifestazione finanziaria è posticipata all'esercizio successivo. In particolare si tratta di ratei maturati sulle cedole dei titoli obbligazionari.

2018	2017
2.109.100	2.336.299

### Il Comparto Sviluppo

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce è composta dai depositi a garanzia costituiti presso le *clearing houses* per i contratti *future* per € 3.827.255 (€ 3.160.171 nel 2017), dai depositi a garanzia per operazioni OTC in derivati (Totale Return Swap e Forward Forex) per € 12.240.000, dal valore delle operazioni a termine su valuta per € 304.768 (€ 1.871.767 nel 2017), da dividendi maturati e non ancora incassati per € 268.353 (€ 250.927 nel 2017), dal valore delle operazioni in derivati OTC (*Total Return Swap*) per € 257.085 (€ 3.273.495 nel 2017), dal valore delle commissioni di retrocessione sugli investimenti in OICR per € 105.252 (€ 87.813 nel 2017), dai crediti derivanti da operazioni di vendita di titoli e divise a fine anno per € 617.212 (€ 1.367.156 nel 2017) e da crediti vari sopravvenuti per gestioni di anni precedenti per € 33.143.

2018	2017
17.653.068	10.011.329

Si riportano di seguito alcune informazioni di dettaglio così come previsto dalle disposizioni Covip:

- relativamente alle informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda alla precedente voce *Altre Attività della gestione finanziaria*;
- in merito alle posizioni detenute in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio, si segnala che i gestori detenevano *futures* su titoli di Stato e su indici di mercato, investimenti in *Total Return Swap* su indici azionari, *futures* e contratti a termine su valuta. Si riporta di seguito l'elenco di tali contratti distinti per tipologia, strumento sottostante espresso nella valuta di riferimento, posizione (lunga/corta), finalità (di copertura/non di copertura) e controparte.

## Il Comparto Sviluppo

Tipologia di contratti	Sottostante	Valore del sottostante (valuta di riferimento)	Posizione	Finalità	Controparte
MSCI DAILY NET TR EM U EU 21/08/2062	Indice	39.100.216	Long	Trading	CITIGROUP LONDON DERIVATIVES
MSCI WORLD X EM U HED EUR 21/08/2062	Indice	95.485.719	Long	Trading	SOCIETE GENERALE PARIS DERIVATIVES
MSCI WORLD X EM U HED EUR 31/03/2060	Indice	3.675.108	Long	Trading	SOCIETE GENERALE PARIS DERIVATIVES
MSCI DAILY NET TR EM U EU 31/03/2060	Indice	108.100	Long	Trading	SOCIETE GENERALE PARIS DERIVATIVES
US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2019	Titolo di Stato	2.348.199	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2019	Titolo di Stato	510.869	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
ULTRA LONG TERM US TREASURY BOND FUTURE	Titolo di Stato	983.767	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
LONG GILT FUTURE (LIFFE) 27/03/2019	Titolo di Stato	1372.291	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6%0	Titolo di Stato	4.524.000	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2019	Titolo di Stato	180.620	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
90DAYS EURO \$ FUT 18/03/2019	Valuta	1.063.837	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
E-MINI MSCI EMERGING MARKETS INDEX 15/03	Indice	13.743.166	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2019	Indice	11.286.165	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2019	Indice	2.944.260	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
NIKKEI 225 (SGX) 07/03/2019	Indice	397.363	Long	Trading	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO FX CURR FUT (CME) 18/03/2019	Valuta	-90.212.461	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EUR-JPY 18/03/2019	Valuta	-9.140.955	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EURO / GBP FUTURE 18/03/2019	Valuta	-6.900.660	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
EUR/CHF CURRENCY FUTURE 18/03/2019	Valuta	-3.992.546	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
CAD CURRENCY FUTURES 19/03/2019	Valuta	-4.179.810	Short	Copertura	DE (BNL) - BNP PARIBAS PARIS FUTURES
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,456437 02/01/2019	Valuta	34.694.000	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,456437 02/01/2019	Valuta	9.964.000	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,45306 02/01/2019	Valuta	445.000	Long	Trading	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,451153 01/04/2019	Valuta	5.290.000	Short	Copertura	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,451698 01/04/2019	Valuta	5.470.000	Short	Copertura	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,446738 02/01/2020	Valuta	5.900.000	Short	Copertura	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,45908 02/01/2019	Valuta	5.900.000	Long	Trading	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,44820101/10/2019	Valuta	4.850.000	Short	Copertura	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,345903 11/01/2019	Valuta	600.000	Short	Copertura	STANDARD CHARTERED BANK
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,140549 11/01/2019	Valuta	4.746.424	Short	Copertura	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,140549 11/01/2019	Valuta	31.833.391	Short	Copertura	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14056 11/01/2019	Valuta	26.950.910	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS

Il Comparto Sviluppo

Tipologia di contratti	Sottostante	Valore del sottostante (valuta di riferimento)	Posizione	Finalità	Controparte
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,888908 11/01/2019	Valuta	3.692.000	Short	Copertura	STANDARD CHARTERED BANK
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,1375 11/01/2019	Valuta	291.000	Long	Trading	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14566 11/01/2019	Valuta	550.000	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,461844 01/04/2019	Valuta	34.625.367	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,461844 01/04/2019	Valuta	9.459.814	Short	Copertura	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,46556 02/01/2019	Valuta	9.459.814	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,46556 02/01/2019	Valuta	34.625.367	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,13219 11/01/2019	Valuta	109.000	Long	Trading	Royal Bank of Scotland Financial Ma
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,13978 11/01/2019	Valuta	399.000	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine CAD-EUR 1548606 31/01/2019	Valuta	5.047.800	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,903938 31/01/2019	Valuta	4.026.500	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine AUD-EUR 1613668 31/01/2019	Valuta	4.951.300	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,903938 31/01/2019	Valuta	2.062.400	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine CHF-EUR 1,131487 31/01/2019	Valuta	2.140.400	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,145863 31/01/2019	Valuta	39.551.300	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,282639 31/01/2019	Valuta	16.507.000	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine NOK-EUR 9,976609 31/01/2019	Valuta	1638.000	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,145863 31/01/2019	Valuta	503.300	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,145863 31/01/2019	Valuta	142.700	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine HKD-EUR 8,966053 31/01/2019	Valuta	13.802.000	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,145863 31/01/2019	Valuta	81928.100	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine NZD-EUR 1697928 31/01/2019	Valuta	172.200	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine SGD-EUR 1569519 31/01/2019	Valuta	943.700	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,466253 31/01/2019	Valuta	3.564.000	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine JPY-EUR 126,9547 31/01/2019	Valuta	1463.270.000	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14402 31/01/2019	Valuta	2.760.600	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine CAD-EUR 155934 31/01/2019	Valuta	68.900	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine HKD-EUR 8,95073 31/01/2019	Valuta	55.800	Long	Trading	MERRILL LYNCH INT.LONDON
Contratto di cambio a termine AUD-EUR 16191131/01/2019	Valuta	24.900	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,33044 31/01/2019	Valuta	70.000	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,46392 31/01/2019	Valuta	43.000	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine CAD-EUR 155145 31/01/2019	Valuta	65.500	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,1438 31/01/2019	Valuta	1.761.200	Long	Trading	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine NZD-EUR 169673 31/01/2019	Valuta	1.300	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine JPY-EUR 126,62853 31/01/2019	Valuta	25.680.000	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14023 11/01/2019	Valuta	1318.000	Long	Trading	GOLDMAN SACHS & CO (NY)
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,1422 11/01/2019	Valuta	837.000	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine AUD-EUR 1628213 31/01/2019	Valuta	114.700	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine SEK-EUR 10,25833 31/01/2019	Valuta	128.000	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,90238 31/01/2019	Valuta	67.200	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine CHF-EUR 1,12512 31/01/2019	Valuta	53.500	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,147196 31/01/2019	Valuta	4.553.800	Short	Copertura	CITIGROUP GLOBAL MARKET
Contratto di cambio a termine HKD-EUR 8,974 31/01/2019	Valuta	95.900	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine DKK-EUR 7,46564 31/01/2019	Valuta	52.000	Long	Trading	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine NOK-EUR 9,99224 31/01/2019	Valuta	42.000	Long	Trading	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine CAD-EUR 1563855 31/01/2019	Valuta	176.700	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14453 02/01/2019	Valuta	311.32	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS
Contratto di cambio a termine CHF-EUR 1,126163 31/01/2019	Valuta	55.400	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine AUD-EUR 162268 31/01/2019	Valuta	56.300	Short	Copertura	JP MORGAN SECS LTD
Contratto di cambio a termine GBP-EUR 0,898713 31/01/2019	Valuta	80.800	Short	Copertura	CREDIT LYONNAIS EURO-SEC.LTD
Contratto di cambio a termine USD-EUR 1,14422 11/01/2019	Valuta	336.000	Long	Trading	BNP PARIBAS PARIS

### Il Comparto Sviluppo

- per quanto riguarda la distribuzione geografica degli emittenti, si riporta la seguente tabella:

Nazionalità emittente	Valore	% Peso su ptf titoli
Africa	1.549.029	0,23%
Asia Pacifico	36.413.801	5,51%
Australia e Nuova Zelanda	9.907.438	1,50%
Centro-Sud America	9.336.097	1,41%
Europa area Euro (extra Italia)	296.427.398	44,84%
Europa extra area Euro	61.165.907	9,25%
Italia	13.480.690	2,04%
Medio Oriente	1.106.180	0,17%
Stati Uniti e Canada	231.629.561	35,04%
	<b>661.016.101</b>	<b>100%</b>

- circa le informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti, le posizioni in divisa erano così distribuite:

COMPOSIZIONE PER VALUTA DEGLI INVESTIMENTI IN GESTIONE							
Valuta	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di OICR	Derivati/ Forward	Depositi Bancari	Altro	TOTALE
CHF	5.461.746				165.805	96.832	5.724.384
DKK	1.653.775	8.880.734		2.539	200.544	44.913	10.782.505
EUR	75.303.887	113.705.501	143.029.534	398.552	38.418.500	14.109.772	384.965.745
GBP	10.672.913	6.246.656		328	614.919	371.622	17.906.438
JPY	19.524.415			1.900	449.042	227.493	20.202.850
NZD	941.328				42.847		984.176
SEK	2.884.610	54.985		281	302.979	77	3.242.932
USD	138.305.587	110.764.513		303	3.271.759	4.487.144	256.829.305
AUD	5.752.988				171.850	9.972	5.934.810
NOK	814.772			34	128.858		943.665
HKD	6.530.643			4	135.335		6.665.982
SGD	604.396				4.751	1.497	610.644
ZAR	1.381.443				62.212		1.443.655
CAD	7.712.619				111.209	8.905	7.832.733
MXN	789.057				21.085		810.142
<b>Totale</b>	<b>278.334.179</b>	<b>239.652.388</b>	<b>143.029.534</b>	<b>403.942</b>	<b>44.101.697</b>	<b>19.358.226</b>	<b>724.879.965</b>

- la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito e dei titoli di Stato e assimilati compresi nel portafoglio a fine 2018 era di 4,49 anni. In particolare, nel comparto Sviluppo, i gestori hanno ripartito gli investimenti obbligazionari per scadenze come di seguito specificato:

## Il Comparto Sviluppo

Scadenze	% Portafoglio Gestore	% Comparto
Inferiore a 6 mesi	7,30%	6,65%
6 mesi - 3 anni	9,67%	8,82%
3 anni - 5 anni	6,03%	5,50%
5 anni - 7 anni	6,06%	5,53%
7 anni - 10 anni	2,25%	2,05%
Maggiore 10 anni	4,75%	4,33%

- non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate;
- il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, viene di seguito riportato.

Tipo di operazione	Valore operazione (in Euro)	Numerosità
Titoli di stato e altri titoli di debito - ACQUISTI	192.822.979	745
Titoli di stato e altri titoli di debito - VENDITE	-121.191.797	1.325
Titoli di capitale - ACQUISTI	132.391.512	1.754
Titoli di capitale - VENDITE	-182.442.001	967
Parti di OICR- ACQUISTI	66.517.400	44
Parti di OICR - VENDITE	-35.106.925	25

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Di seguito vengono elencate le posizioni in potenziale conflitto di interesse, in essere al 31/12/2018:

- Investimenti in titoli appartenenti al gruppo del gestore AXA:

Descrizione Titolo	Isin	Emittente	Controvalore €	Tipologia
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	LU0184632700	AXA FUNDS	9.268.790	Quote di Oicr
AXA WORLD-GL EMK BD-M	LU0295688476	AXA FUNDS	4.803.799	Quote di Oicr

- Investimenti in titoli appartenenti al gruppo del gestore EURIZON CAPITAL:

Descrizione Titolo	Isin	Emittente	Controvalore €	Tipologia
INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022	XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA	290.064	Titoli di debito
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	554.203	Titoli di capitale
EURIZON EASYFUND-EQ EMMKT-Z	LU0457148020	EURIZON FUNDS	22.459.044	Quote di Oicr
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	EURIZON FUNDS	2.754.364	Quote di Oicr
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	EURIZON FUNDS	4.508.748	Quote di Oicr
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	623.217	Titoli di capitale
JPMORGAN CHASE 5.6% 11-15/07/2041	US46625HJB78	JPMORGAN CHASE + CO	268.067	Titoli di debito
JPMORGAN CHASE 1.875% 15-10/02/2020	XS1185978696	JPMORGAN CHASE + CO	327.749	Titoli di debito

- Investimenti in titoli appartenenti al gruppo del gestore PIMCO:

Descrizione Titolo	Isin	Emittente	Controvalore €	Tipologia
PIMCO-RAE FUND EMKT-ZEURUHA	IE00BYW5PS30	PIMCO FUNDS	22.043.132	Quote di Oicr
PIMCO EURO SHRT SOURCE ACC	IE00BVZ6SP04	PIMCO FUNDS	77.191.656	Quote di Oicr

## Il Comparto Sviluppo

Infine, come previsto dalle disposizioni Covip, si presenta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso, oltre che la quota sul totale del comparto.

Titoli	Categoria	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PIMCO EURO SHRT SOURCE ACC	Quote di OICR	785.330	77.191.656	10,461%
EURIZON EASYFUND-EQ EMMKT-Z	Quote di OICR	94.421	22.459.044	3,044%
PIMCO-RAE FUND EMKT-ZEURUHA	Quote di OICR	2.171.737	22.043.132	2,987%
AXA WORLD-GL H/Y BD-M EUR CA	Quote di OICR	78.383	9.268.790	1,256%
FRENCH BTF 0% 18-25/04/2019	Titoli di Stato	6.965.000	6.981.089	0,946%
MICROSOFT CORP	Titoli di Capitale	75.299	6.690.390	0,907%
APPLE INC	Titoli di Capitale	43.406	5.989.470	0,812%
AXA WORLD-GL EMK BD-M	Quote di OICR	41.907	4.803.799	0,651%
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	Quote di OICR	48.341	4.508.748	0,611%
FRANCE O.A.T.I/L 1.85% 11-25/07/2027	Titoli di Stato	3.552.413	4.325.972	0,586%
SPANISH GOVT 1.4% 14-31/01/2020	Titoli di Stato	4.200.000	4.281.291	0,580%
ALPHABET INC-CL C	Titoli di Capitale	4.061	3.678.968	0,499%
BANK OF AMERICA CORP	Titoli di Capitale	169.709	3.657.989	0,496%
AMAZON.COM INC	Titoli di Capitale	2.645	3.475.231	0,471%
AMERICAN TOWER CORP	Titoli di Capitale	23.342	3.230.084	0,438%
TOTAL SA	Titoli di Capitale	67.822	3.132.020	0,424%
JPMORGAN CHASE & CO	Titoli di Capitale	35.398	3.022.834	0,410%
HOME DEPOT INC	Titoli di Capitale	19.872	2.986.841	0,405%
ALLIANZ SE-REG	Titoli di Capitale	16.586	2.904.872	0,394%
FACEBOOK INC-CLASS A	Titoli di Capitale	24.603	2.821.333	0,382%
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	Quote di OICR	28.431	2.754.364	0,373%
GILEAD SCIENCES INC	Titoli di Capitale	48.345	2.645.304	0,358%
NORDEA KREDIT 2% 17-01/10/2050	Titoli di debito	19.551.347	2.610.139	0,354%
UNITEDHEALTH GROUP INC	Titoli di Capitale	11.600	2.527.920	0,343%
NEXTERA ENERGY INC	Titoli di Capitale	16.393	2.492.614	0,338%
DEERE & CO	Titoli di Capitale	18.536	2.418.768	0,328%
GOLDMAN SACHS GP 17-09/09/2022	Titoli di debito	2.300.000	2.231.818	0,302%
ABBVIE INC	Titoli di Capitale	27.400	2.209.689	0,299%
BANCO SANTANDER SA	Titoli di Capitale	547.928	2.176.918	0,295%
STARBUCKS CORP	Titoli di Capitale	37.912	2.135.794	0,289%
UNION PACIFIC CORP	Titoli di Capitale	17.600	2.128.197	0,288%
SANOFI	Titoli di Capitale	28.067	2.123.549	0,288%
3M CO	Titoli di Capitale	12.610	2.101.832	0,285%
SIEMENS AG-REG	Titoli di Capitale	21.378	2.081.790	0,282%
DUKE ENERGY CORP	Titoli di Capitale	27.298	2.060.812	0,279%
GOLDMAN SACHS GP 17-05/06/2023 FRN	Titoli di debito	2.400.000	2.048.949	0,278%
FRANCE O.A.T. I/L 0.1% 16-01/03/2021	Titoli di Stato	1.978.375	2.031.455	0,275%
WELLS FARGO CO 3.55% 15-29/09/2025	Titoli di debito	2.300.000	1.949.363	0,264%
NOVARTIS AG-REG	Titoli di Capitale	25.738	1.919.444	0,260%
ITALY BTPS I/L 0.1% 16-15/05/2022	Titoli di Stato	1.964.327	1.911.860	0,259%
ALPHABET INC-CL A	Titoli di Capitale	2.089	1.909.567	0,259%
WELLS FARGO & CO	Titoli di Capitale	43.700	1.761.533	0,239%
TOYOTA MOTOR CORP	Titoli di Capitale	34.400	1.757.018	0,238%
BASF SE	Titoli di Capitale	28.989	1.750.936	0,237%
SAP SE	Titoli di Capitale	19.989	1.737.644	0,235%
UNILEVER NV-CVA	Titoli di Capitale	36.153	1.714.375	0,232%
MARSH & MCLENNAN COS	Titoli di Capitale	24.562	1.713.528	0,232%
LOREAL	Titoli di Capitale	8.499	1.709.999	0,232%
ROPER TECHNOLOGIES INC	Titoli di Capitale	7.300	1.701.960	0,231%
BNP PARIBAS	Titoli di Capitale	43.090	1.700.978	0,231%
<b>TOTALE</b>			<b>259.471.670</b>	<b>35,163%</b>

### Il Comparto Sviluppo

#### 50) Crediti d'imposta

La voce quantifica il credito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva del 2018, calcolato sul rendimento negativo ottenuto dal comparto in tale esercizio. Nel 2017 il rendimento del comparto è stato positivo, pertanto si è generato un debito di imposta riscontrabile nella relativa voce nel passivo.

2018	2017
13.019.663	0

### PASSIVITÀ

#### 20) Passività della gestione finanziaria

La macroclasse, è alimentata dalla voce *d) Altre passività della gestione finanziaria*.

#### *d) Altre passività della gestione finanziaria*

La voce è alimentata:

- dal debito del comparto nei confronti dei vari soggetti che contribuiscono alla relativa gestione, per i compensi ancora da erogare per € 432.582 (€ 386.078 nel 2017). Si fa riferimento, in particolare, al debito verso il depositario, i gestori e l'*advisor*.
- dai debiti derivanti da operazioni di acquisto di titoli e divise per € 1.405.339 (€ 22.180.249 nel 2017), con data di negoziazione 2018 e di regolamento 2019, dalle valutazioni dei contratti *forward* su valuta per € 239.052 (€ 105.365 nel 2017), dai debiti per rimborso di quote del mese di dicembre 2018, regolati a gennaio 2019, per € 70.037 (€ 219.902 nel 2017), dal rateo passivo maturato relativo all'imposta del 26% sulle cedole dei titoli "atipici" per € 2.793 (€ 2.793 nel 2017), dai debiti per interessi passivi da pagare sui conti correnti di € 10.464 (€ 8.674 nel 2017), dai debiti per servizi di *outsourcing* di € 18.036 (€ 36.001 nel 2017), dalle valutazioni dei contratti *Total Return Swap* su indici per € 10.199.132 (€ 1.130.573 nel 2017) e dai depositi per margini di garanzia di terzi depositati sui conti del depositario, relativi ai contratti derivati OTC, per € 310.000 (€ 6.919.900 nel 2017).

2018	2017
12.687.435	30.989.534

#### 50) Debiti d'imposta

La voce quantifica il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio 2019, secondo la normativa vigente, calcolata sul rendimento positivo ottenuto dal comparto nel 2018, con un'incidenza del 20%. Come già accennato, nel corso del 2018 il comparto ha ottenuto un rendimento negativo generando un credito di imposta indicato nell'apposita voce delle attività.

2018	2017
0	15.818.732

### Il Comparto Sviluppo

#### 100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo

Il valore degli investimenti del comparto Sviluppo, al netto delle posizioni debitorie in precedenza illustrate, è comparato nella tabella seguente con l'importo al 2017.

2018	2017
725.212.194	709.670.346

### Informazioni sul Conto Economico del comparto Sviluppo

#### 10) Saldo della gestione previdenziale

La composizione del saldo della gestione previdenziale derivante dalle posizioni finanziarie investite nel comparto Sviluppo viene di seguito descritta.

##### a) Contributi per le prestazioni

Come per il 2017, anche nel 2018 si è riscontrata una crescita dei contributi versati al comparto Sviluppo (al netto del prelievo contributivo dello 0,50% a copertura delle spese di gestione del Fondo).

2018	2017
80.627.674	71.431.820

##### b) Interessi di mora

Anche sul comparto Sviluppo sono stati assegnati, sulle posizioni dei soggetti interessati, gli interessi di mora a copertura del danno subito. L'eventuale residuo è destinato alla copertura delle spese di gestione del Fondo.

2018	2017
37.556	37.957

##### c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi

Anche per il 2018 si osserva un incremento della parte di posizioni previdenziali trasferite a Previndai, provenienti da altri fondi e destinate a questo comparto.

2018	2017
8.601.998	8.158.711

##### e) Switch netti

La voce si riferisce al saldo delle risorse che sono entrate (€ 15.244.739) ed uscite (€ 9.304.632) dal comparto Sviluppo, provenienti da o destinate ai comparti Bilanciato e/o Assicurativo, che chiude con un valore positivo. Ciò potrebbe essere collegato agli elevati rendimenti conseguiti dai comparti finanziari nel 2017 e nei primi tre trimestri del 2018 con conseguenti scelte di riallocazione operate a favore dei comparti finanziari.

### Il Comparto Sviluppo

Come già evidenziato per il Bilanciato, nello schema principale di bilancio tale voce ha sempre saldo zero, poiché deriva dal consolidamento delle operazioni di switch, richieste dagli iscritti per mutare l'investimento della propria posizione previdenziale nel corso dell'anno, in entrata e in uscita nei singoli comparti. Tali movimenti, compensandosi, hanno un impatto nullo per il Fondo.

2018	2017
5.940.107	(319.419)

#### f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni

I costi per disinvestimenti delle posizioni finanziarie ammontano a € 4.219.483 (€ 4.063.148 nel 2017) per trasferimenti, a € 10.953.487 (€8.946.800 nel 2017) per anticipazioni e a € 7.244 (€ 10.234 nel 2017) per ritiri.

2018	2017
15.180.214	13.020.182

#### g) Trasformazioni in rendita

La voce riporta i costi per disinvestimenti di posizioni per prestazioni in rendita, in aumento rispetto allo scorso anno.

2018	2017
2.668.831	1.965.903

#### h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti

I costi per disinvestimenti dovuti a liquidazioni sono in diminuzione, come si può osservare dalla tabella seguente. Si ricorda che la posta, dal 2018, comprende anche le erogazioni per RITA che, per quest'anno ammonta ad € 999.620 (di cui € 816.957 sono relativi ai dirigenti che hanno scelto la RITA da comparto garantito).

2018	2017
9.604.942	11.749.109

#### i) Altri oneri della gestione previdenziale

La voce si riferisce all'ammontare:

- degli oneri a carico dell'iscritto non versante da almeno due anni, prelevati dalla relativa posizione previdenziale (art. 7, comma 1, lettera b) quinto punto dello Statuto del Fondo);
- degli importi derivanti dall'esercizio dell'iscritto di alcune facoltà individuali, quali le anticipazioni e i riscatti anticipati (art. 7, comma 1, lettera b) secondo e terzo punto);
- degli importi previsti per le erogazioni in RITA (art. 7 comma 1, lettera d).

2018	2017
9.627	7.055

#### 30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

La macroclasse evidenzia il risultato economico, conseguito dai gestori delegati dell'investimento delle risorse del Fondo, al lordo dell'imposta sostitutiva, prodotto nell'esercizio dalla gestione del comparto, il cui valore complessivo di € 63.588.438

### Il Comparto Sviluppo

(rispetto a € 81.594.011 dell'anno 2017) è determinato dalla sommatoria algebrica delle voci di seguito riportate:

a) *Dividendi ed interessi*, riscossi sulle attività finanziarie in portafoglio, per € 15.384.294 (rispetto a € 14.658.862 dell'anno 2017).

b) *Proventi e oneri da operazioni finanziarie*, ottenuti mediante negoziazione o valutazione delle attività finanziarie detenute, per € -79.361.141 (rispetto a € 66.814.897 dell'anno precedente); la voce comprende anche le ritenute alla fonte su dividendi e le imposte sugli interessi dei titoli "atipici".

In adempimento alle disposizioni Covip, si riporta il dettaglio delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*.

Tipologia di Valori	Dividendi e interessi (in Euro)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (in Euro)
Titoli emessi da stati o da organi internaz.	764.440	-1.462.669
Titoli di debito quotati	5.842.314	-4.188.240
Titoli di capitale quotati	7.940.237	-28.054.769
Titoli di debito non quotati	685	-2
Quote di O.I.C.R.		-6.735.834
Altri strumenti finanziari (derivati)	941.605	-39.684.648
Risultato della gestione cambi	-104.987	1.029.945
Oneri di intermediazione		-264.924
<b>Totale anno 2018</b>	<b>15.384.294</b>	<b>-79.361.141</b>
<b>Totale anno 2017</b>	<b>14.658.862</b>	<b>66.814.896</b>

f) *Retrocessione commissione da società di gestione* per € 390.295 (rispetto a € 120.252 dell'anno 2017), relativa alla retrocessione riconosciuta dai gestori sulle commissioni a loro dovute per gli investimenti in quote di OICR propri.

h) *Altri ricavi e costi della gestione finanziaria indiretta*, per € 1.886, relativi alle spese per la pubblicazione del bando di selezione dei gestori per gli investimenti alternativi.

#### 40) Oneri di gestione

Gli oneri a carico delle posizioni previdenziali investite in gestioni finanziarie riguardano le società di gestione per € 854.738 (rispetto a € 1.516.480 dell'anno 2017), il depositario per € 273.548 (rispetto a € 259.385 dell'anno 2017), l'*advisor* per € 327.588 (rispetto a € 260.573 dell'anno 2017) ed altri oneri di gestione per € 177.224 (€ 148.345 nell'anno 2017), in larga parte relativi all'attività di *outsourcing* di servizi.

Come detto, in larga misura gli importi gravano sulle posizioni previdenziali in proporzione alla massa contributiva gestita.

Le commissioni di regolamento corrisposte al depositario per il comparto Sviluppo ammontano complessivamente a € 65.994 (€ 89.931 nel 2017), e sono comprese nelle commissioni totali dovute al depositario sopra indicate.

### Il Comparto Sviluppo

Per un'analisi più dettagliata degli oneri e delle condizioni collegate alla gestione finanziaria, si rinvia alla prima parte della Nota Integrativa.

In adempimento alle disposizioni Covip, si riporta il dettaglio della voce *b) Società di gestione*:

<i>Gestore</i>	<i>Provvigioni di gestione (in Euro)</i>
Axa	220.735
Eurizon Capital	147.384
Pimco	373.736
Pimco – commissione di incentivo	112.883
<b>Totale anno 2018</b>	<b>854.738</b>
<b>Totale anno 2017</b>	<b>1.516.480</b>

#### 50) Margine della gestione finanziaria

La macrovoce evidenzia il risultato netto maturato dal comparto, al lordo delle imposte, ottenuto come differenza tra il risultato della gestione finanziaria indiretta e gli oneri di gestione, come sopra descritti.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
(65.221.535)	79.409.228

#### 80) Imposta sostitutiva

L'importo in argomento comprende € 13.019.663 pari al ricavo relativo all'imposta sostitutiva dell'anno 2018, avendo il comparto ottenuto quest'anno un rendimento negativo.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
13.019.663	(15.818.732)

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente alla gestione del comparto Sviluppo è rappresentato dalla *Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo*, che quantifica il valore delle prestazioni previdenziali nette generate dal comparto stesso.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
15.541.848	116.157.316

## II Comparto Rendite Assicurate 1990

## IL COMPARTO RENDITE ASSICURATIVE 1990

Stato patrimoniale comparto Rendite Assicurate 1990		
	2018	2017
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>18 Investimenti in posizioni in rendita</b>	<b>295.042.752</b>	<b>255.678.056</b>
a) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita	295.042.752	255.678.056
b) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita da emettere	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>295.042.752</b>	<b>255.678.056</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>18 Passivita' della fase di erogazione delle rendite</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Debiti verso iscritti per erogazione delle rendite	0	0
b) Debiti verso iscritti per rendite in fase di emissione	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione</b>	<b>295.042.752</b>	<b>255.678.056</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Conto economico comparto Rendite Assicurate 1990		
	2018	2017
<b>15 Saldo della gestione delle posizioni in rendita</b>	<b>39.364.696</b>	<b>43.973.178</b>
a) Ricavi per posizioni investite in rendita	46.107.933	48.851.582
b) Proventi per rivalutazione e adeguamento delle posizioni in rendita	9.257.150	7.968.352
c) Costi per liquidazione delle rendite	(16.000.387)	(12.846.757)
<b>75 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione (15)</b>	<b>39.364.696</b>	<b>43.973.178</b>

---

**Il Comparto Rendite Assicurative 1990**


---

**Commento alle voci del comparto rendite assicurative 1990****Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto rendite assicurative 1990****ATTIVITÀ***18) Investimenti in posizioni in rendita*

Nella voce analitica a) "Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita" è esposto il valore delle posizioni assicurative degli iscritti pensionati che hanno optato per l'erogazione in rendita dei propri investimenti previdenziali. La voce riporta, dunque, l'ammontare della riserva matematica in essere, alla chiusura dell'esercizio; la valutazione della voce è di tipo attuariale ed è effettuata direttamente dal Pool.

Di seguito, si propone il confronto del valore della posta rispetto al 2017, che evidenzia un incremento delle posizioni erogate in rendita nel 2018, dovuto, oltre che all'aumento del numero dei dirigenti percettori di rendita, anche alla consistenza delle posizioni individuali mediamente più elevata rispetto al passato.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
295.042.752	255.678.056

**PASSIVITÀ***100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione*

Come visto nel commento degli schemi del bilancio, in questa posta è accolto il valore netto delle posizioni previdenziali investite nel comparto Assicurativo 1990, relativo ai pensionati che hanno scelto l'erogazione di una rendita.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
295.042.752	255.678.056

---

**Il Comparto Rendite Assicurate 1990**


---

**Informazioni sul Conto Economico del comparto rendite assicurative 1990**
*15) Saldo della gestione delle posizioni in rendita*

La macroclasse sintetizza l'andamento dell'attività di erogazione delle prestazioni a favore degli iscritti che abbiano optato per la prestazione parziale o totale in rendita ovvero che vi siano obbligati dalla normativa di riferimento.

Come visto nella descrizione del bilancio, la voce è il saldo di:

- nuove risorse affluite relative ad iscritti pensionati (€ 46.107.933 rispetto a € 48.851.582 del 2017);
- rendimento netto generato dalla gestione delle posizioni assicurative in rendita per la rivalutazione e l'adeguamento della riserva matematica conseguita nell'anno (€ 9.257.150 rispetto ad € 7.968.352 del 2017);
- rendite corrisposte ovvero estinte (€ 16.000.387 rispetto ad € 12.846.757 del 2017).

<b>2018</b>	<b>2017</b>
39.364.696	43.973.178

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente alla gestione delle rendite assicurative è rappresentato dalla voce seguente:

*75) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione* (nel 2018 pari a € 39.364.696 rispetto ai € 43.973.178 del 2017), che quantifica l'incremento del valore delle prestazioni previdenziali nette, rispetto all'esercizio precedente, per rendite in corso di godimento ed emesse

## II Comparto Rendite Assicurative 2014

## IL COMPARTO RENDITE ASSICURATIVE 2014

Stato patrimoniale comparto Rendite Assicurative 2014				
	2018		2017	
<b>ATTIVITA'</b>				
<b>18 Investimenti in posizioni in rendita</b>		<b>53.463.067</b>		<b>31.150.407</b>
a) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita	53.463.067		31.150.407	
b) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita da emettere	0		0	
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>		<b>53.463.067</b>		<b>31.150.407</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>18 Passivita' della fase di erogazione delle rendite</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Debiti verso iscritti per erogazione delle rendite	0		0	
b) Debiti verso iscritti per rendite in fase di emissione	0		0	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione</b>		<b>53.463.067</b>		<b>31.150.407</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

Conto economico comparto Rendite Assicurative 2014				
	2018		2017	
<b>15 Saldo della gestione delle posizioni in rendita</b>		<b>22.312.660</b>		<b>16.218.883</b>
a) Ricavi per posizioni investite in rendita	23.189.120		16.607.999	
b) Proventi per rivalutazione e adeguamento delle posizioni in rendita	843.358		422.576	
c) Costi per liquidazione delle rendite	(1.719.817)		(811.691)	
<b>75 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione (15)</b>		<b>22.312.660</b>		<b>16.218.883</b>

---

**Il Comparto Rendite Assicurative 2014**


---

**Commento alle voci del comparto rendite assicurative 2014****Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto rendite assicurative 2014****ATTIVITÀ***18) Investimenti in posizioni in rendita*

Nella voce analitica a) "Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita" è esposto il valore delle posizioni assicurative degli iscritti pensionati che hanno optato per l'erogazione in rendita dei propri investimenti previdenziali. La voce riporta, dunque, l'ammontare della riserva matematica in essere, alla chiusura dell'esercizio; la valutazione della voce è di tipo attuariale ed è effettuata direttamente dal Pool.

Di seguito, si propone il confronto del valore della posta rispetto al 2017, che evidenzia un incremento delle posizioni erogate in rendita nel 2018, dovuto, oltre che all'aumento del numero dei dirigenti percettori di rendita, anche alla consistenza delle posizioni individuali mediamente più elevata rispetto al passato.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
53.463.067	31.150.407

**PASSIVITÀ***100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione*

Come visto nel commento degli schemi del bilancio, in questa posta è accolto il valore netto delle posizioni previdenziali investite nel comparto Assicurativo 2014, relativo ai pensionati che hanno scelto l'erogazione di una rendita.

<b>2018</b>	<b>2017</b>
53.463.067	31.150.407

---

**Il Comparto Rendite Assicurate 2014**


---

**Informazioni sul Conto Economico del comparto rendite assicurative 2014**
*15) Saldo della gestione delle posizioni in rendita*

La macroclasse sintetizza l'andamento dell'attività di erogazione delle prestazioni a favore degli iscritti che abbiano optato per la prestazione parziale o totale in rendita ovvero che vi siano obbligati dalla normativa di riferimento.

Come visto nella descrizione del bilancio, la voce è il saldo di:

- nuove risorse affluite relative ad iscritti pensionati (€ 23.189.120 rispetto a € 16.607.999 del 2017);
- rendimento netto generato dalla gestione delle posizioni assicurative in rendita per la rivalutazione e l'adeguamento della riserva matematica conseguita nell'anno (€ 843.358 rispetto ad € 422.576 del 2017);
- rendite corrisposte ovvero estinte (€ 1.719.817 rispetto a € 811.691 del 2017).

<b>2018</b>	<b>2017</b>
22.312.660	16.218.883

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente alla gestione delle rendite assicurative è rappresentato dalla voce seguente:

*75) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione (nel 2018 pari a € 22.312.660 rispetto a € 16.218.883 nel 2017), che quantifica l'incremento del valore delle prestazioni previdenziali nette, rispetto all'esercizio precedente, per rendite in corso di godimento ed emesse.*

## La Gestione Amministrativa

## LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Stato patrimoniale sezione Amministrativa		
	2018	2017
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>39.121.662</b>	<b>36.629.332</b>
a) Cassa, depositi bancari e postali	31.358.374	29.197.814
b) Immobilizzazioni immateriali	842	0
c) Immobilizzazioni materiali	7.389	0
d) Immobilizzazioni finanziarie	101.214	101.214
e) Altre attività della gestione amministrativa	6.129.211	5.942.613
f) Crediti verso dipendenti	18	20
g) Crediti diversi	1.498.725	1.367.193
h) Ratei e risconti dell'area amministrativa	25.891	20.479
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>51.029</b>	<b>43.621</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>39.172.691</b>	<b>36.672.953</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>14.043.558</b>	<b>12.835.978</b>
a) Debiti verso iscritti per versamenti	10.450.165	7.793.113
b) Debiti verso iscritti per liquidazione posiz. previd.	626.935	1.156.870
c) Altri debiti della gestione previdenziale	0	0
d) Debiti verso aziende	10.577	12.834
e) Debiti verso terzi	544.706	1.948.097
f) Debiti verso i dipendenti	133.734	23.692
g) Debiti per TFR	715.466	698.277
h) Debiti diversi	926.788	559.229
i) Fondi per rischi ed oneri	635.187	643.867
l) Altre passività della gestione amministrativa	0	0
m) Ratei e risconti passivi dell'area amministrativa	0	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>19.450.391</b>	<b>17.874.799</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>33.493.949</b>	<b>30.710.777</b>
<b>90 Patrimonio netto del Fondo</b>	<b>5.678.743</b>	<b>5.962.176</b>
a) Riserve accantonate	5.962.176	5.874.623
b) Risultato della gestione amministrativa	(283.433)	87.553
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>62.865.012</b>	<b>65.731.882</b>
<b>Conto Economico sezione Amministrativa</b>		
	2018	2017
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(283.433)</b>	<b>87.553</b>
a) Contributi e altri componenti destinati a copertura oneri amministrativi	5.840.763	5.631.625
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.844.106)	(2.607.934)
c) Spese generali ed amministrative	(1.312.211)	(1.325.086)
d) Spese per il personale	(2.549.964)	(2.439.558)
e) Ammortamenti	(25.363)	0
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	809.217	847.949
h) Proventi e oneri finanziari	76.131	296.003
i) Accantonamenti fondi	(277.902)	(315.447)
<b>Risultato della gestione amministrativa (60)</b>	<b>(283.433)</b>	<b>87.553</b>

## La Gestione Amministrativa

---

**Commento alle voci della gestione Amministrativa**
**Informazioni sullo Stato Patrimoniale della gestione Amministrativa**
**ATTIVITÀ**
*40) Attività della gestione amministrativa*

La macroclasse evidenzia il valore degli investimenti in essere al termine dell'esercizio riferiti ad attività tipiche della gestione amministrativa o in liquidità in attesa di essere trasferite alla gestione previdenziale o di essere liquidate agli iscritti.

In particolare, rientrano in questa classe le voci descritte di seguito.

*a) Cassa, depositi bancari e postali*

Si fa riferimento alle giacenze sui conti correnti del Fondo, comprese, per competenza economica, sia le partite attive da liquidare riferite agli interessi attivi maturati, sia le partite passive da liquidare collegate alle spese di tenuta conto, attinenti all'ultimo trimestre 2018.

Le disponibilità liquide, così come descritte, sono relative a contributi da riconciliare e a posizioni previdenziali trasferite da altri fondi in attesa di essere versati ai gestori, oltre che a giacenze destinabili alle esigenze correnti del Fondo o in attesa di essere liquidate agli iscritti, trasferite ad altri fondi, o da corrispondere all'Erario.

2018	2017
31.358.374	29.197.814

*b) Immobilizzazioni immateriali*

La voce, che si manifesta per la prima volta nel bilancio 2018, evidenzia il valore delle immobilizzazioni immateriali rilevate in base al costo di acquisizione, comprensivo degli eventuali costi accessori direttamente imputabili, al netto del relativo fondo di ammortamento iscritto al passivo.

Il criterio utilizzato è quello dell'ammortamento "fiscale" regolamentato dal TUIR e con i coefficienti ministeriali stabiliti.

2018	2017
842	0

*c) Immobilizzazioni materiali*

La voce, analogamente alla precedente, si manifesta anch'essa per la prima volta nel bilancio 2018, ed evidenzia il valore delle immobilizzazioni materiali rilevate in base al costo di acquisizione, comprensivo degli eventuali costi accessori direttamente imputabili, al netto del relativo fondo di ammortamento iscritto al passivo.

Il criterio utilizzato è quello dell'ammortamento "fiscale" regolamentato dal TUIR e con i coefficienti ministeriali stabiliti.

2018	2017
7.389	0

## La Gestione Amministrativa

Per un maggior dettaglio, nella tabella seguente, viene esposta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e materiali avvenuta nell'anno.

		<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<b>40 b)</b>	<b><u>Immobilizzazioni immateriali</u></b>	<b>842</b>	
<b>1</b>	<b>Software concesso in uso</b>	<b>842</b>	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	2.343	-
1.c	Decremento	(1.501)	-

		<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<b>40 c)</b>	<b><u>Immobilizzazioni materiali</u></b>	<b>7.388</b>	-
<b>1</b>	<b>Arredamento</b>	<b>507</b>	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	3.029	-
1.c	Decremento	(2.522)	-
<b>2</b>	<b>Beni materiali fino a Euro 516,46</b>	<b>0</b>	-
2.a	Saldo iniziale	-	-
2.b	Incremento	1.012	-
2.c	Decremento	(1.012)	-
<b>3</b>	<b>Computer e stampanti</b>	<b>5.853</b>	-
3.a	Saldo iniziale	-	-
3.b	Incremento	13.000	-
3.c	Decremento	(7.147)	-
<b>4</b>	<b>Impianti interni speciali comunicazione e telesegnalazione</b>	<b>0</b>	-
4.a	Saldo iniziale	-	-
4.b	Incremento	2.458	-
4.c	Decremento	(2.458)	-
<b>5</b>	<b>Macchinari, apparecchi ed attrezzature varie</b>	<b>0</b>	-
5.a	Saldo iniziale	-	-
5.b	Incremento	5.650	-
5.c	Decremento	(5.650)	-
<b>6</b>	<b>Macchine ordinarie d'ufficio</b>	<b>0</b>	-
6.a	Saldo iniziale	-	-
6.b	Incremento	11	-
6.c	Decremento	(11)	-
<b>7</b>	<b>Sistemi telefonici elettrici</b>	<b>1.028</b>	-
7.a	Saldo iniziale	-	-
7.b	Incremento	19.779	-
7.c	Decremento	(18.751)	-

### La Gestione Amministrativa

#### d) Immobilizzazioni finanziarie

La voce si riferisce, in prevalenza, al costo di acquisto della partecipazione nella società Selda Informatica Scarl (€ 81.131), ed è valorizzata al suo originario costo di acquisto.

Rientrano, nella voce, anche i crediti per depositi cauzionali su contratto di locazione uffici (€ 18.869) e su contratti per utenze (€ 1.214).

2018	2017
101.214	101.214

Di seguito si riportano alcune informazioni sintetiche sulla partecipata società Selda Informatica Scarl.

Percentuale di partecipazione al 31.12.2018	45%
Costo per servizi informatici acquistati da Selda Informatica Scarl nel 2018	€ 2.790.352
Patrimonio netto al 31.12.2017 *	€ 324.716

\* dati relativi all'ultimo bilancio approvato.

Tra le partecipazioni detenute da Previdai rientra anche quella legata a Mefop (società per lo Sviluppo dei Fondi Pensione). Al 31.12.2018 il Fondo possiede 900 azioni acquisite a titolo gratuito pari allo 0,45% del capitale sociale.

#### e) Altre attività della gestione amministrativa

La voce fa riferimento all'investimento della maggior parte della riserva del Fondo, investita in strumenti assicurativi, comprensivo dei rendimenti maturati negli anni.

2018	2017
6.129.211	5.942.613

#### f) Crediti verso dipendenti

Si fa riferimento a crediti vari vantati dal Fondo nei confronti dei dipendenti, per arrotondamenti e riconciliazioni contabili.

2018	2017
18	20

#### g) Crediti diversi

La voce comprende i crediti verso:

- Compagnie per € 820.676, il valore corrisponde al totale delle quote di partecipazione a carico dell'iscritto non versante da almeno due anni (art. 7, comma 1 lettera b) quinto punto dello Statuto del Fondo), dovuto dal Pool;
- Banca depositaria per € 640.559 l'importo si riferisce al rimborso di quote relative ad entrambi i comparti finanziari per il mese di dicembre, regolati a gennaio 2019;

### La Gestione Amministrativa

L'importo residuo di € 37.489, si riferisce ai crediti verso iscritti ed altri soggetti per cause diverse.

2018	2017
1.498.725	1.367.193

#### *h) Ratei e risconti dell'area amministrativa*

In questa voce sono contabilizzati i risconti attivi relativi ai premi sulle polizze assicurative contratte dal Fondo a beneficio degli organi del Fondo, del dirigente e dei dipendenti, quelli riguardanti manutenzioni e noleggi, forniture diverse, quote associative e consulenze.

2018	2017
25.891	20.479

#### *50) Crediti di imposta*

La voce si riferisce a crediti d'imposta verso l'Erario, in particolare rileva gli importi relativi all'art. 1 comma 12 della Legge 190/2014 - Legge di stabilità 2015 - a valere sulle prestazioni, rendite, ecc., (c.d. bonus fiscale di 80 euro). Il recupero è subordinato ai tempi tecnici dettati dall'Erario stesso.

2018	2017
51.029	43.621

## PASSIVITÀ

#### *40) Passività della gestione amministrativa*

La macroclasse evidenzia il valore delle passività in essere al termine dell'esercizio riferite a posizioni tipiche della gestione previdenziale che confluiscono nell'area amministrativa poiché non attribuibili, nello specifico, ad alcuno dei comparti di investimento. Si tratta, infatti, di debiti verso gli iscritti che possono sorgere:

- quando, dopo la riconciliazione e l'autorizzazione all'ingresso in Previdai, rispettivamente i contributi periodici e le posizioni trasferite da altri fondi, in prossimità della chiusura dell'esercizio, permangono nelle disponibilità di Previdai, in attesa di essere girati ai gestori. Ciò accade tipicamente alla prima data utile dopo il 31 dicembre (15 e 31 gennaio);
- in attesa della riconciliazione dei contributi versati in prossimità della chiusura dell'esercizio;
- dopo il disinvestimento delle posizioni previdenziali, avvenuto in prossimità della chiusura dell'esercizio;
- quando si è in attesa di trasferire gli importi dovuti agli iscritti che hanno richiesto un'anticipazione, un riscatto, un trasferimento.

I valori in esame trovano evidenziazione autonoma nella sezione "Amministrativa" del bilancio, poiché riferiti ad una fase transitoria della gestione, in cui il Fondo si fa garante degli interessi degli iscritti.

Inoltre espone le posizioni debitorie del Fondo, derivanti dalla tipica gestione amministrativa e dal funzionamento del Fondo stesso.

## La Gestione Amministrativa

Entrando nel dettaglio, rientrano in quest'ambito le voci descritte di seguito:

*a) Debiti verso iscritti per versamenti*

Si tratta del controvalore dei trasferimenti da altri fondi, autorizzati da Previdai, e dei contributi affluiti al Fondo, per la maggior parte riconciliati, in attesa di essere versati ai gestori finanziari o al Pool di Compagnie alle date contrattuali previste. Vengono accolti in questa posta anche i versamenti per interessi di mora.

2018	2017
10.450.165	7.793.113

*b) Debiti verso iscritti per liquidazione posizioni previdenziali*

Il valore si riferisce ad importi provenienti da tutti i comparti, pervenuti al Fondo nell'ultimo periodo dell'anno, relativi a posizioni previdenziali degli iscritti, da unificare, anche per la tassazione, e liquidare ai beneficiari. Rientrano in questa voce anche le prestazioni in rendita, non ancora erogate ai beneficiari, che vengono liquidate anch'esse direttamente dal Fondo, così come avviene per le liquidazioni di posizioni previdenziali in capitale.

2018	2017
626.935	1.156.870

*d) Debiti verso aziende*

L'importo si riferisce al debito relativo a contributi ed interessi di mora da rimborsare e a rendimenti maturati sui ritiri, oltre che a versamenti retrocessi ma non incassati.

2018	2017
10.577	12.834

*e) Debiti verso terzi*

La posta è alimentata prevalentemente da debiti verso altri fondi per importi da liquidare, nonché verso "eredi" per prestazioni da erogare. Non vi è alcuna correlazione tra gli importi maturati nei vari anni.

Gli importi sono conseguenza di operatività interne a Generali Italia (in qualità di delegataria per la gestione dei rapporti amministrativi), che determinano il momento del trasferimento a Previdai. Se il passaggio di risorse liquidate avviene a ridosso della fine dell'anno, Previdai può non essere in grado di girare tempestivamente ai beneficiari quanto di loro competenza e l'operazione avviene l'anno successivo.

2018	2017
544.706	1.948.097

## La Gestione Amministrativa

*f) Debiti verso i dipendenti*

È rappresentato il valore corrispondente al debito del Fondo verso i propri dipendenti per costi maturati ma ancora non liquidati, nella fattispecie riconducibile a remunerazioni con competenza economica nell'anno, la cui manifestazione finanziaria è posticipata nell'esercizio successivo. Comprende anche il debito residuo del Fondo per Welfare aziendale, per effetto della possibilità di utilizzo dello stesso da parte del dipendente fino a maggio dell'anno successivo nonché, dal 2018, il debito relativo al Premio di Risultato 2018 la cui erogazione avverrà nel mese di marzo 2019.

2018	2017
133.734	23.692

*g) Debiti per TFR*

La voce corrisponde al debito del Fondo verso i propri dipendenti per il trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre dell'anno.

2018	2017
715.466	698.277

*h) Debiti diversi*

È accolto il valore delle posizioni debitorie, tutte a breve termine, verso:

- Consulenti per € 37.635 (€ 37.908 nel 2017);
- Fornitori per € 228.738 (€ 88.078 nel 2017);
- Istituti di previdenza e sicurezza sociale per € 209.849 (€ 216.946 nel 2017);
- Organi del Fondo per € 8.859 (€ 3.527 nel 2017);
- Altri soggetti ed enti per € 441.707 (€ 212.770 nel 2017).

2018	2017
926.788	559.229

*i) Fondi per rischi ed oneri*

Il valore corrisponde ai Fondi per oneri presunti verso consulenti, relativamente agli accantonamenti degli importi presumibilmente maturati per le parcelle dovute ai professionisti che stanno curando azioni di recupero crediti.

2018	2017
635.187	643.867

*50) Debiti di imposta*

La voce riporta il saldo da versare all'Erario per IRPEF e per altre imposte dovute dal Fondo.

2018	2017
19.450.391	17.874.799

## La Gestione Amministrativa

## 90) Patrimonio netto del fondo

Di seguito si riportano il valore e la composizione del Patrimonio nell'anno 2018, confrontato con quello del 2017.

	2018	2017
<b>Patrimonio netto:</b>	<b>5.678.743</b>	<b>5.962.176</b>
- Riserve accantonate	5.962.176	5.874.623
- Risultato della gestione amministrativa	(283.433)	87.553

La voce si riferisce al valore del Patrimonio di Previdai, alimentato dall'accantonamento dei risultati positivi della gestione amministrativa conseguiti nei diversi anni di gestione, al netto delle decurtazioni dovute a risultati di disavanzo di gestione registrati dal Fondo stesso.

Pur in assenza di una normativa specifica di riferimento circa il tema della solvibilità dei fondi pensione, il valore assunto dalla riserva a fine anno appare sostanzialmente congruo rispetto alla risultante dei due elementi divergenti sotto evidenziati:

1. l'intensità e il perdurare degli elementi di rischio per cui la stessa è stata alimentata nel corso degli anni;
2. la serie storica di eventi negativi intervenuti nel corso degli anni, che abbiano richiesto di attingere alla riserva in parola per la loro copertura.

Nella tabella che segue si espongono i trend temporali degli iscritti, delle contribuzioni e del patrimonio del Fondo (ANDP), con indicazione della contribuzione media e del patrimonio medio maturato per iscritto.

**Tabella 9: Trend temporali iscritti, contribuzione e patrimonio**

Anno	Totale iscritti	Iscritti versanti	Entrate contributive	ANDP	Contribuzione media	Patrimonio medio
2006	74.111	52.256	484.777.729	3.331.826.147	9.277	44.957
2007	76.952	54.604	615.645.281	3.896.206.249	11.275	50.632
2008	77.568	54.655	711.608.795	4.470.781.224	13.020	57.637
2009	77.746	53.343	707.726.999	5.086.998.954	13.267	65.431
2010	77.657	52.107	728.769.428	5.714.958.038	13.986	73.592
2011	78.077	51.763	773.921.890	6.375.800.740	14.951	81.660
2012	77.731	50.948	776.158.243	7.081.000.582	15.234	91.096
2013	77.493	50.150	787.301.628	7.788.816.387	15.699	100.510
2014	77.745	49.365	800.647.227	8.539.275.659	16.219	109.837
2015	77.741	48.915	813.595.006	9.235.322.178	16.633	118.796
2016	79.373	49.987	843.402.785	9.947.215.572	16.872	125.322
2017	79.180	49.491	854.507.123	10.736.231.234	17.266	135.593
<b>2018</b>	<b>80.272</b>	<b>49.832</b>	<b>869.551.355</b>	<b>11.272.617.483</b>	<b>17.450</b>	<b>140.430</b>

## La Gestione Amministrativa

## Informazioni sul Conto Economico della gestione Amministrativa

*60) Saldo della gestione amministrativa*

In quest'area del bilancio di Previdai vengono esposti i ricavi conseguiti ed i costi sostenuti per il funzionamento dell'intera struttura organizzativa del Fondo.

Il saldo per il 2018 evidenzia un disavanzo di € 283.433. Diversi fattori influenzano ogni anno tale risultato, in particolare si evidenziano i proventi finanziari che risentono negativamente del perdurare del basso livello dei tassi di interesse bancari, compensati dalle maggiori entrate derivanti dal prelievo sui contributi.

2018	2017
(283.433)	87.553

Il saldo della gestione amministrativa è determinato dalla contrapposizione delle voci economiche positive e negative descritte di seguito.

*a) Contributi e altri componenti destinati a copertura oneri amministrativi.*

L'importo totale del 2018 comprende:

- il costo sostenuto dagli iscritti a copertura degli oneri di gestione € 4.369.608;
- i ricavi per interessi di mora a copertura delle spese di gestione € 511.891;
- le quote art. 7, comma 1, lettera b) secondo e terzo punto dello Statuto Previdai € 59.480;
- le quote art. 7, comma 1, lettera b) quinto punto del medesimo Statuto € 892.713.
- le quote art. 7, comma 1, lettera d) del medesimo Statuto € 7.070.

2018	2017
5.840.763	5.631.625

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.*

L'importo complessivo è relativo ad oneri per elaborazione e analisi dati e sviluppo programmi effettuati dalla Selda Informatica Scarl per € 2.790.352 (€ 2.551.113 nel 2017) e a costi per altri servizi vari per € 53.754 (€ 56.820 nel 2017).

2018	2017
2.844.106	2.607.934

*c) Spese generali ed amministrative.*

La voce è alimentata dalle seguenti categorie di costo:

- oneri per materiale di consumo per € 24.937 (€ 41.187 nel 2017);
- oneri per servizi per € 88.735 (€ 91.020 nel 2017);
- oneri postali per € 76.885 (€ 103.645 nel 2017);
- manutenzioni e riparazioni per € 13.971 (€ 18.276 nel 2017);
- compensi professionali e di lavoro autonomo per € 173.953 (€ 122.430 nel 2017);
- oneri per organi di governo e di controllo per € 204.877 (€ 225.137 nel 2017);
- oneri per godimento beni di terzi per € 263.012 (€ 263.538 nel 2017);

## La Gestione Amministrativa

- quote associative e partecipazione a congressi € 437.492 (€ 431.235 nel 2017);
- spese di rappresentanza per € 28.349 (€ 28.618 nel 2017).

Si precisa che nella voce "oneri per servizi" è compreso il compenso per la revisione legale dei conti della Soc. KPMG S.p.A. e nella voce "quote associative e partecipazione a congressi" è compreso il versamento a Covip del contributo a carico dei soggetti vigilati, che varia in proporzione dell'ammontare della contribuzione incassata e che per il 2018 è stato pari a € 429.401.

2018	2017
1.312.211	1.325.086

## d) Spese per il personale

Il valore complessivo quantifica il costo che il Fondo ha sostenuto durante l'anno per la remunerazione del proprio personale dipendente.

La voce è composta da:

- ✓ i costi per stipendi per € 1.723.079 (€ 1.654.253 nel 2017);
- ✓ gli oneri sociali per € 557.740 (€ 519.352 nel 2017);
- ✓ dal TFR per € 133.939 (€ 136.728 nel 2017);
- ✓ da altri oneri per € 135.205 (€ 129.225 nel 2017).

2018	2017
2.549.964	2.439.558

## e) Ammortamenti

La voce comprende la quota delle immobilizzazioni materiali ed immateriali ammortizzata nell'anno. Come detto in precedenza il criterio utilizzato è quello dell'ammortamento "fiscale" regolamentato dal TUIR e con i coefficienti ministeriali stabiliti.

2018	2017
25.363	0

Per un maggior dettaglio, nella tabella seguente viene esposta la movimentazione della macrovoce.

60 e)	Ammortamento	31/12/2018	31/12/2017
	Arredamento	771	-
	Beni materiali fino a Euro 516,46	50	-
	Computer e stampanti	936	-
	Impianti int. speciali com.ne e telesegnalazione	2.440	-
	Macchinari, apparecchi ed attrezzature varie	2.052	-
	Sistemi telefonici elettrici	18.694	-
	Software concesso in uso	421	-

### La Gestione Amministrativa

#### g) Oneri e proventi diversi.

Il valore di € 809.217 deriva dalla sommatoria algebrica di:

- componenti **positivi**, quali proventi su investimenti assicurativi e altri ricavi (€ 862.054);
- componenti **negativi** relativi ad oneri tributari, danni ed indennizzi vari, sopravvenienze passive, arrotondamenti passivi ed altri oneri (€ 52.837).

I componenti **positivi** sono principalmente riconducibili a:

- “rimborsi spese da decreti ingiuntivi” (€ 234.639);
- “proventi assicurativi” (€ 186.598) derivanti dall’investimento in strumenti assicurativi delle risorse accumulate nel tempo dal Fondo;
- “insussistenze del passivo” (€ 401.270), una voce di ricavo che accoglie gli importi relativi alla prescrizione di posizioni inattive. Si rammenta che, il Consiglio di Amministrazione, con il supporto di specifico parere legale ed acquisito il conforme parere del Collegio dei Sindaci, ha deliberato l’acquisizione da parte del Fondo delle posizioni individuali dei soggetti deceduti da oltre 10 anni, in mancanza dell’esercizio del riscatto da parte di eventuali aventi diritto.

I componenti **negativi** sono principalmente riconducibili a:

- “sopravvenienze passive” (€ 17.188) in gran parte relative a differenze su costi stanziati a fronte di pratiche per recupero crediti, rimborsi note spese afferenti l’anno precedente, ecc.;
- “imposte e tasse locali” (€ 15.384);
- “altri oneri diversi” (€ 10.911).

2018	2017
809.217	847.949

#### h) Proventi e oneri finanziari.

L’importo totale è determinato dalla contrapposizione di:

- proventi finanziari per interessi attivi pari a € 97.333 (€ 316.347 per il 2017), per i quali, come detto, ha influito negativamente il basso livello dei tassi di interesse;
- oneri finanziari per spese bancarie e postali, pari a € 21.201 (€ 20.343 nel 2017).

2018	2017
76.131	296.003

#### i) Accantonamenti fondi.

In questa voce sono aggregati gli accantonamenti per rischi ed oneri che il Fondo ha effettuato nell’esercizio e che già risultano commentati nella sezione del passivo della gestione amministrativa.

2018	2017
277.902	315.447

---

 La Gestione Amministrativa
 

---

**CONTI D'ORDINE**

Come anticipato nel commento delle voci del bilancio, nei conti d'ordine si espone il valore dei contributi - e degli interessi di mora - dovuti dalle aziende a favore dei propri dirigenti, il cui versamento è stato sollecitato in quanto non realizzato alle scadenze contrattualmente stabilite.

Con riferimento al **2018**, a seguito dell'attività di sollecito per la regolarizzazione dei contributi dovuti emergono, tenuto anche conto dei versamenti ricevuti nell'anno, le posizioni descritte di seguito.

**Attività verso aziende attive.** Risulta dovuto un importo complessivo pari a **€ 10.016.982** per contributi, di cui per **€ 5.284.514** è stata attivata la procedura di decreto ingiuntivo.

A questo importo si aggiungono **€ 2.560.370** per interessi di mora, di cui per **€ 1.688.714** è stata attivata la procedura di decreto ingiuntivo.

Le differenze che emergono rispetto all'anno precedente (**€ -2.740.287** per contributi e **€ -293.642** per interessi di mora) rappresentano la conseguenza delle azioni di rilevazione e richiesta effettuate nell'anno, di quanto incassato nell'anno stesso e di quanto definito non più recuperabile. Infatti, a fronte di accertamenti per **€ 8.896.000** circa di nuove omissioni contributive, si sono definite, con acquisizione del contributo, pendenze per **€ 8.250.000** circa mentre **€ 3.266.000** sono risultati non più recuperabili con le azioni ordinarie in quanto subentrata procedura concorsuale. Per **€ 121.000** circa, infine, non è risultato possibile pervenire a recupero.

**Attività verso aziende in procedura concorsuale** (fallite, in concordato preventivo e in amministrazione straordinaria). Risulta dovuto un importo complessivo pari a **€ 36.714.312** per contributi, a **€ 12.964.509** per interessi di mora e a **€ 608.839** per interessi legali.

Anche in questo caso, le differenze con l'anno precedente (**€ -444.916** per contributi, **€ 647.703** per interessi di mora e **€ -35.728** per interessi legali) rappresentano il saldo tra l'azione di rilevazione e insinuazione effettuata nell'anno e quanto incassato nell'anno stesso o definito non più recuperabile. Infatti, a fronte di accertamento per **€ 4.368.000** circa di nuove omissioni contributive, si sono definite, con acquisizione del contributo, pendenze per **€ 4.475.000** circa (di cui circa **€ 3.203.000** per intervento del Fondo di Garanzia costituito presso l'INPS), mentre per **€ 338.000** circa non è risultato possibile pervenire a recupero.

Occorre al riguardo considerare che nei casi di procedura concorsuale i tempi di recupero sono significativamente ampi. A questo proposito, gli uffici hanno proseguito il lavoro di verifica delle situazioni più datate per acquisire notizie sullo stato di chiusura delle singole procedure; ciò ha portato a accertare quale non recuperabile il credito da ultimo citato.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

*Giuseppe Noviello*

Rendiconto Finanziario

---

**RENDICONTO FINANZIARIO**

## Rendiconto Finanziario

<b>Rendiconto Finanziario</b>		
<i>Flusso dell'attività operativa determinato con il metodo indiretto</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Variatione dell'attivo netto destinato alle Prestazioni (Fase di Accumulo)	536.386.249	789.015.662
Variatione dell'attivo netto destinato alle Prestazioni (Fase di Erogazione)	61.677.356	60.192.061
Risultato della gestione Amministrativa	(283.433)	87.553
Imposta Sostitutiva	12.610.240	76.048.687
Risultato della gestione finanziaria indiretta	145.410.253	(170.968.888)
Risultato della gestione assicurativa	(275.571.982)	(280.440.207)
<b>1. Variazione ANDP e risultato della gestione amministrativa prima dell'imposta sostitutiva e del risultato della gestione assicurativa e finanziaria indiretta</b>	<b>480.228.683</b>	<b>473.934.868</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari:</b>		
Accantonamenti ai fondi per oneri della gestione amministrativa	277.902	315.447
Ammortamenti delle immobilizzazioni	25.363	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni delle attività e passività della gestione amministrativa e della fase di accumulo</b>	<b>303.264</b>	<b>315.447</b>
<b>Variazioni di Attività e Passività - gestione amministrativa e fase di accumulo</b>		
Decremento/(incremento) altri crediti della gestione amministrativa	(318.127)	(516.954)
Incremento/(decremento) altri debiti gestione amministrativa	1.216.259	(826.443)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi della gestione amministrativa	(5.412)	7.020
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi della gestione amministrativa	0	0
Decremento/(incremento) altre attività della gestione finanziaria	(13.835.762)	38.716.468
Incremento/(decremento) altre passività della gestione finanziaria	(39.195.683)	3.197.646
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi della gestione finanziaria	(23.572)	(2.332.573)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi della gestione finanziaria	0	0
Altre variazioni	0	0
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni delle attività e passività della gestione amministrativa e della fase di accumulo</b>	<b>(52.162.298)</b>	<b>38.245.164</b>
<b>Altre rettifiche reddituali</b>		
Dividendi e interessi incassati/(pagati)	45.435.353	39.696.882
Proventi e oneri da operazioni finanziarie incassati/(pagati)	(191.660.793)	131.013.388
Proventi da rivalutazione posizioni assicurative incassati/(pagati)	275.575.754	280.440.207
Retrocessione commissione da società di gestione incassati/(pagati)	815.187	258.617
Altri ricavi e costi della gestione assicurativa e finanziaria indiretta incassati/(pagati)	(3.772)	0
Imposte (pagate) al netto dei crediti d'imposta	(74.363.697)	(37.527.092)
Utilizzo dei fondi	(286.581)	(262.729)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche reddituali</b>	<b>55.511.451</b>	<b>413.619.274</b>
<b>Flusso finanziario della gestione operativa (A)</b>	<b>483.881.100</b>	<b>926.114.752</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Investimenti Finanziari (Bilanciato e Sviluppo)</b>	<b>46.483.193</b>	<b>(291.912.938)</b>
(Investimenti)	0	291.912.938
Disinvestimenti	(46.483.193)	0
<b>Investimenti in Posizioni assicurative</b>	<b>(459.630.899)</b>	<b>(512.765.669)</b>
(Investimenti)	459.630.899	512.765.669
Disinvestimenti	0	0
<b>Investimenti in posizioni in rendita</b>	<b>(61.677.356)</b>	<b>(60.192.061)</b>
(Investimenti)	61.677.356	60.192.061
Disinvestimenti	0	0
<b>Investimenti nella gestione amministrativa</b>	<b>(33.593)</b>	<b>0</b>
(Investimenti)	33.593	0
Disinvestimenti	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(474.858.655)</b>	<b>(864.870.668)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
	-	-
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>9.022.444</b>	<b>61.244.085</b>
Disponibilità liquide al 1 gennaio	128.966.346	67.722.261
Disponibilità liquide al 31 dicembre	137.988.790	128.966.346

## Rendiconto Finanziario

## Informazioni sul Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto Finanziario è stato inserito - per la prima volta nel 2017 - al fine di fornire informazioni di dettaglio sulle variazioni, positive o negative (fonte finanziaria o impiego finanziario), delle disponibilità liquide avvenute durante il periodo considerato. Tali grandezze sono poste a confronto con quanto accaduto nell'esercizio precedente a quello considerato.

La dinamica finanziaria del Fondo si ricollega alle attività tipicamente svolte dalle imprese e dagli investitori istituzionali previdenziali che si estrinsecano nell'attività operativa, in quella di investimento e in quella di finanziamento. In particolare, in riferimento ai Fondi Pensione, l'attività di finanziamento è preclusa.

Come anticipato, grazie all'analisi della grandezza finanziaria, il documento è in grado di fornire al lettore la dovuta informativa sull'ammontare e la composizione delle disponibilità liquide del Fondo all'inizio e alla fine dei due esercizi analizzati, con lo scopo ultimo di completare l'informativa complessiva del bilancio di esercizio.

Il documento è stato costruito utilizzando il metodo indiretto, che ha portato alla composizione dello schema riportato, previsto dal principio contabile dell'Organismo Italiano di Contabilità 10.

Nello specifico, lo schema si compone di tre macro aree che, congiuntamente, definiscono anche la complessiva dinamica finanziaria di Previdai.

Di seguito, per ogni singola area, sono riportate le informazioni più rilevanti riguardanti le attività che hanno generato fonti ed impieghi della risorsa liquida.

### A. Flussi finanziari della gestione operativa (fonti finanziarie per 483,881 milioni di euro)

Il saldo finanziario di questa sezione è il risultato algebrico di molteplici aree della gestione del Fondo:

1. Variazione ANDP e risultato della gestione amministrativa prima dell'imposta;
2. Flusso finanziario prima delle variazioni delle attività e passività della gestione;
3. Flusso finanziario dopo le variazioni delle attività e passività della gestione amministrativa e della fase di accumulo;
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche reddituali.

Queste aree sono commentate di seguito.

*1. Variazione ANDP e risultato della gestione amministrativa prima dell'imposta*  
Contribuiscono a definire questa grandezza innanzitutto la gestione operativa, evidenziata dalla variazione dell'ANDP delle linee d'investimento (sia la fase di accumulo che genera risorse per euro 536.386.249 sia quella di erogazione che genera risorse per euro 61.677.356) e quella amministrativa (che assorbe risorse per euro 283.433). Inoltre, vi concorre la dinamica fiscale, quantificata dall'imposta sostitutiva dell'anno (euro 12.610.240), derivante dalla fase di accumulo, che verrà versata, come previsto per legge, nell'esercizio successivo e conteggiati i risultati della gestione finanziaria/assicurativa (rendimenti, dividendi, proventi, ecc.) per quanto maturato nell'esercizio grazie all'attività di investimento delle risorse dei comparti finanziari (con variazione positiva per euro 145.410.253) ed assicurativi (con variazione negativa per euro 275.571.982). Questa area genera complessivamente un flusso finanziario pari ad euro 480.228.683.

**Rendiconto Finanziario**

---

*2. Flussi finanziari prima delle variazioni delle attività e passività della gestione amministrativa e della fase di accumulo*

In questa voce sono comprese tutte le rettifiche che si rendono necessarie per la presenza di componenti non monetari attinenti alla gestione del Fondo. Tra esse vi sono accantonamenti a fondi ed ammortamenti di immobilizzazioni attinenti alla gestione amministrativa. Questa area genera un flusso finanziario complessivo pari ad euro 303.264.

*3. Flusso finanziario dopo le variazioni delle attività e passività della gestione amministrativa e della fase di accumulo*

In questa area confluiscono variazioni delle attività e delle passività diverse attinenti all'area amministrativa e alla fase di accumulo del Fondo.

In relazione all'area amministrativa si rileva un impiego di risorse finanziarie per "Altri crediti della gestione amministrativa" per un importo di euro 318.127 e una fonte finanziaria per "Altri debiti della gestione amministrativa" per un importo di euro 1.216.259. Per le movimentazioni di dettaglio delle poste che compongono queste due voci si rimanda al commento analitico dello Stato Patrimoniale relativo all'area amministrativa del Fondo. I ratei e i risconti di pertinenza amministrativa impattano sulla risorsa finanziaria generando un impiego di risorse per euro 5.412.

In relazione all'area finanziaria si rilevano impieghi di risorse sia per "Altre attività della gestione finanziaria", per un importo di euro 13.835.762, sia per "Altre passività della gestione finanziaria", per un importo di euro 39.195.683. Anche in questo caso, per un'analisi di dettaglio delle movimentazioni delle poste che compongono queste due voci, si rimanda il lettore ai commenti della sezione dello Stato Patrimoniale dedicata agli investimenti finanziari del Fondo. I ratei e i risconti di pertinenza finanziaria generano un impiego di risorse per euro 23.572.

Questa area evidenzia un impiego di risorse finanziarie complessivo per un importo pari ad euro 52.162.298

*4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche reddituali*

In questa area del documento confluiscono le fonti e gli impieghi di risorse finanziarie relativamente alla gestione assicurativa e finanziaria indiretta del Fondo. Nello specifico, contribuiscono a definire il contenuto di questa sezione i dividendi e gli interessi, i proventi e oneri da operazioni finanziarie, i proventi da rivalutazione delle posizioni assicurative, le retrocessioni delle commissioni dalle società di gestione, gli altri ricavi e costi della gestione assicurativa e finanziaria indiretta, l'impatto fiscale e l'utilizzo dei fondi.

Questa area genera un flusso finanziario complessivo pari ad euro 55.511.451.

**B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento (impieghi finanziari per 474,859 milioni di euro)**

Questa macro voce accoglie il valore di tutti gli investimenti effettuati nell'anno ed evidenzia quanto, del "Flusso finanziario della gestione operativa" (A), è stato investito e/o disinvestito nell'anno di riferimento nelle diverse linee di gestione assicurativa e finanziaria delle risorse previdenziali acquisite dagli iscritti.

Il saldo finale, denominato "Flusso finanziario dell'attività di investimento", pari a euro 474.858.655, evidenzia che durante il 2018 vi è stato un assorbimento complessivo di risorse finanziarie.

**Rendiconto Finanziario**

---

Alla definizione del saldo concorrono le diverse gestioni del Fondo stesso. In particolare:

- Investimenti finanziari (comparti Bilanciato e Sviluppo) che evidenziano fonti finanziarie per un importo di euro 46.483.193. La voce indica la differenza tra il valore investito/disinvestito nelle linee finanziarie;
- Investimenti in posizioni assicurative che assorbe risorse finanziarie per euro 459.630.899. La voce indica la differenza tra il valore investito/disinvestito, nelle linee assicurative.
- Investimenti in posizioni in rendita che assorbe risorse finanziarie per euro - 61.677.356. La voce indica la differenza tra il valore investito/disinvestito, nelle linee assicurative dedicate alle posizioni in rendita.
- Investimenti nella gestione amministrativa che assorbe risorse finanziarie per euro 33.593. La voce indica la differenza tra il valore investito/disinvestito, nella gestione amministrativa.

**C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento**

La posta non è valorizzata in quanto, per norma di legge, la possibilità di ricorrere all'indebitamento è preclusa ai fondi pensione.

In conclusione, la dinamica finanziaria dell'anno corrente ha fatto sì che lo stock di risorse, alla fine del periodo, si sia incrementato per un valore complessivo pari a euro 9.022.444. In particolare, al 1° gennaio 2018 la disponibilità liquida del Fondo risultava di euro 128.966.346. La stessa grandezza, al 31 dicembre 2018 risultava essere pari a euro 137.988.790.

Tale liquidità è detenuta dai gestori, in attesa di investimento o mantenuta per esigenze di asset allocation, oltre che per operazioni di acquisto di titoli effettuate a fine anno e regolate a gennaio 2019. Inoltre, vi rientrano le disponibilità liquide relative a contributi da riconciliare. Infine, la liquidità comprende anche le posizioni previdenziali trasferite da altri fondi in attesa di essere versate ai gestori, oltre che giacenze destinabili alle esigenze correnti del Fondo o in attesa di essere liquidate agli iscritti, trasferite ad altri fondi, o da corrispondere all'Erario alle previste scadenze fiscali.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

*Giuseppe Noviello*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**

Signori Rappresentanti,

durante l'esercizio il Collegio dei Sindaci ha svolto l'attività di vigilanza prevista dallo Statuto; ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea dei Rappresentanti ed è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione e sulle operazioni di maggior rilievo, ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali e ha esaminato la documentazione trasmessagli anche su propria richiesta.

Il Collegio dei Sindaci ha in tal modo acquisito conoscenza e vigilato sia sull'osservanza della legge e dello statuto, sia sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo e del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio è stato informato e ha vigilato sull'attività di ampliamento dei presidi di controllo interno avviata dal Consiglio di amministrazione.

In particolare, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e sul rispetto delle relative disposizioni di legge.

La struttura contabile amministrativa è adeguata alle direttive emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) per i fondi di nuova istituzione compatibili con la natura di Previdai, integrate con le disposizioni civilistiche e con i principi contabili nazionali e internazionali in materia per tener conto della circostanza che Previdai opera una gestione multicomparto di tipo finanziario e assicurativo e che presenta posizioni previdenziali erogate in rendita.

Il Collegio dei Sindaci non ha riscontrato operazioni atipiche e /o inusuali.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2018 unitamente alla Relazione sulla gestione è stato messo a disposizione del Collegio sindacale da parte del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio, che non svolge l'attività di revisione legale dei conti, ha vigilato sull'osservanza delle norme di legge e delle indicazioni della Covip relative alla struttura, alla generale formazione e all'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione e non ha osservazioni da formulare a riguardo. Inoltre, il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2018 per accertarne la rispondenza ai principi contabili e alle disposizioni normative vigenti.

Il Collegio dei Sindaci ha incontrato i responsabili della KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale di conti, acquisendo informazioni in merito alle risultanze dei controlli di competenza del revisore, senza che siano emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere posti in evidenza nella presente relazione.

Per quanto riguarda l'analisi delle evidenze contabili, il Collegio dei Sindaci prende atto:

- della consistenza del patrimonio netto destinato alle prestazioni;
- dell'andamento dell'attività amministrativa.

Il Patrimonio netto del Fondo destinato alle prestazioni, fase di accumulo e di erogazione, presenta il seguente andamento:

COMPARTO	2018	2017	Variazione
<b>Fase di accumulo</b>			
Assicurativo 1990	5.941.521.186	6.131.109.258	(189.588.072)
Assicurativo 2014	3.372.320.387	2.722.705.066	649.615.321
Bilanciato	1.233.563.716	1.172.746.565	60.817.152
Sviluppo	725.212.194	709.670.346	15.541.848
<b>TOTALE</b>	<b>11.272.617.483</b>	<b>10.736.231.234</b>	<b>536.386.249</b>
<b>Fase di erogazione</b>			
Rendite Assicurative 1990	295.042.752	255.678.056	39.364.696
Rendite Assicurative 2014	53.463.067	31.150.407	22.312.660
<b>TOTALE</b>	<b>348.505.819</b>	<b>286.828.463</b>	<b>61.677.356</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>11.621.123.302</b>	<b>11.023.059.698</b>	<b>598.063.605</b>

L'attività amministrativa del Fondo presenta un risultato negativo della gestione di euro 283.433 così determinato:

Componenti positivi di gestione	6.726.112
Componenti negativi di gestione	(7.009.545)
<b>Saldo gestione patrimoniale</b>	<b>(283.433)</b>

Pertanto il valore del Patrimonio netto del Fondo ha avuto la seguente evoluzione:

Patrimonio netto del Fondo al 31/12/2017	5.962.176
Decremento per saldo gestione patrimoniale 2018	(283.433)
<b>Patrimonio netto del Fondo al 31/12/2018</b>	<b>5.678.743</b>

Considerati anche i risultati dell'attività svolta dalla società incaricata della revisione legale dei conti contenuti nella relazione di revisione del bilancio che ci è stata messa a disposizione l'11/04/2019 e dato atto che dalla propria attività di vigilanza non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione, il Collegio dei Sindaci esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

PER IL COLLEGIO DEI SINDACI  
IL PRESIDENTE  
*Gian Domenico Mosco*

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 kpmgspa@pec.kpmg.it

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*All'Assemblea dei Rappresentanti di  
Previndai - Fondo di Previdenza a Capitalizzazione per i  
Dirigenti di Aziende Industriali Fondo Pensione*

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Previndai - Fondo di Previdenza a Capitalizzazione per i Dirigenti di Aziende Industriali Fondo Pensione (il Fondo o "Previndai"), 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 Previndai 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, così come richiamati dagli amministratori nella nota integrativa.

#### Elementi alla base del giudizio

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

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale di Previndai 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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG, società indipendente affiliata a KPMG International Cooperative "KPMG" (International) ("KPMG International"), società a diritto svizzero.

Ancora - Asta Bari - Bergamo  
Biella - Bolzano - Brescia  
Caltanissetta - Como - Firenze - Genova  
Lecce - Milano - Napoli - Padova  
Palermo - Palermo - Roma - Perugia  
Pescaia - Roma - Torino - Treviso  
Trieste - Venezia - Verona

Società per azioni  
Cristoforo Colombo  
Eduardo de Soto  
Reggio Emilia - Milano  
Cassa di Risparmio N. 107115621/98  
R.E.A. Milano N. 312427  
Partita IVA 07706000959  
Istat numero 17070900139  
Sede legale: Via Vittor Pisani 25,  
20124 Milano (MI) - Italia



Previdai - Fondo di Previdenza a Capitalizzazione per i  
Dirigenti di Aziende Industriali Fondo Pensione  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2018

consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo



Previdai - Fondo di Previdenza a Capitalizzazione per i  
Dirigenti di Aziende Industriali Fondo Pensione  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2018

a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

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

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

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

Roma, 11 aprile 2019

KPMG S.p.A.

Benedetto Gamucci  
Socio