

Bilancio
d'esercizio

2018

Previp | **30**
FONDO PENSIONE | 1989-2019
ALBO COVIP N.1241

PAGINA BIANCA

Indice

| | |
|---|-----------------|
| COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI | pag. 3 |
| 1. Consiglio di Amministrazione | pag. 4 |
| 2. Collegio dei Sindaci | pag. 4 |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE DEGLI AMMINISTRATORI | pag. 5 |
| 1. Struttura organizzativa | pag. 6 |
| 2. Principali accadimenti di esercizio | pag. 10 |
| 3. Evoluzione del quadro normativo | pag. 13 |
| 4. Mercato della previdenza complementare | pag. 15 |
| 5. Andamento della gestione previdenziale | pag. 19 |
| 6. Servizio dedicato agli iscritti | pag. 27 |
| 7. Quadro macroeconomico internazionale | pag. 33 |
| 8. Andamento delle linee di investimento | pag. 36 |
| 9. Andamento della gestione amministrativa 2018 e previsione della spesa 2019 | pag. 54 |
| 10. Fatti di rilievo dopo la chiusura d'esercizio | pag. 59 |
| 11. Politiche di sviluppo | pag. 60 |
| BILANCIO D'ESERCIZIO | pag. 61 |
| 1. Stato Patrimoniale condensato | pag. 62 |
| 2. Conto Economico condensato | pag. 64 |
| NOTA INTEGRATIVA | pag. 65 |
| 1. Informazioni generali sul Fondo e suoi interlocutori | pag. 66 |
| 2. Composizione degli iscritti | pag. 68 |
| 3. Compensi agli amministratori e ai sindaci | pag. 70 |
| 4. Forma e contenuto del bilancio | pag. 71 |
| 5. Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio | pag. 72 |
| BILANCIO D'ESERCIZIO DELLE SINGOLE LINEE | pag. 75 |
| 1. Stato Patrimoniale della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita | pag. 76 |
| 2. Conto Economico della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita | pag. 77 |
| 3. Nota Integrativa della Linea 1 – Gestione assicurativa garantita | pag. 78 |
| 4. Stato Patrimoniale della Linea 2 – Total return | pag. 80 |
| 5. Conto Economico della Linea 2 – Total return | pag. 81 |
| 6. Nota Integrativa della Linea 2 – Total return | pag. 82 |
| 7. Stato Patrimoniale della Linea 3 – Bilanciata | pag. 91 |
| 8. Conto Economico della Linea 3 – Bilanciata | pag. 92 |
| 9. Nota Integrativa della Linea 3 – Bilanciata | pag. 93 |
| 10. Stato Patrimoniale della Linea 4 – Bilanciata azionaria | pag. 110 |
| 11. Conto Economico della Linea 4 – Bilanciata azionaria | pag. 111 |
| 12. Nota Integrativa della Linea 4 – Bilanciata azionaria | pag. 112 |
| RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE | pag. 127 |

Composizione degli organi sociali

Bilancio d'esercizio 2018

1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In rappresentanza dei Soci Aderenti

| Nome | Cognome | Carica |
|--------------|-------------|-------------|
| Alberta | Siciliano | Presidente |
| Giancarlo | Berera | Consigliere |
| Jonathan | Furiosi | Consigliere |
| Pierluigi | Marabelli | Consigliere |
| Fabrizio | Montelatici | Consigliere |
| Angelo Fabio | Ostuni | Consigliere |

In rappresentanza dei Soci Beneficiari

| Nome | Cognome | Carica |
|----------|------------|-----------------|
| Roberto | Conte | Vice Presidente |
| Davide | Alliori | Consigliere |
| Claudio | Cherchi | Consigliere |
| Giuseppe | Mangia | Consigliere |
| Luca | Santamaria | Consigliere |
| Vincenzo | Saporito | Consigliere |

2. COLLEGIO DEI SINDACI

In rappresentanza dei Soci Beneficiari

| Nome | Cognome | Carica |
|--------|---------|------------|
| Ezio | Sada | Presidente |
| Davide | Dorigo | Sindaco |

In rappresentanza dei Soci Aderenti

| Nome | Cognome | Carica |
|----------|-----------|---------|
| Giuseppe | Gonzaga | Sindaco |
| Claudio | Marchetto | Sindaco |

Relazione sulla gestione
degli Amministratori

Bilancio d'esercizio 2018

1. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

In termini di organizzazione interna, Previp Fondo Pensione opera attraverso i seguenti soggetti:

- Assemblea dei Delegati
- Consiglio di Amministrazione
- Presidente e Vice Presidente
- Direttore Generale
- Responsabile del Fondo
- Funzione Finanza
- Collegio dei Sindaci
- Banca depositaria
- Soggetti incaricati della gestione
- Service amministrativo
- Struttura interna
- Controllo interno

Per ciascuno di tali soggetti coinvolti nel funzionamento di Previp Fondo Pensione si definiscono di seguito i ruoli e le competenze.

L'**Assemblea dei Delegati** è l'organo che rappresenta, in misura paritetica, i lavoratori e le aziende. L'Assemblea di Previp è composta da 60 membri, dei quali 30 in rappresentanza dei Soci Aderenti (aziende) e 30 in rappresentanza dei Soci Beneficiari (lavoratori), eletti secondo le modalità previste dal Regolamento Elettorale.

All'organo assembleare competono le decisioni concernenti l'approvazione del bilancio, le modifiche dello Statuto, la nomina e la revoca dei componenti gli organi di amministrazione e controllo, l'esclusione degli associati, l'azione di responsabilità verso gli amministratori e i revisori, lo scioglimento del Fondo e le modalità di liquidazione del patrimonio.

Il **Consiglio di Amministrazione** è l'organo preposto all'amministrazione del Fondo e svolge la funzione di indirizzo e controllo della gestione patrimoniale del Fondo, attuandone la politica di investimento. È costituito da 12 membri, di cui 6 in rappresentanza dei Soci Aderenti e 6 in rappresentanza dei Soci Beneficiari.

Al Consiglio sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione del fine previdenziale: esso ha la facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del Fondo che non siano di competenza dell'Assemblea.

Il Consiglio elegge il Presidente, il Vice Presidente e il Direttore Generale, aventi funzioni di rappresentanza legale della forma pensionistica. Tra le varie attribuzioni l'organo di amministrazione predispone il progetto di bilancio da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, propone le modifiche statutarie da sottoporre all'approvazione o all'attenzione dell'Assemblea, seleziona i gestori delle risorse, la banca depositaria e la compagnia di assicurazione per l'erogazione delle rendite e provvede alla stipula delle relative convenzioni. Tutti i membri del Consiglio devono possedere requisiti di onorabilità e professionalità e devono trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, come definiti dalla normativa vigente.

All'interno del Consiglio sono istituite le **Commissioni consiliari**, al fine di migliorare il controllo sulle decisioni strategiche intraprese dal Fondo. Le Commissioni nascono come un'evoluzione del preesistente Comitato tecnico, composto da 4 membri, Presidente, Vice Presidente e due Consiglieri, che negli anni precedenti si riuniva con cadenza mensile per informare l'intero Consiglio su tutte le questioni rilevanti relative alla gestione amministrativa, finanziaria e organizzativa del Fondo.

Nello specifico sono state istituite tre Commissioni consiliari, COFIN, CONORMA e CORE volte a presidiare le diverse aree di interesse: finanziaria, normativa e comunicazione/relazioni esterne.

Il **Presidente** e il **Vice Presidente** del Fondo sono eletti dal Consiglio di Amministrazione tra i propri componenti rappresentanti, rispettivamente e a turno, i Soci Aderenti e i Soci Beneficiari.

Il Presidente del Fondo sovrintende al funzionamento di Previp, convocando e presiedendo le sedute dell'Assemblea e del Consiglio, tiene i rapporti con gli organismi esterni e informa la Covip di ogni variazione o innovazione concernente il Fondo, documentandola adeguatamente.

In caso di assenza o di impedimento, il Presidente è sostituito dal Vice Presidente.

Le due figure hanno la rappresentanza legale del Fondo, unitamente al Direttore Generale.

Il **Direttore Generale** ha il compito di coordinare la struttura operativa curando l'organizzazione dei processi di lavoro e controllando le attività conferite in outsourcing, partecipa alle scelte gestionali insieme al Consiglio di Amministrazione e provvede ad attuarne le decisioni.

Il Direttore, infatti, supporta il Consiglio di Amministrazione nell'assunzione delle scelte di politica gestionale, fornendo le necessarie analisi e valutazioni in ordine alla coerenza delle scelte medesime con gli indirizzi strategici assunti dall'organo amministrativo e alla loro compatibilità con il quadro normativo e con le risorse disponibili per il funzionamento del Fondo. Il Direttore Generale fornisce al Consiglio di Amministrazione elementi e criteri di analisi idonei a consentire la valutazione delle esigenze previdenziali degli iscritti. Al fine di controllare la correttezza dei processi e della gestione e coordinamento della Struttura interna di Previp, il Direttore verifica e monitora le procedure e i modelli adottati dal Fondo mediante la reportistica predisposta dall'area gestionale della Struttura interna stessa.

Il **Responsabile del Fondo** è il soggetto deputato a verificare che la gestione della forma pensionistica sia svolta nell'esclusivo interesse degli aderenti, nel rispetto della normativa, anche regolamentare e di indirizzo, emanata dalla COVIP e delle previsioni di natura contrattuale.

Il Responsabile sovrintende, inoltre, a tutte le attività di gestione ordinaria del Fondo anche in rapporto con i diversi soggetti con esso convenzionati, vigila sulle operazioni in conflitto di interesse e segnala alla Covip i provvedimenti ritenuti necessari per la salvaguardia delle condizioni di equilibrio.

Il Responsabile svolge la propria attività in maniera autonoma e indipendente e riferisce direttamente al Consiglio di Amministrazione circa i risultati della propria attività.

La **Funzione Finanza** contribuisce all'impostazione della politica di investimento e verifica la gestione finanziaria, esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e controllando l'attuazione delle strategie nonché l'operato dei soggetti incaricati della gestione. Al riguardo produce una relazione periodica da indirizzare agli organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato. Particolare attenzione è posta nella verifica e nella valutazione degli investimenti in strumenti alternativi e in derivati.

La Funzione Finanza ha la facoltà di formulare proposte all'organo di amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie; collabora, con i soggetti coinvolti nel processo di investimento, al fine di fornire il supporto necessario circa la strategia da attuare e i risultati degli investimenti, curando la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria e sottoponendole all'approvazione dell'organo di amministrazione.

Il **Collegio dei Sindaci** ha il compito di verificare che l'amministrazione e la gestione complessiva del Fondo avvenga nell'esclusivo interesse degli aderenti, anche sulla base delle informazioni ricevute dal Responsabile della forma pensionistica.

L'organismo di sorveglianza effettua la revisione legale dei conti ed esercita il controllo dell'operato del Consiglio di Amministrazione, verificando il rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo corretto funzionamento. Spetta al Collegio sindacale accertare la regolare tenuta della contabilità e la corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili ed esprimere, con apposita relazione, un giudizio sul bilancio di esercizio.

L'organo è costituito da 4 membri effettivi, nominati anche tra i non Soci. Anche nella nomina dei componenti del Collegio dei Sindaci deve essere rispettato il criterio della partecipazione paritetica delle due categorie di Soci, Aderenti e Beneficiari.

La **Banca depositaria** del Fondo, che rappresenta un ulteriore presidio di sicurezza per gli investimenti previdenziali, è Société Générale Securities Services S.p.A.

La funzione primaria della banca è quella di custodire le risorse del Fondo affidate in gestione; essa svolge, inoltre, un ruolo attivo di controllo, verificando l'operato dei gestori finanziari, ed eseguendo le istruzioni ricevute dagli stessi solo se conformi alla legge. La banca svolge anche l'attività di Fund Accounting e di calcolo del NAV.

I **Soggetti incaricati della gestione**, in base ad apposite convenzioni stipulate dal Fondo, sono i seguenti:

- Allianz S.p.A. con sede a Trieste, Largo Ugo Irneri 1 (Linea 1 - Gestione assicurativa garantita);
- Anima Sgr S.p.A., con sede a Milano, Corso Garibaldi 99 (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria);
- BNP Paribas Asset Management France con sede a Parigi, Rue Bergère 14 (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria);
- Eurizon Capital Sgr S.p.A., con sede a Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore 3 (Linea 2 - Total return).

In particolare, i gestori investono le risorse finanziarie e attuano una gestione attiva con le finalità proprie di ciascun comparto: la LINEA 1 – GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA, offre una garanzia di rendimento minimo con consolidamento dei risultati conseguiti; le LINEE 2 – TOTAL RETURN, 3 – BILANCIATA e 4 – BILANCIATA AZIONARIA, realizzano extra-rendimenti rispetto all'obiettivo di rendimento ovvero rispetto ai benchmark. I gestori delle risorse trasmettono alla Funzione Finanza una rendicontazione periodica sulle scelte e gli investimenti effettuati.

La funzione di **Service amministrativo** è svolta da un'unità operativa specializzata di Allianz S.p.A.

Il Service, sotto la supervisione del Fondo, gestisce i processi e i flussi informativi relativi all'adesione dei Soci Aderenti e dei Soci Beneficiari, alla riconciliazione e all'investimento dei flussi contributivi, ai trasferimenti e agli switch, alle liquidazioni delle posizioni previdenziali (anticipazioni, riscatti, pensionamenti), alla designazione dei beneficiari e collabora alla redazione della comunicazione periodica.

Il Fondo attua sistematicamente iniziative di monitoraggio sull'operato del Service, col quale condivide uno stesso piano di attività al fine di delineare un percorso comune che conduca verso una maggior tutela dei propri iscritti e consenta di soddisfare al meglio le loro esigenze previdenziali.

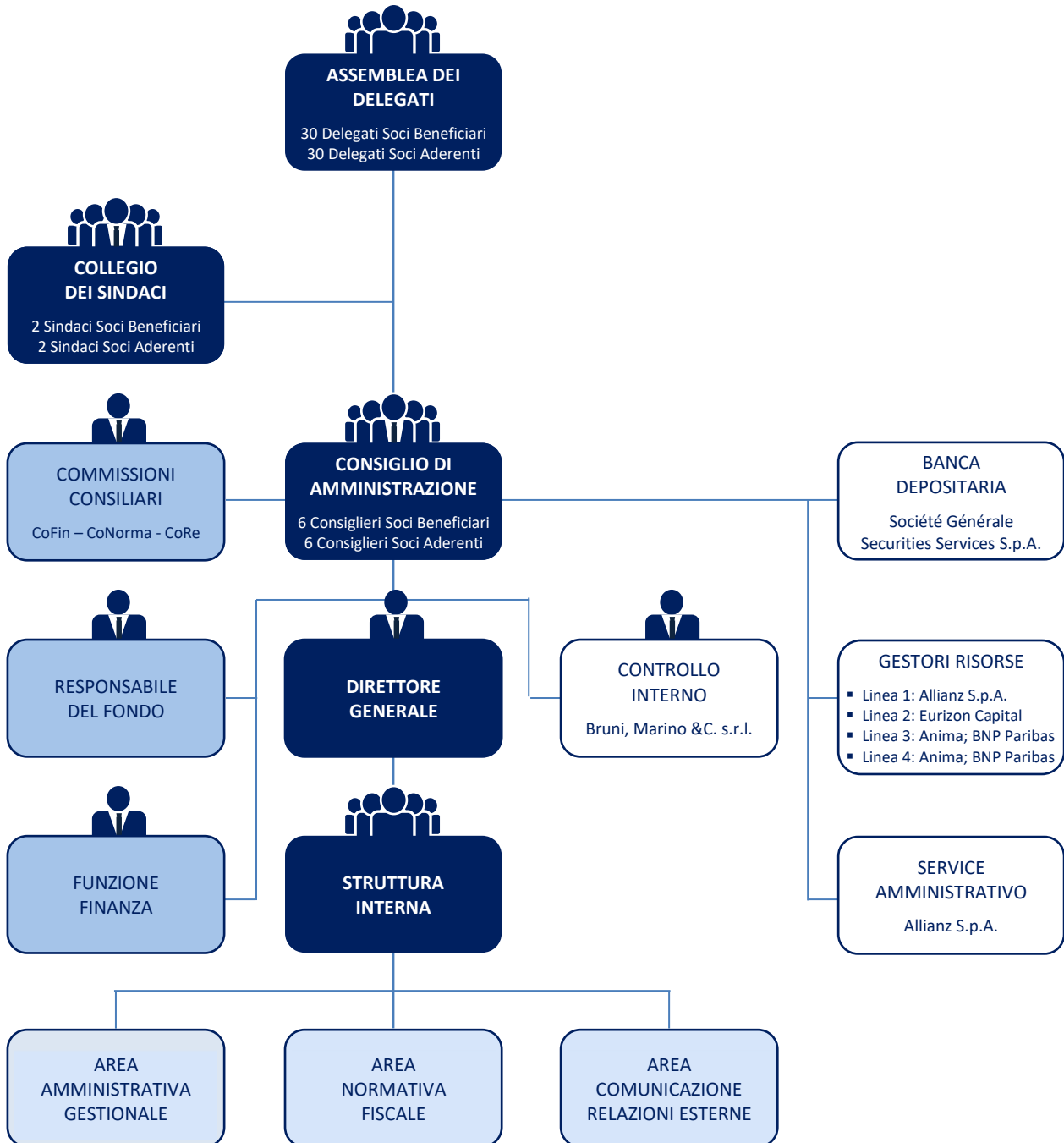
La **Struttura interna** del Fondo è formata da otto risorse che operano nelle diverse sezioni dedicate in cui è articolata la struttura: area amministrativa e gestionale, area normativa e fiscale, area comunicazione e relazioni esterne. Le risorse della struttura operano a stretto contatto e a diretto riporto del Direttore Generale, coadiuvandolo nella realizzazione operativa del proprio mandato.

L'attività interna riguarda principalmente i seguenti ambiti:

- consulenza ai Soci Beneficiari e Aderenti fornita telefonicamente, tramite incontri individuali o collettivi presso le sedi delle aziende socie;
- razionalizzazione e implementazione delle procedure svolte dal Service amministrativo;
- gestione dei flussi informativi, delle comunicazioni e dei documenti richiesti dall'autorità di vigilanza;
- redazione della documentazione istituzionale;
- contrattazione delle condizioni relative alle varie convenzioni stipulate dal Fondo;
- collaborazione con gli organi direttivi del Fondo;
- tenuta dei libri sociali;
- gestione dei reclami pervenuti al Fondo.

Il **Controllo Interno** supporta il Collegio dei Sindaci e il Consiglio di Amministrazione, monitorando e valutando l'adeguatezza dell'assetto organizzativo e delle attività poste in essere da tutti i soggetti coinvolti nel funzionamento del Fondo, comprese quelle affidate in outsourcing, al fine di attuare efficacemente una sana e prudente gestione.

Organigramma di Previp Fondo Pensione



2. PRINCIPALI ACCADIMENTI DI ESERCIZIO

Il 2018 è stato caratterizzato dal susseguirsi di una serie di avvenimenti che hanno interessato vari profili attinenti alle strategie gestionali e di sviluppo e alla struttura organizzativa di Previp Fondo Pensione.

Di seguito sono brevemente commentati i principali accadimenti che hanno caratterizzato l'esercizio.

Approvazione convenzioni.

A seguito del processo di selezione dei nuovi gestori e di revisione delle linee di indirizzo dei comparti finanziari conclusosi al termine dell'esercizio 2017, nella seduta del 22 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha approvato i testi delle Convenzioni di gestione delle risorse, redatte, con ciascun gestore finanziario, in conformità alle istruzioni impartite dalla COVIP e ai criteri e limiti di investimento introdotti dalla normativa di settore.

L'*asset allocation* strategica dei tre comparti finanziari è stata delineata tenendo conto della rispondenza delle diverse linee di investimento alle esigenze e alle caratteristiche socio-demografiche degli iscritti. Nell'ambito dell'attività svolta, ha assunto particolare e specifica rilevanza la definizione delle linee di indirizzo della gestione per ciascun comparto, i cui principali elementi sono riportati nella tabella seguente:

| Linee di indirizzo | Linea 2 Total return | Linea 3 Bilanciata | Linea 4 Bilanciata azionaria |
|---|----------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Gestori | Eurizon Capital Sgr | Anima Sgr BNP Paribas AM | Anima Sgr BNP Paribas AM |
| Obbligazioni societarie Area OCSE | max 40% | max 40% | max 30% |
| Obbligazioni societarie no Area OCSE | max 10% | max 10% | max 10% |
| Titoli di debito con rating BB+ e BB- | max 20% | max 15% | max 15% |
| Obb. convertibili/ibride/subordinate | non ammesse | non ammesse | non ammesse |
| Obbligazioni cartolarizzate | non ammesse | non ammesse | non ammesse |
| Titoli di capitale | max 50% - max 10% non OCSE | min 20% - max 70% | max 100% |
| Titoli di capitale quotati no Area OCSE | max 10% | max 15% | max 10% |
| Utilizzo OICVM | max 50% | max 25% | max 30% |
| Derivati quotati (efficiente gestione) | max 10% | max 10% | max 10% |
| Controllo del rischio | Volatilità max 5% | TEV max 5% | TEV max 5% |

Avvio dei nuovi comparti finanziari.

Il 1° marzo 2018, a seguito della ridefinizione della politica di investimento dei tre comparti finanziari, hanno avuto inizio i tre nuovi mandati di gestione.

La nuova Linea 2 è contraddistinta da una strategia di gestione *total return*, che mira al raggiungimento, in un orizzonte temporale di cinque anni, di un rendimento annuo obiettivo costituito dall'Indice Eurostat Eurozone HICP ex tabacco + 1,50%. Ferme restando le limitazioni stabilite dalla normativa vigente, Eurizon Capital Sgr, cui è stato affidato il mandato, adotta una gestione attiva volta a ottenere, tramite l'allocazione dinamica dei diversi strumenti finanziari, un rendimento superiore all'obiettivo, contenendo la volatilità annua nel limite del 5%.

Per quanto concerne la *Linea 3 Bilanciata* e la *Linea 4 Bilanciata azionaria*, è stata rivisitata l'*asset allocation* strategica, mediante l'inserimento nella componente obbligazionaria del benchmark dell'asset class High Yield e l'incremento della componente azionaria investita nei mercati dei Paesi Emergenti, prediligendo l'Area Asiatica, per ragioni di maggior efficienza in termini di rapporto rendimento/rischio e di diversificazione. È stata valutata positivamente l'ipotesi di conferire i mandati a due soggetti in competizione sulla stessa Linea (Anima Sgr e BNP Paribas Asset Management), con la possibilità per Previp di modificare nel tempo il peso del portafoglio in gestione, in relazione ai risultati raggiunti da ciascun gestore in termini di rendimento ed efficiente gestione.

I pesi degli indici azionari e obbligazionari dei due comparti sono i seguenti:

| Indice | Rappresentativo di | Linea 3 | Linea 4 |
|---|--|---------|---------|
| Barclays Euro Aggr. Treasury TR | Obbligazioni governative area Euro | 20% | - |
| Barclays Euro Aggr. Treasury 1-3 y | Obbligazioni governative area Euro a breve termine | 20% | 15% |
| BARCLAYS PAN EUROPEAN HY (EURO) TR UNHEDGED | Obbligazioni corporate high-yield con rischio di cambio coperto | 10% | 10% |
| MSCI WOLRD EX EMU HEDGED (EUR) | Azioni globali esclusa l'area Euro con rischio di cambio coperto | 25% | 39% |
| MSCI EMU EUR Index | Azioni area Euro | 19% | 26% |
| MSCI EM Asia Net Return | Azioni Paesi Emergenti area Asia | 6% | 10% |

Il Fondo ha posto particolare attenzione alla definizione delle modalità di migrazione dai precedenti ai nuovi gestori, evitando i rischi di mercato a carico dei comparti.

Le operazioni di migrazione che hanno interessato i portafogli dei comparti di investimento L3 – bilanciato e L4 – bilanciato azionario, strumentali all'avvio del "multimandato", sono state poste in essere in modo tale da perseguire una gestione efficiente, contenere quanto più possibile il turnover di portafoglio e garantire il rispetto dei limiti normativi anche in fase di migrazione del portafoglio, con particolare riferimento all'art. 5, comma VI, del decreto ministeriale n. 166/2014.

Revisione del Documento sulla politica d'investimento.

A seguito delle modifiche delle linee di indirizzo dei comparti finanziari e della selezione dei nuovi gestori delle risorse finanziarie del Fondo e in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 6, comma V ter, del D.lgs. n. 252/2005 e dall'art. 2, comma IV, della Delibera Covip del 16 marzo 2012, Il Consiglio di Amministrazione di Previp, nella seduta del 13 marzo 2018, ha sottoposto a revisione il Documento sulla politica di investimento.

Nello specifico, le modifiche hanno riguardato:

- L'aggiornamento del paragrafo "Scelte pregresse in materia di gestione" con le deliberazioni consiliari degli ultimi esercizi.
- L'aggiornamento al 31.12.2017 dei dati relativi alle caratteristiche socio-demografiche della popolazione di riferimento e dei bisogni previdenziali (composizione demografica, ripartizione per settore/categoria, norme di accesso alle prestazioni, contribuzione media, andamento delle adesioni/uscite).
- L'integrazione del paragrafo "definizione delle prestazioni obiettivo" con una specificazione relativa al nuovo assetto gestionale.
- L'aggiornamento dei dati relativi alle caratteristiche e della politica di investimento del comparto assicurativo: orizzonte temporale, rendimento netto medio annuo atteso, volatilità attesa, garanzia e politica di investimento.
- La modifica delle caratteristiche, della politica di investimento e del parametro di riferimento dei comparti finanziari: rendimento netto medio annuo atteso, rendimento netto reale atteso, volatilità attesa, probabilità di rendimenti reali inferiori a zero, finalità, politica di investimento e benchmark/obiettivo di rendimento.
- L'aggiornamento del nominativo del Responsabile della Funzione finanza nel paragrafo "soggetti coinvolti nel processo".

Conferimento del servizio di Fund accountig.

Il Consiglio di Amministrazione di Previp, nell'adunanza consiliare del 22 febbraio 2018, ha conferito il servizio di Fund accounting alla società KIREY s.r.l., capogruppo del Gruppo Kirey, System integrator con esperienza consolidata nel settore *banking & insurance*, al fine di consentire il calcolo NAV in presenza di comparti di investimento caratterizzati dalla presenza di due o più asset manager, c.d. «multimandato».

Elezioni suppletive - Consiglio di Amministrazione.

A seguito della cessazione della carica di due Consiglieri eletti in rappresentanza dei lavoratori, i Delegati dell'Assemblea di Previp, nell'adunanza del 21 marzo 2018, hanno esercitato il proprio potere deliberativo in merito al numero dei componenti del Consiglio, ai sensi dell'art 18, comma I, dello Statuto, e alla ricostituzione dell'organo di governo, mediante elezioni suppletive. Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto del Fondo, infatti, in caso di cessazione dall'incarico di uno o più Consiglieri in corso di mandato, qualora la lista di candidati di appartenenza del Consigliere cessato non contenga candidati ulteriori a quelli eletti, si procede con un'elezione suppletiva.

L'elezione è stata deliberata sulla base di una lista presentata e sottoscritta da 10 Delegati dei Soci Aderenti, in ottemperanza alla disposizione statutaria di cui all'art. 18 - *Consiglio di Amministrazione - Criteri di costituzione e composizione*.

Il Consigliere neoeletto ha attestato la sussistenza dei requisiti di professionalità e onorabilità stabiliti dalla normativa vigente e durerà in carica fino alla scadenza prevista per i membri del Consiglio in carica all'atto della nomina, ovvero fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2019.

Modifiche Statutarie e Regolamentari e Documento sulla RITA.

Con l'emanazione della nuova Legge di Bilancio, il Legislatore ha nuovamente variato la disciplina di cui all'art 11, comma IV, del D.lgs. n. 252/2005 (già modificato con la Legge n. 124/2017) introducendo in via definitiva la rendita integrativa temporanea anticipata (c.d. RITA). La COVIP, con Circolare dell'8 febbraio 2018, prot. n. 888, ha dettato le linee guida in materia di adeguamento degli Statuti e dei Regolamenti dei fondi pensione.

In data 22 febbraio 2018, pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a recepire gli interventi normativi in tema di Rendita integrativa temporanea (RITA), apportando le dovute modifiche allo Statuto (mediante procedura semplificata prevista per il recepimento di disposizioni normative o indicazioni della Covip sopravvenute), al Regolamento e alla Nota informativa e redigendo apposito documento sulla RITA, reso disponibile nell'area pubblica del sito www.previp.it.

Documento programmatico sulla sicurezza dei dati.

Con delibera del 10 luglio 2018, il Consiglio di Amministrazione di Previp ha adottato il Documento programmatico sulla sicurezza dei dati, il quale contiene una sintetica ma dettagliata descrizione dei sistemi informativi del Fondo, sia proprietari sia di terze parti, e delle misure intraprese per garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio del trattamento. Il Documento contiene l'analisi dei rischi, punto di partenza per la definizione dei criteri tecnici e organizzativi da adottare al fine di garantire la sicurezza dei sistemi informativi, dei dati e delle informazioni oggetto di trattamento, e si sviluppa nella descrizione dei sistemi locali (proprietary) e dei sistemi remoti (di terze parti).

Legge del 30 dicembre 2018, n. 145 (Legge di Bilancio 2019)

Tra le misure cardine della nuova Legge di Bilancio, vi è la c.d. “Quota 100”. Quest’ultima, entrata in vigore il 29 Gennaio 2019 con l’emanazione del Decreto Legge n. 4 e fruibile per i prossimi tre anni, prevede la possibilità di richiedere anticipatamente, rispetto a quanto previsto fino a questo momento dalla Legge Fornero (che rimane comunque ancora in vigore affiancandosi all’istituto qui in esame) la prestazione pensionistica.

Nello specifico l'articolo 14 del sopra citato D.L. n. 4/2019, stabilisce che se il lavoratore entro il 31 Dicembre 2021 avrà maturato almeno 38 anni di contributi (siano essi versati all’AGO, alle gestioni speciali dei lavoratori autonomi, alla gestione separata dell’Inps o ai Fondi sostitutivi ed esclusivi dell’assicurazione generale obbligatoria) e avrà almeno 62 anni di età, potrà richiedere la prestazione pensionistica obbligatoria, anticipandola quindi rispetto a quanto previsto dal D.L. n. 201/2011.

Diversamente da quanto inizialmente ipotizzato, non è prevista alcuna penalizzazione relativamente all’importo dell’assegno pensionistico erogato, che verrà quindi calcolato secondo le regole ad oggi vigenti, ovvero: chi al 1995 ha maturato 18 anni di contributi, continuerà a vedersi calcolato l’assegno con il sistema misto vale a dire retributivo sino al 2011 e successivamente contributivo; per tutti gli altri invece verrà applicato esclusivamente il sistema contributivo.

Il D.L. n. 4/2019 ha, inoltre, rinnovato fino al 31 Dicembre 2018 l’istituto previdenziale “Opzione Donna”. Già introdotta in realtà con la Riforma Maroni (Legge 243/04) e riscoperta con la Riforma Fornero, l’“Opzione Donna” permette alle donne che abbiano raggiunto almeno i 58 anni di età (59 anni se lavoratrici autonome) e 35 anni di contributi entro il 31 dicembre 2018, di andare in pensione anticipatamente rispetto ai requisiti pensionistici richiesti dalla normativa generale ad oggi vigente. Tuttavia, contrariamente a quanto avviene per la c.d. “Quota 100”, in questo caso è prevista una penalizzazione dell’importo erogabile a titolo di pensione, in quanto il calcolo dell’assegno verrà effettuato interamente con il sistema contributivo, con una decurtazione dell’assegno pensionistico stimabile fino al 30% circa.

Infine, è stato escluso l’adeguamento all’innalzamento dell’aspettativa di vita dei requisiti contributivi per poter accedere alla prestazione pensionistica. Ciò significa che sino al 2026 sarà sufficiente aver maturato 42 anni e 10 mesi di contribuzione per gli uomini e 41 anni e 10 mesi di contribuzione per le donne.

Decreto Legislativo del 13 dicembre 2018, n. 147 (recepimento della Direttiva UE n. 2016/2341, c.d. IORP II)

La recente emanazione delle Direttiva UE n. 2016/2341, volta ad uniformare il mercato della previdenza complementare nell’intero panorama europeo, ha reso necessario da parte del Legislatore la revisione del D. Lgs n. 252/2005 e il conseguente adeguamento, da parte dei fondi pensione, alle nuove previsioni normative.

Con riferimento alle forme pensionistiche dotate di soggettività giuridica, il Decreto prevede *in primis* che ogni struttura si doti di un efficace sistema di governo che ne assicuri una sana e prudente gestione, attraverso una struttura organizzativa trasparente e adeguata. In particolare, la riforma, oltre a decretare la scomparsa del Responsabile del Fondo, rende obbligatoria la nomina di un Direttore Generale, il cui operato sarà peraltro passibile di sanzioni amministrative da parte della COVIP, e la nomina di alcune c.d. Funzioni Fondamentali (gestione del rischio, revisione interna e attuariale) deputate al controllo delle attività svolte dai fondi pensione. Questi ultimi dovranno inoltre definire una chiara e trasparente politica di remunerazione di tutte le persone coinvolte nell’effettiva amministrazione delle risorse della struttura e implementare le informazioni fornite agli aderenti, o potenziali tali, sia in fase di accumulo, sia in prossimità del raggiungimento dei requisiti pensionistici che in fase di erogazione della rendita. Inoltre, al fine di creare un mercato previdenziale comunitario uniforme, i novellati artt. 14 bis e ter prevedono la possibilità di trasferimenti transfrontalieri verso o da altri Fondi europei, intendendosi con tale termine non il trasferimento delle singole posizioni previdenziali ma il trasferimento delle risorse dell’intero fondo pensione. Tutte le operazioni saranno ovviamente vincolate al benessere sia dei soci (aderenti e beneficiari), sia della COVIP che dell’autorità di vigilanza dello Stato estero.

A tal proposito si segnala che, con riferimento alla libera circolazione all’interno della Comunità Europea delle risorse accantonate dai singoli iscritti nei fondi pensione, era già intervenuto il Decreto Legislativo del 21 giugno 2018, n. 88

(recepimento della Direttiva UE n. 2014/50) modificando l'art. 11 del D. Lgs 252/2005 e riducendo da 5 a 3 anni il periodo di partecipazione minimo al sistema di previdenza complementare necessario per aver accesso alla prestazione pensionistica erogata dal Fondo a condizione che si tratti di aderenti che abbiano cessato l'attività lavorativa e che abbiano trasferito la propria residenza in altro Stato membro.

Regolamento Ue 2016/679

A partire dal 25 maggio 2018 è direttamente applicabile in tutti gli Stati membri il Regolamento Ue 2016/679, noto come GDPR (*General Data Protection Regulation*), relativo alla protezione dei dati personali e alla loro libera circolazione, che ha apportato alcune modifiche significative alla precedente Direttiva 95/46/Ce, da cui ha avuto origine il D.lgs. 196/2003 (Codice in materia di protezione dei dati personali). L'approccio del Regolamento rivoluziona quello adottato, ormai più di vent'anni fa, dalla Direttiva: si passa da un modello di trattamento c.d. "autorizzatorio" a un regime basato sull'"accountability", cioè sulla responsabilizzazione. Il titolare di trattamento diviene primario centro di responsabilità e deve dimostrare di adottare misure giuridiche, organizzative e tecniche, adeguate per la protezione dei dati personali.

La riforma ha interessato anche i fondi pensione, stante la tipologia e la quantità di dati personali e sensibili da questi trattati.

Circolare COVIP del 08 febbraio 2018 Prot.n. 888 & Circolare Covip n.4216/2018

La COVIP, con la Circolare Prot. n.888 del 2018, si è espressa in merito alle modalità di erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (c.d. RITA), introdotta con la Legge di Bilancio 2018 (Legge del 27 dicembre 2017, n. 205). Nella suddetta circolare vengono innanzitutto confermate le modalità di erogazione della prestazione RITA, consistenti nella liquidazione frazionata della posizione previdenziale (o parte di essa) dal momento della richiesta fino alla maturazione dell'età anagrafica per la pensione di vecchiaia, ad oggi prevista al raggiungimento dei 67 anni, specificando tuttavia che l'erogazione non può prevedere una periodicità superiore ai tre mesi.

Vengono altresì indicati nel dettaglio i requisiti necessari per poter accedere alla Rendita Integrativa Temporanea Anticipata, evidenziando che, rispetto a quanto previsto dalla disciplina previgente, per provare l'effettiva sussistenza di almeno 20 anni di contributivi versati nei regimi obbligatori, non è più necessario il rilascio della apposita attestazione INPS (così come era previsto dall'art. 1 comma 168 Legge 232/2016), ma è ora sufficiente fornire l'estratto conto integrato (ECI) rilasciato dal Casellario dei lavoratori e disponibile online sul sito dell'INPS, oppure rilasciato dagli enti previdenziali di appartenenza. Inoltre, al fine di garantire agli iscritti la possibilità di continuare a beneficiare dei rendimenti realizzati dalle linee di investimento del Fondo, è stato ribadito che la parte di montante destinata a RITA deve essere mantenuta in gestione dalla forma pensionistica che provvederà ad investirla nel comparto più prudente, salvo diversa ed espressa indicazioni da parte del diretto interessato. Il comparto d'investimento più prudente individuato da ciascun Fondo dovrà inoltre essere indicato nella Nota Informativa. L'iscritto potrà comunque in ogni momento modificare le modalità di investimento precedentemente stabilite e potrà altresì revocare la propria richiesta di RITA.

Alla luce delle novità introdotte con la Legge di Bilancio 2018, la COVIP, al fine di facilitare i fondi pensione nel percorso di adeguamento della documentazione, con la Circolare n. 4216/2018 ha fornito le linee guida per la modifica degli Statuti, dei Regolamenti, delle Note Informative e delle Comunicazioni Periodiche.

4. MERCATO DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE

La crisi economica e le recenti riforme che hanno interessato il sistema previdenziale pubblico italiano hanno reso ancora più evidente l'importanza del ruolo svolto dai fondi pensione per realizzare la previdenza complementare al sistema obbligatorio di base, con consistenti vantaggi sostanziali e fiscali. Il passaggio definitivo dal metodo retributivo al metodo contributivo ha inteso perseguire l'obiettivo di ridurre la spesa pubblica (che negli anni è risultata sempre meno sostenibile a causa dell'aumento del costo del Welfare e dell'invecchiamento della popolazione) comportando, di fatto, una diminuzione del reddito pensionistico atteso dal sistema pubblico. La rivalutazione dei contributi versati, infatti, è strettamente correlata all'andamento del PIL, il quale, si è contratto in termini reali negli ultimi anni nonostante l'aumento dello 0,9% registrato nel 2018 (dato al di sotto delle stime ISTAT). L'aspetto forse più critico, tuttavia, è legato alla configurazione attuale del mercato del lavoro, caratterizzato dall'incertezza sociale generata dal ricorso al lavoro precario, soprattutto tra i giovani, che mal si concilia con una prestazione che dipende, quantitativamente e qualitativamente, da una contribuzione continuativa e duratura nel tempo. In tale contesto una soluzione può essere fornita proprio dalla previdenza complementare, che mira a sopperire alle carenze dovute alla crisi del sistema previdenziale pubblico e a compensare l'abbassamento del livello di protezione sociale.

L'analisi elaborata dalla COVIP con riferimento all'anno 2017, registra un incremento delle adesioni a forme di previdenza complementare (+6,1%) che risulta tuttavia leggermente inferiore rispetto al numero di adesioni registrate nel corso del 2016. Nello specifico, le nuove adesioni in corso d'anno, al netto dei trasferimenti interni al sistema, sono state pari a 679.000 - circa 25.000 in meno rispetto all'anno 2016 - di cui solo 16.400, sono riconducibili al conferimento tacito del TFR.

Dato il fenomeno sempre più in crescita rappresentato dalla presenza di iscritti alla previdenza complementare aventi più posizioni previdenziali attive in diversi Fondi Pensioni (fondi pensione negoziali, fondi pensioni aperti, fondi pensioni preesistenti e PIP), si è reso necessario operare una distinzione tra il numero degli iscritti alla previdenza complementare e il numero delle posizioni previdenziali effettivamente in essere. È stato altresì doveroso introdurre la categoria che ricomprende principalmente coloro per i quali non è possibile risalire all'attuale stato occupazionale, i soggetti fiscalmente a carico di iscritti e coloro che hanno perso i requisiti di partecipazione alla forma pensionistica complementare per perdita o cambio di lavoro ovvero per raggiungimento dei requisiti pensionistici pubblici.

Nella Tabella 1 sono riportati i dati relativi al numero dei che aderiscono alla previdenza complementare, suddivisi per classi professionali con l'evidenza del numero delle posizioni previdenziale in essere rispetto al numero degli iscritti.

Tabella 1. Forme pensionistiche complementari. Iscritti per condizione professionale.
(dati al 31.12.2017)

| | Lavoratori dipendenti | | Lavoratori autonomi | | Altri iscritti ¹ | | Totale |
|---------------------------------|-----------------------|------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|
| | Posizioni in essere | Iscritti | Posizioni in essere | Iscritti | Posizioni in essere | Iscritti | |
| Fondi pensione negoziali | 2.611.289 | 2.572.681 | 5.089 | 5.075 | 188.255 | 183.867 | 5.566.256 |
| Fondi pensione aperti | 737.190 | 721.262 | 383.847 | 373.321 | 253.168 | 248.576 | 2.717.364 |
| Fondi pensione preesistenti | 564.492 | 536.030 | 15.292 | 14.374 | 63.557 | 60.086 | 1.253.831 |
| Piani individuali pensionistici | 2.060.451 | 1.978.191 | 769.581 | 731.885 | 664.488 | 649.422 | 6.854.018 |
| Totale² | 5.980.892 | 5.426.279 | 1.160.089 | 1.073.414 | 1.157.987 | 1.086.275 | 15.884.936 |

Fonte: Covip, Relazione per l'anno 2017

Se fino al 2014 i veri protagonisti erano i Piani individuali di previdenza (PIP), anche per l'anno 2017, così come è accaduto per il 2015 e il 2016, la crescita delle adesioni alla previdenza complementare è principalmente riconducibile

¹ La voce "altri iscritti" comprende i soggetti che hanno perso i requisiti di partecipazione al fondo ovvero hanno raggiunto i requisiti per pensionamento nel regime obbligatorio; i soggetti che sono fiscalmente a carico di altri; tutti gli altri soggetti non riconducibili alle precedenti tipologie.

² Dal totale sono escluse le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a PIP "nuovi" e "vecchi" e quindi non corrisponde alla somma delle singole voci riportate nella tavola.

ai fondi di natura negoziale ed ai Fondi pensione aperti. Confermato dunque anche per quest'anno il rallentamento del numero di nuove adesioni ai PIP che tuttavia, nonostante presentino costi maggiori rispetto ad altre forme pensionistiche, continuano comunque a essere la forma di previdenza complementare più diffusa rispetto alle altre forme pensionistiche presenti sul mercato. Infatti, confrontando l'indice sintetico dei costi medio (ISC) dei PIP con quello dei Fondi negoziali, si può notare come, nel breve periodo, il costo dei PIP sia nettamente superiore. Sul lungo periodo inoltre differenze di costo così marcate hanno impatti consistenti: secondo una stima della Covip, in un arco temporale di 35 anni, a parità di rendimenti, la maggiore onerosità media dei PIP rispetto ai fondi pensione negoziali si traduce in una prestazione finale inferiore di almeno il 28%. La presunta flessibilità di tali prodotti, verso i quali non è obbligatorio versare il TFR, inoltre, penalizza i lavoratori dipendenti che, a causa di una scarsa formazione, ritengono più conveniente depositarlo in azienda. Tale scelta implica la perdita del contributo datoriale, una tassazione più elevata del TFR e la conseguente diminuzione dell'accantonamento per la costituzione della rendita complementare. Sarebbero auspicabili meccanismi diversi da quelli attualmente previsti dal sistema italiano, che consentano una maggiore libertà in merito alle scelte future e alla loro reversibilità, incentivando di conseguenza l'adesione alla previdenza complementare. Infine, a seguire, vi sono i Fondi Pensione preesistenti.

Le percentuali di adesione alla previdenza complementare sono in linea con le stime ufficiali dell'Istat sulla forza lavoro (Annuario Statistico Italiano 2018) che nel 2017 hanno evidenziato un aumento dell'1,20% rispetto all'anno precedente tornando a superare la soglia dei 23 milioni di unità. Analizzando il dato per fasce di età, continua a rilevarsi l'incremento degli occupati di età compresa tra i 55 e i 64 anni, a fronte di una lenta e poco incisiva crescita del tasso degli occupati under 25, ovvero coloro che sono tra i 15 e i 24 anni d'età, per i quali il tasso d'inattività è sceso di 4 punti percentuali, passando dal 38% circa del 2016 al 34,7% del 2017. In aumento anche il tasso di occupazione per la fascia di età tra i 25 e i 34 anni, il quale si attesta attorno al 61,3%.

L'aumento della forza lavoro tra le classi di età più adulte e il basso tasso di adesione ai fondi pensione da parte dei giovani sono riconducibili alle recenti riforme che hanno determinato una dilazione dell'uscita dal mercato del lavoro e un conseguente arresto del ricambio generazionale, penalizzando i lavoratori più giovani.

Occorre considerare che per l'Italia, benché si attesti ancora ben al di sotto della media europea (con un tasso di occupazione del 67,6%), il 2017 è stato un anno che si è caratterizzato da una nuova crescita occupazionale, coinvolgendo soprattutto e per il secondo anno consecutivo anche i giovani. In particolare, il tasso di occupazione dei lavoratori di età compresa tra i 15 e i 64 anni ha raggiunto il 58% (+0,7% rispetto all'anno scorso). Tale crescita è dovuta esclusivamente dai lavoratori dipendenti a tempo determinato (+371 mila unità, ovvero +12,30%), mentre si sta arrestando la crescita di quelli a tempo indeterminato (+0,5%). Ridimensionata anche la crescita dei contratti subordinati part-time attestandosi a un +0,80%. La crescita del tasso di occupazione, tuttavia, interessa esclusivamente i lavoratori dipendenti (+2,1%), mentre il tasso di occupazione dei lavoratori autonomi, per il settimo anno consecutivo, continua a diminuire (-1,9%). Più in generale si sta assistendo al fenomeno positivo di un calo sempre maggiore del numero dei disoccupati (-105.000) e di conseguenza ad una diminuzione dello 0,50% del tasso di disoccupazione che si attesta all' 11,20%.

Si precisa che il fenomeno delle interruzioni contributive, in aumento rispetto al 2016, interessa soprattutto i lavoratori autonomi (circa il 49%), più che i dipendenti (28%) e pertanto coinvolge principalmente le forme pensionistiche ad adesione individuale. Nei fondi aperti e nei PIP gli associati che hanno sospeso la contribuzione sono stati in totale 1,51 milioni, ovvero circa 527.000 nei fondi aperti e circa 985.000 nei PIP, incrementandosi rispettivamente rispetto al 2016 del 38% e del 32%. Le interruzioni contributive sono invece meno diffuse, anche se in significativo aumento, con riferimento alle forme pensionistiche complementari ad adesione collettiva raggiungendo le 447.000 unità: 331.000 iscritti nei fondi negoziali e 116.000 nei fondi preesistenti, corrispondenti rispettivamente a circa il 16% ed al 18% delle posizioni complessive.

Il mancato versamento dei contributi nei fondi di natura negoziale, in particolare, è frutto di adesioni contrattuali in settori dove il turn over dei lavoratori è più elevato e continuo. Ne è un esempio il settore edile nel quale la percentuale delle posizioni previdenziali attivate nel Fondo di riferimento e non alimentate costituisce il 26,1% delle complessive 194.000 unità.

Oltre a ciò, da notare che l'incremento del numero di posizioni non alimentate è anche strettamente connesso al fenomeno delle posizioni multiple di previdenza complementare facenti capo a uno stesso individuo.

La Tabella 2 mette a confronto il numero di iscritti che aderiscono ad un solo fondo con coloro i quali hanno più posizioni previdenziali, evidenziando quante di queste sono effettivamente alimentate da versamenti contributivi.

Tabella 2. La previdenza complementare in Italia. Iscritti per numero di posizione in essere.

(dati al 31.12.2017)

| Iscritti per numero di posizioni in essere | Numero iscritti | Iscritti versanti | Numero di posizioni in essere | | | |
|--|------------------|-------------------|-------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | | | Doppie | Almeno Triple | Totale | Di cui versanti |
| Singole posizioni | 6.587.868 | 4.973.534 | - | - | 6.587.868 | 4.973.534 |
| Posizioni multiple | 660.961 | 574.526 | 1.228.216 | 145.745 | 1.373.961 | 884.289 |
| Totale³ | 7.248.829 | 5.548.060 | 1.228.216 | 145.745 | 7.961.829 | 5.857.823 |

Accanto allo scarso tasso di adesione alla previdenza complementare, la recente crisi economica ha comportato la perdita del posto di lavoro a seguito di licenziamento, mobilità o cassa integrazione e ha fatto emergere il bisogno di disponibilità liquide immediate, inducendo i lavoratori iscritti ai fondi pensione a riscattare la propria posizione previdenziale.

Nella Tabella 3 viene riportato il dato relativo al numero di riscatti richiesti a seguito della cessazione dell'attività lavorativa.

Tabella 3. Le uscite dal sistema previdenziale nel 2017.

| Riscatti per cessazione dell'attività lavorativa | Prestazioni in capitale | Prestazioni pensionistiche in rendita |
|--|-------------------------|---------------------------------------|
| 84.000 | 47.900 | 4.000 |

Fonte: Covip, Relazione per l'anno 2017

Il riscatto della posizione previdenziale prima del raggiungimento dei requisiti pensionistici, se da un lato consente agli iscritti di accedere al montante accumulato per far fronte a esigenze di liquidità immediate, dall'altro rappresenta la prestazione fiscalmente più penalizzante. Nonostante ciò il numero di richieste ammonta a 84.000, ovvero quasi il doppio di quelle avanzate per pensionamento, circa 5.000 in più rispetto al 2016.

La scelta di mantenere la posizione previdenziale presso il fondo pensione a seguito della cessazione dell'attività lavorativa, consente di mantenere l'anzianità e i diritti acquisiti, di beneficiare dei vantaggi fiscali propri del secondo pilastro e di godere dei rendimenti finanziari conseguiti in base al proprio profilo di investimento.

La Covip, nel documento "La previdenza complementare - Principali dati statistici", ha reso noti i risultati di gestione delle forme pensionistiche complementari al 31 dicembre 2018, sottolineando come, visto l'andamento altalenante dei mercati finanziari, i risultati netti siano stati mediamente negativi per le diverse forme appartenenti al secondo pilastro. I rendimenti medi conseguiti dai fondi negoziali sono stati pari al -2,50%, mentre i fondi aperti hanno conseguito mediamente un -4,50%, rispetto alla rivalutazione del TFR in azienda che è salita all'1,9%.

³ Il totale include anche FONDINPS e, per quanto riguarda gli iscritti, è al netto delle posizioni multiple e quindi non corrisponde alla somma delle singole voci riportate nella tavola. Sono esclusi i PIP "vecchi".

Nella tabella 4 si riportano i rendimenti netti medi annui composti conseguiti nell'ultimo 1 anno e negli ultimi 2, 3, 5 e 10 anni dalle forme pensionistiche complementari, distinti per ciascun profilo di investimento, e il tasso di rivalutazione del TFR.

Tabella 4. Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti medi annui composti.

(dati provvisori per il 2018)

| | 1 anno (2017-2018) | 2 anni (2016-2018) | 3 anni (2015-2018) | 5 anni (2013-2018) | 10 anni (2008-2018) |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Fondi pensione negoziali | -2,5% | 0,1% | 0,9% | 2,5% | 3,7% |
| Garantito | -1,1% | -0,2% | 0,2% | 1,4% | 2,2% |
| Obbligazionario puro | -0,6% | -0,4% | -0,2% | 0,2% | 1,0% |
| Obbligazionario misto | -2,4% | 0,1% | 1,1% | 2,8% | 4,0% |
| Bilanciato | -2,8% | 0,1% | 1,1% | 2,9% | 4,3% |
| Azionario | -5,3% | 0,2% | 1,6% | 3,8% | 6,1% |
| Fondi pensione aperti | -4,5% | -0,7% | 0,3% | 2,2% | 4,1% |
| Garantito | -1,8% | -0,6% | -0,2% | 0,9% | 1,8% |
| Obbligazionario puro | -0,8% | -0,6% | 0,2% | 1,6% | 2,1% |
| Obbligazionario misto | -1,8% | -0,7% | -0,1% | 1,9% | 3,1% |
| Bilanciato | -4,8% | -0,7% | 0,5% | 2,7% | 4,6% |
| Azionario | -8,0% | -0,7% | 0,5% | 3,0% | 5,9% |
| TFR | 1,9% | 1,8% | 1,7% | 1,5% | 2,0% |

Fonte: COVIP, *La previdenza complementare principali dati statistici* – dicembre 2018, Tav.3

In tale contesto, Previp Fondo Pensione si pone in controtendenza rispetto al mercato dei fondi chiusi. Come si vedrà nei successivi paragrafi, nel corso del 2018 sono pervenute 895 richieste di adesione al Fondo (+0,13% rispetto allo scorso anno). I risultati positivi conseguiti da Previp sono principalmente correlati all'entrata di nuovi gruppi aziendali (si veda il successivo § 5. Andamento della gestione previdenziale), alla costante azione comunicativa messa in atto nei confronti degli iscritti, alle iniziative intraprese per offrire nuovi e migliori servizi e alla professionalità di una struttura dedicata, la quale attraverso consulenze personalizzate e incontri presso le sedi aziendali dislocate su tutto il territorio italiano, ha consentito di migliorare la qualità delle informazioni rese e di aumentare il grado di consapevolezza e soddisfazione degli aderenti.

5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

COMPOSIZIONE DEI SOCI BENEFICIARI

Il numero di iscritti a Previp alla data del 31.12.2018 risulta essere pari a 28.730, con una variazione positiva dello 0,13% rispetto al numero di iscritti rilevato al 31.12.2017, pari a 28.694.

Nei grafici seguenti sono state riportate le distribuzioni dei Soci Beneficiari per area geografica (Grafico 1), classi di età (Grafico 2) e sesso (Grafico 3).

Grafico 1. Distribuzione dei Soci Beneficiari per area geografica

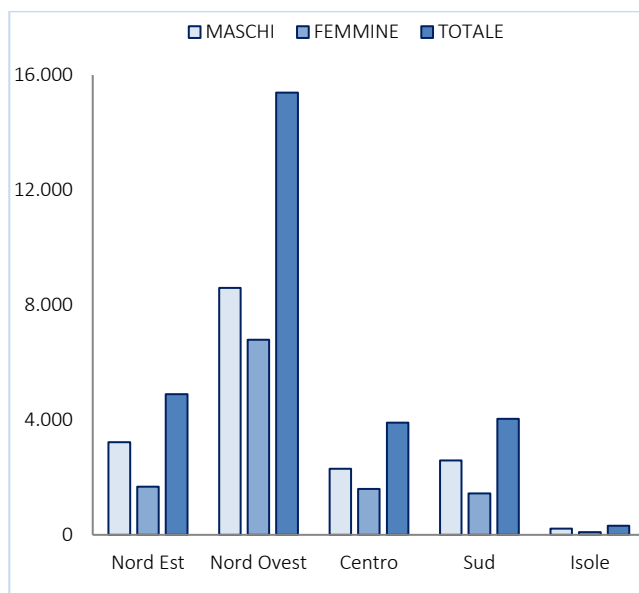


Grafico 2. Distribuzione dei Soci Beneficiari per classe di età

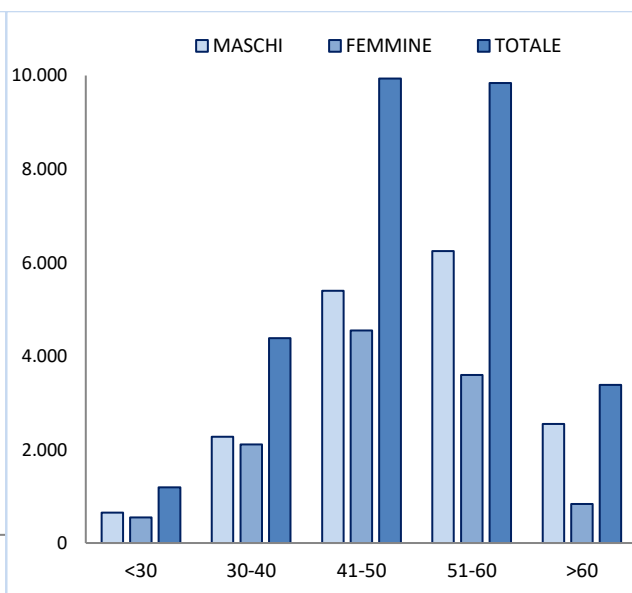
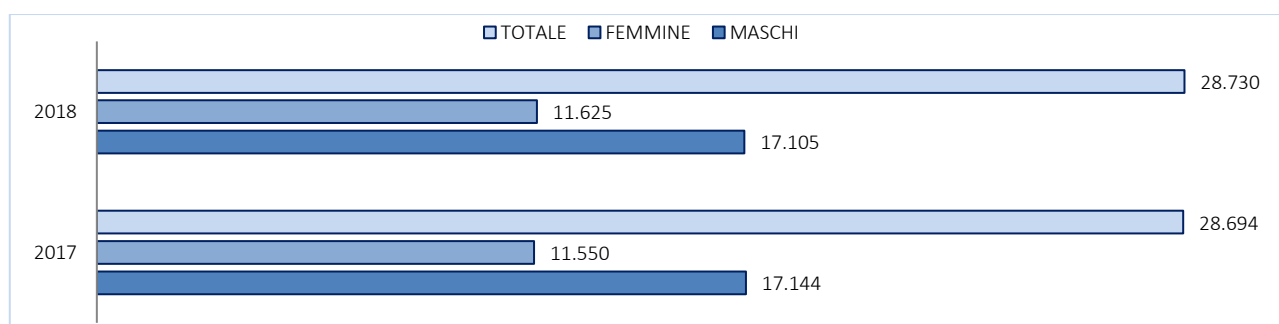


Grafico 3. Distribuzione dei Soci Beneficiari per sesso e confronto con l'anno precedente



Da un punto di vista statistico, l'iscritto tipo di Previp risiede prevalentemente nel Nord Italia e ha un'età media di 49 anni: la popolazione maschile del Fondo (60% sul totale) risulta essere di età media pari a 50 anni, quella femminile di 47. L'età media degli iscritti a Previp è leggermente superiore rispetto al dato che emerge da statistiche effettuate a livello nazionale, in cui l'età media degli iscritti ad una forma di previdenza complementare è di 45,9 anni.

Familiari fiscalmente a carico

Nel 2018 le adesioni dei familiari fiscalmente a carico sono aumentate di circa il 27% rispetto all'anno precedente e si contano 518 soggetti fiscalmente a carico. A partire da marzo 2012, data in cui è stata introdotta la possibilità di iscrivere un soggetto fiscalmente a carico, si è assistito ad un incremento delle adesioni grazie all'attività di comunicazione sviluppata attraverso incontri e mezzi di diffusione massivi (e-mail, sms), che hanno aumentato la consapevolezza dei vantaggi sostanziali che l'iscrizione di un familiare a carico prevede.

I Soci Fedeltà

I Soci fedeltà sono coloro che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo, scelgono di rimanere iscritti a titolo individuale.

Alla data del 31.12.2018, il numero di Soci Permanenti risulta essere 5.604, con una variazione positiva di circa il 18% rispetto al numero rilevato al 31.12.2017. Tale incremento è soprattutto riconducibile all'attività di comunicazione svolta da Previp al fine di informare gli iscritti sui vantaggi di permanere all'interno del Fondo.

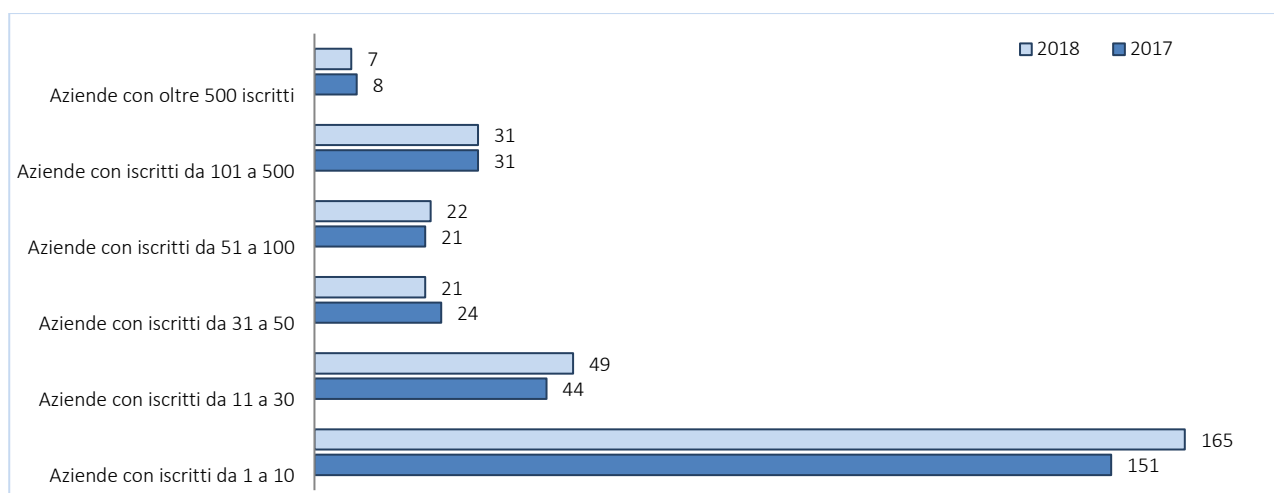
COMPOSIZIONE DEI SOCI ADERENTI

Alla data di chiusura dell'esercizio 2018, risultano associate a Previp 295 aziende.

Nel corso dell'anno hanno aderito 17 nuove aziende a seguito della chiusura del loro fondo interno ovvero in quanto appartenenti al medesimo gruppo di società già iscritte.

Nel grafico seguente è riportata l'analisi delle aziende per numero di aderenti, confrontata con l'anno 2017.

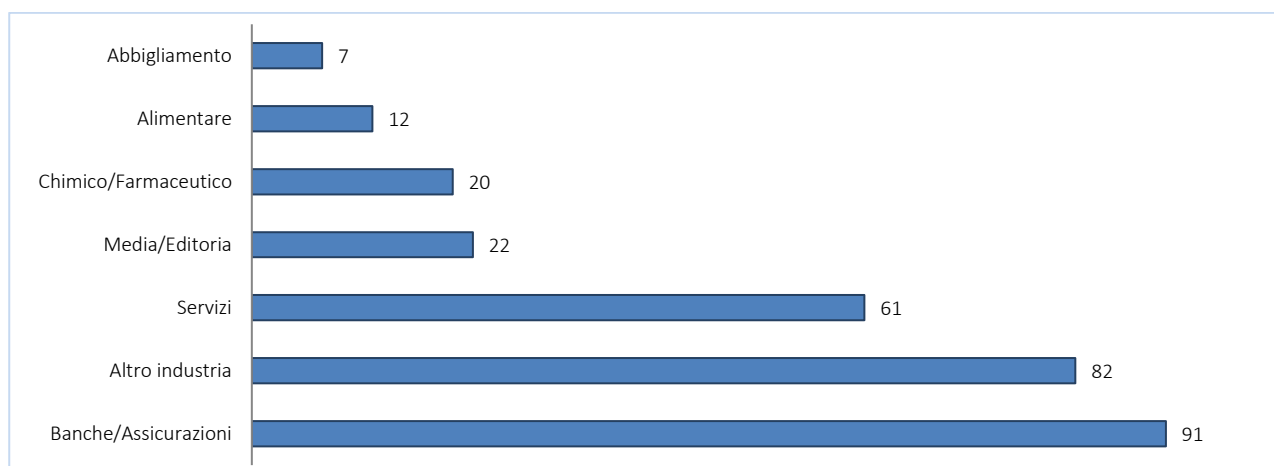
Grafico 4. Distribuzione dei Soci Aderenti per numero di dipendenti iscritti e confronto con l'anno 2017



Circa il 56% delle aziende associate ha un numero di dipendenti iscritti al Fondo da 1 a 10, a conferma dell'efficacia dell'attività di comunicazione messa in atto da Previp negli ultimi anni che consente di promuovere la previdenza complementare anche nelle piccole-medie imprese, difficilmente raggiungibili.

Nei grafici seguenti si riporta la classificazione dei Soci Aderenti suddivisi per settore di attività e per regione geografica.

Grafico 5. Distribuzione dei Soci Aderenti per settore merceologico



Dal Grafico 5 si può notare che circa 143 aziende (circa il 50% del totale) appartengono al settore industriale mentre 91 aziende (circa il 31% del totale) appartengono al settore bancario/assicurativo; si tratta dei settori nei quali la previdenza complementare si è diffusa già negli anni precedenti al 1992.

Figura 1. Distribuzione dei Soci Aderenti per regione geografica



La distribuzione per area geografica dimostra, coerentemente con quanto descritto per i Soci Beneficiari, come più del 70% dei Soci Aderenti appartenga alle zone del Nord Italia mentre scarso è il peso, a livello statistico, delle aziende aventi sede nell'Italia Meridionale e Insulare.

FLUSSI CONTRIBUTIVI

Analizzando i contributi versati nel corso del 2018 e scomponendo i Soci Aderenti per settore di attività, si rileva come oltre il 70% del flusso contributivo annuo di ogni singolo settore venga destinato al comparto assicurativo garantito. I lavoratori del settore media/editoria e banche/assicurazioni, tra gli altri, dimostrano di avere una bassa propensione al rischio, a conferma di una marcata cultura assicurativa.

I lavoratori dei settori alimentare e chimico/farmaceutico dimostrano, contrariamente alle aspettative, una maggiore propensione al rischio: per quanto riguarda i lavoratori del settore abbigliamento e alimentare, oltre il 21% del flusso contributivo annuo viene destinato al comparto bilanciato.

Il comparto obbligazionario si conferma il profilo di investimento finanziario prescelto per i chimici, con il 17% circa di contribuzione.

Grafico 6. Il comparto assicurativo per settore merceologico

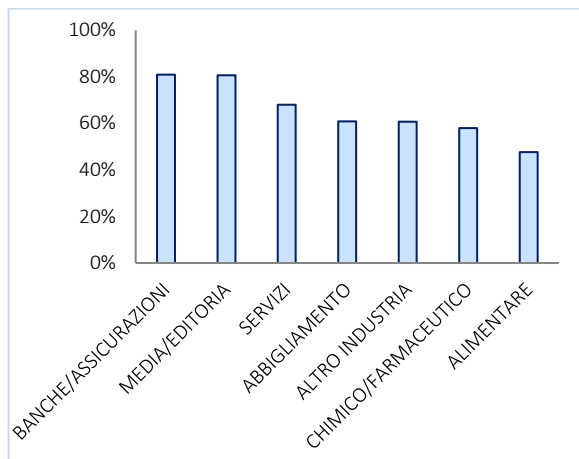


Grafico 7. Il comparto obbligazionario per settore merceologico

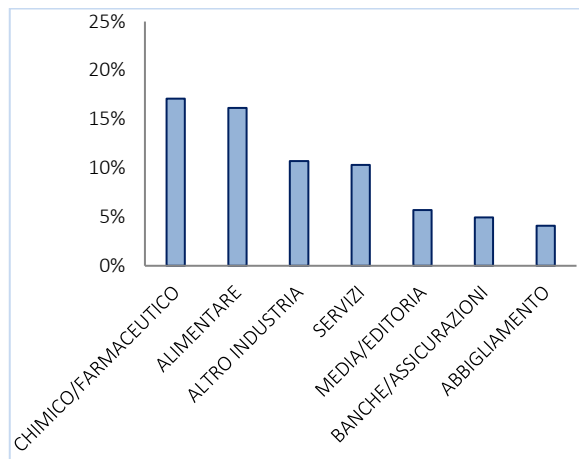


Grafico 8. Il comparto bilanciato per settore merceologico

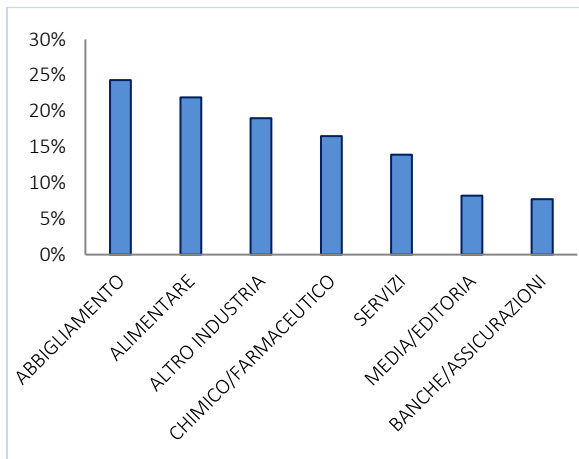
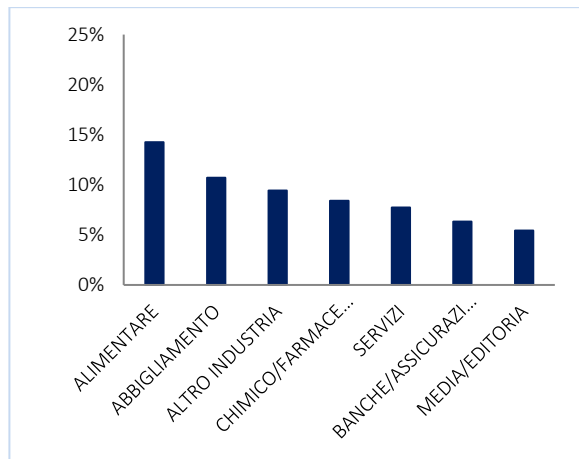


Grafico 9. Il comparto azionario per settore merceologico



La propensione al rischio varia non soltanto in base al settore di attività in cui opera il lavoratore, ma anche e soprattutto in funzione del sesso, dell'età anagrafica e dell'area geografica di provenienza: la popolazione maschile dimostra una maggior propensione al rischio nelle aree del Centro Italia e la regione Nord Orientale.

La popolazione femminile privilegia invece, indipendentemente dall'area geografica, il comparto bilanciato, con una minor propensione al rischio rispetto alla popolazione maschile. Va tuttavia sottolineato come gli iscritti di sesso femminile dimostrino una maggiore tendenza al rischio nelle zone della regione Nord Orientale, dove circa il 25% del flusso contributivo viene destinato ai comparti finanziari.

Grafico 10. Propensione al rischio per area geografica - Uomini

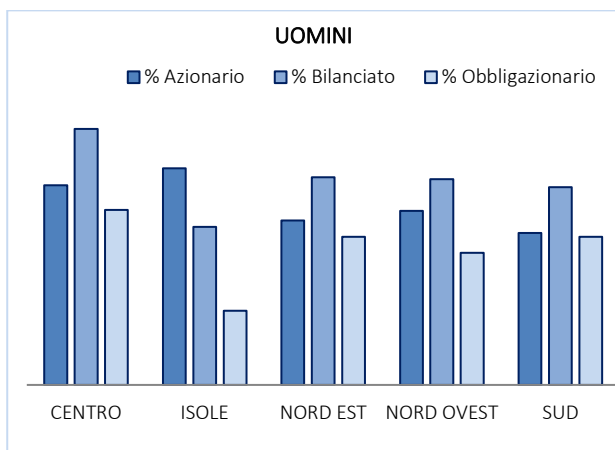


Grafico 11. Propensione al rischio per area geografica - Donne

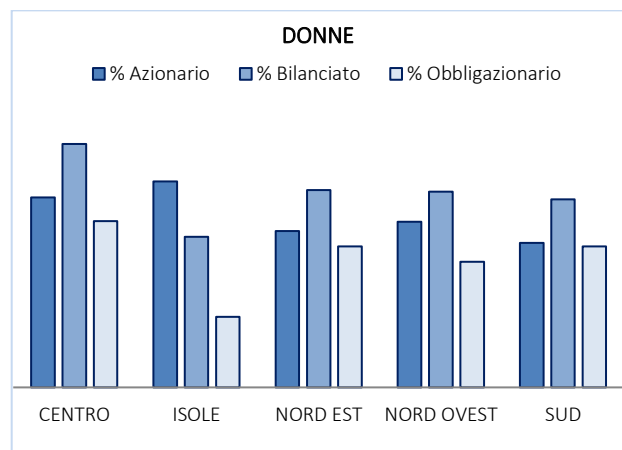
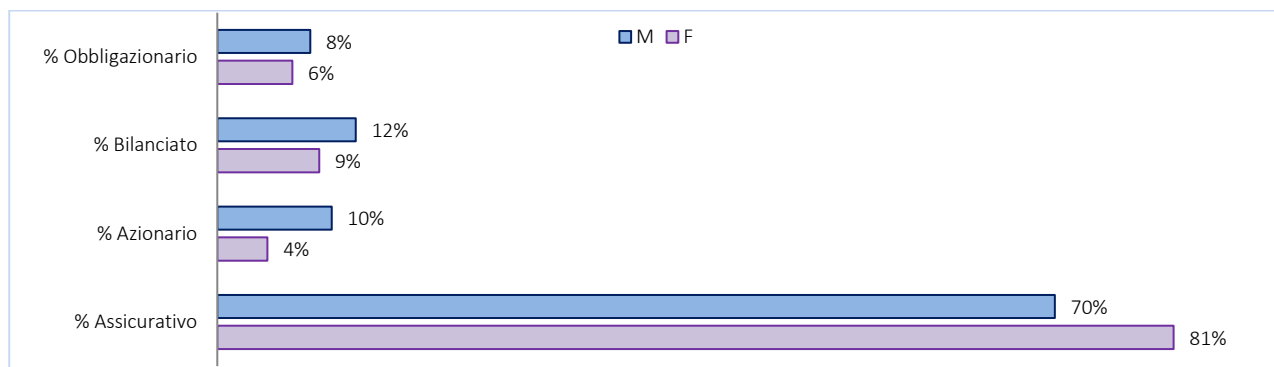
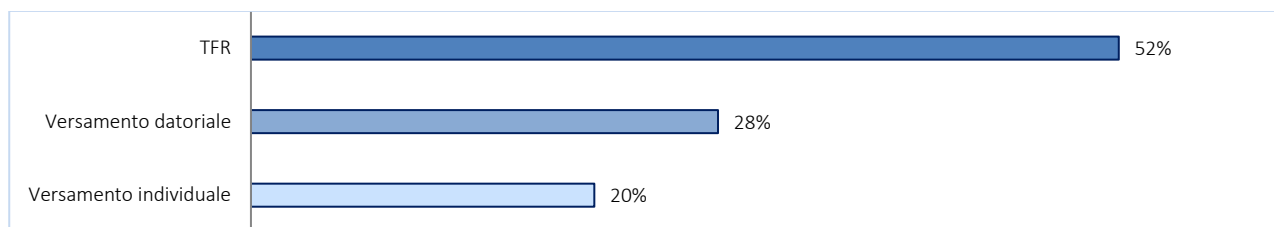


Grafico 12. Propensione al rischio sui flussi contributivi: uomini e donne a confronto



Da ultimo, è importante notare come circa il 52% del flusso contributivo derivi dall'accantonamento del trattamento di fine rapporto (TFR) mentre il 28% derivi dai contributi a carico del datore di lavoro.

Grafico 13. I flussi suddivisi per voci contributive



IL PATRIMONIO (ANDP)

Per quanto riguarda le riserve previdenziali accantonate, dai grafici sotto riportati si evince che, la popolazione maschile con la più alta percentuale di investimento nel comparto obbligazionario risiede nelle Isole; la popolazione del Sud e del Nord Est predilige il comparto bilanciato.

La popolazione femminile invece investe il proprio patrimonio principalmente nel comparto bilanciato, a prescindere dall'area geografica.

Grafico 14. Il patrimonio finanziario per area geografica

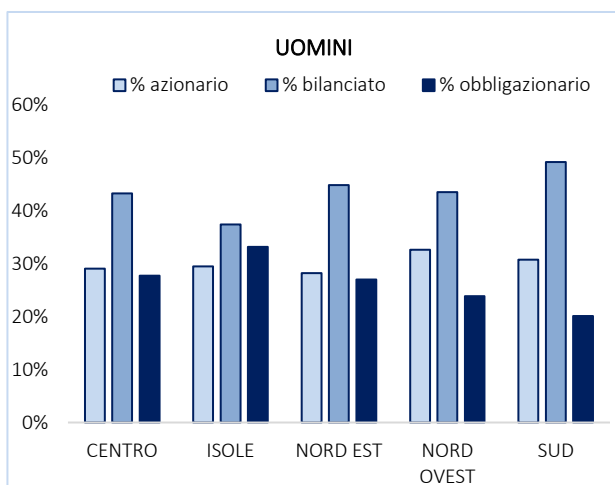


Grafico 15. Il patrimonio finanziario per area geografica

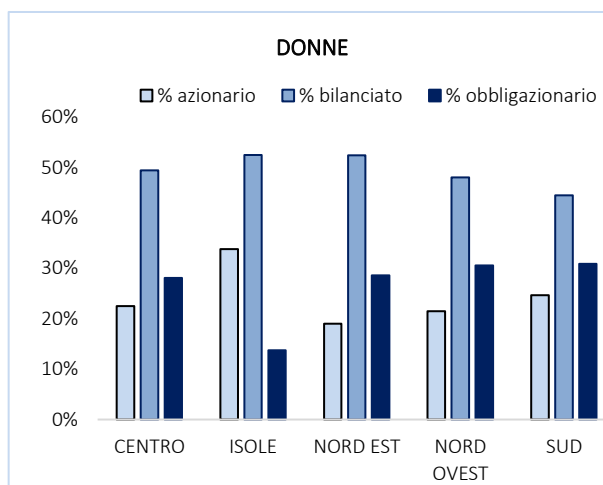
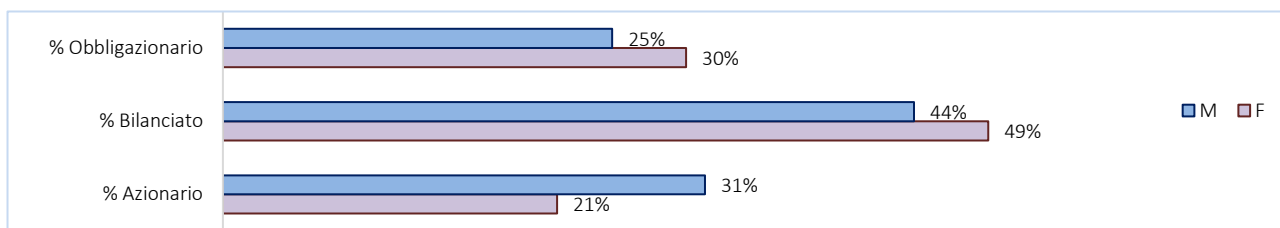
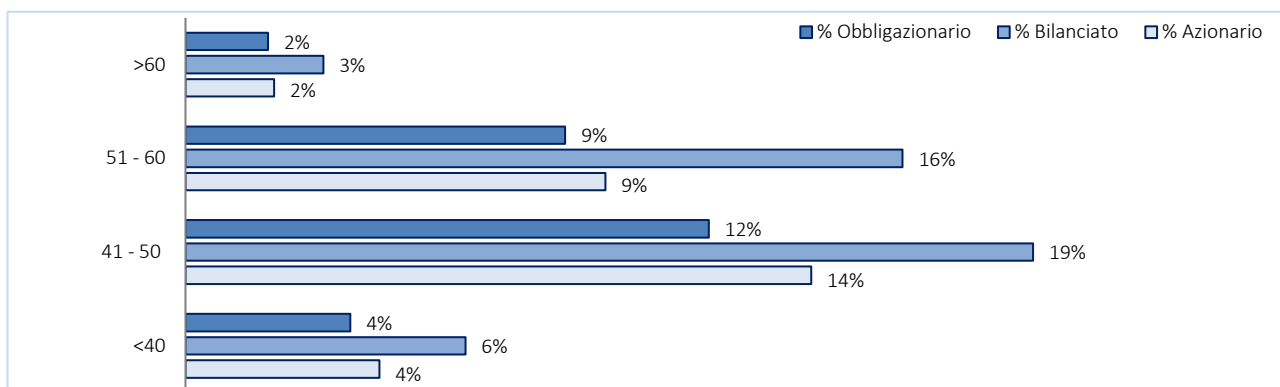


Grafico 16. Propensione al rischio sulle riserve: uomini e donne a confronto



Dal Grafico 17 si nota come il comparto bilanciato sia il profilo finanziario di investimento prescelto dagli iscritti appartenenti a ogni fascia di età.

Grafico 17. Propensione al rischio per fascia di età



ANTICIPAZIONI, RISCATTI E PRESTAZIONI PREVIDENZIALI

Nel corso del 2018 sono state erogate 1.561 anticipazioni, per un importo complessivo pari a 34,84 milioni di euro.

I grafici seguenti mostrano il dettaglio delle anticipazioni liquidate, sia con riferimento al numero di pratiche che all'importo lordo erogato, suddivise per tipologia (ulteriori esigenze, acquisto prima casa, ristrutturazione prima casa, spese sanitarie).

Grafico 18. Percentuale pratiche liquidate

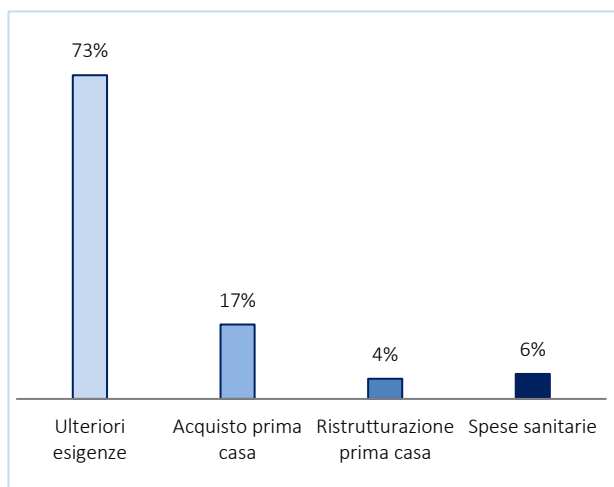
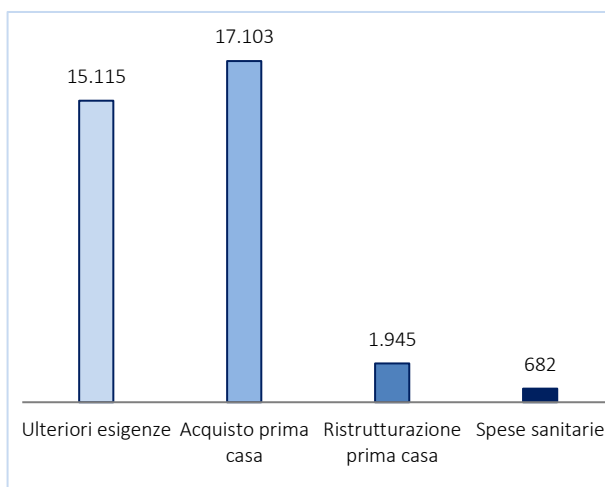


Grafico 19. Pratiche liquidate per importo (migliaia di €)

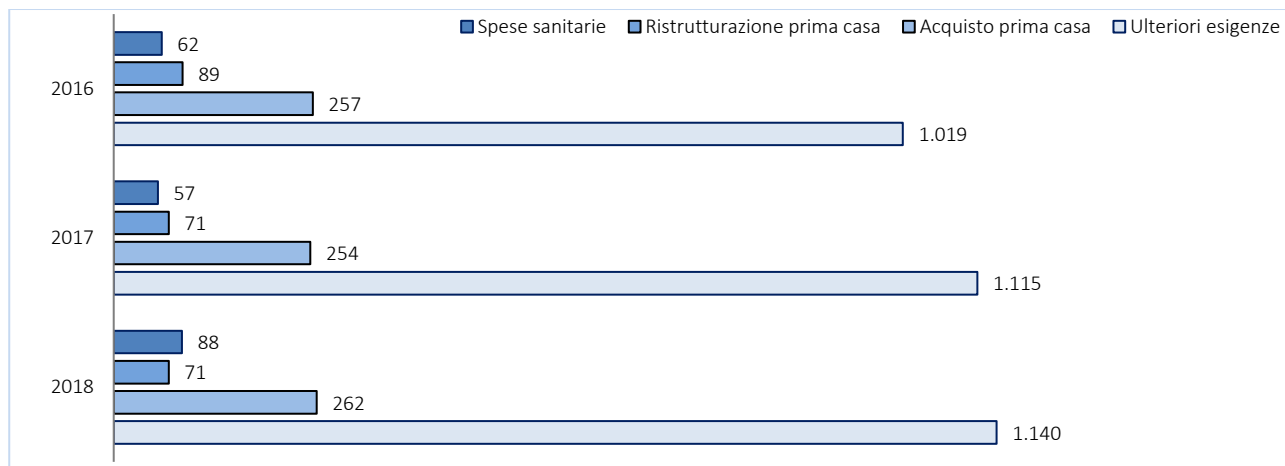


Come si può notare, le richieste di anticipazione con causale ulteriori esigenze (anticipazioni erogabili per un valore complessivo non eccedente il 30% del valore della posizione previdenziale e senza alcuna giustificazione) costituiscono la maggior parte delle richieste di anticipazione complessivamente erogate nell'anno solo in termini di numero e non

anche in termini di importi lordi liquidati, dal momento che questi ultimi sono rappresentati dalle anticipazioni finalizzate all'acquisto della prima casa di abitazione .

Nel grafico seguente è riportata la distribuzione del numero di anticipazioni erogate dal 2016 al 2018 per tipologia.

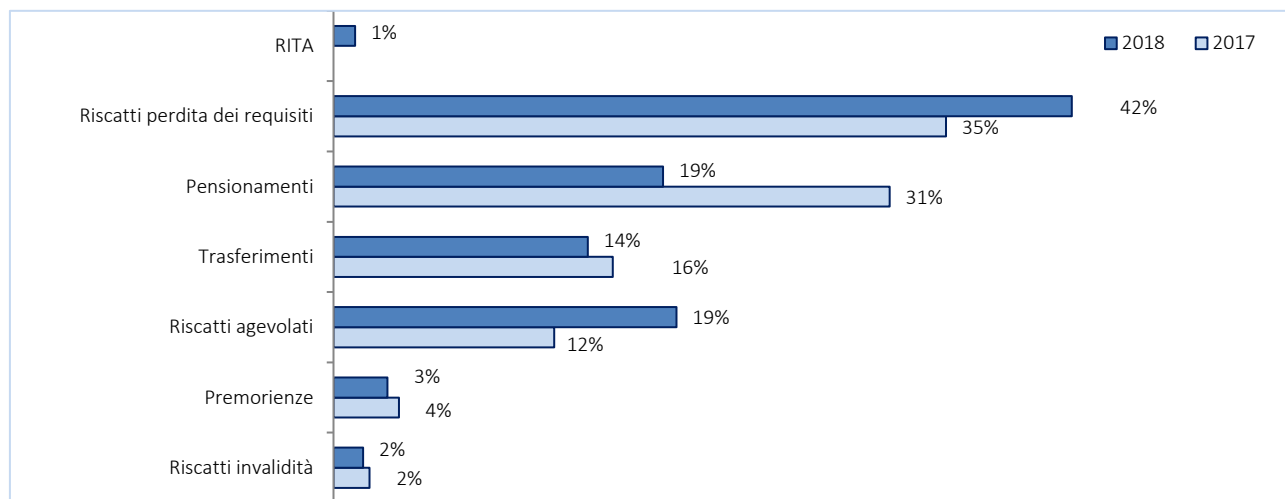
Grafico 20. Distribuzione del numero delle anticipazioni erogate per tipologia e confronto con gli anni precedenti



Nell'ultimo triennio, in tutte le tipologie di anticipazioni non si sono riscontrate variazioni significative. Considerando tutte le classi di anticipazione, l'importo lordo medio erogato è di € 22.321.

L'iscritto medio che richiede un'anticipazione per ulteriori esigenze, per acquisto prima casa, per ristrutturazione della prima casa di abitazione e per spese sanitarie è di sesso maschile (circa il 60%) e ha un'età di circa 50 anni. Nei grafici seguenti viene invece rappresentato il peso delle liquidazioni richieste suddivise per tipologia sul numero totale delle liquidazioni erogate nel corso degli ultimi due anni.

Grafico 21. Confronto in termini di numero delle liquidazioni erogate negli ultimi due anni (2017/2018)



Rispetto allo scorso esercizio, si è registrato un forte incremento sia del numero (+175%) che degli importi liquidati (+213%) relativamente ai riscatti derivanti da cessazioni dell'attività lavorativa a seguito di mobilità, fondo di solidarietà, Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria e Straordinaria, procedure concorsuali. Tale fenomeno è conseguenza del ricorso sempre più frequente da parte delle aziende, soprattutto del settore bancario, a procedure di esubero.

Sono altresì aumentati i riscatti della posizione previdenziale per perdita dei requisiti di partecipazione al fondo prima del raggiungimento dell'età pensionabile sia in termini di numero (+71%) che di importo (+64%), fattore sicuramente riconducibile al fatto che alcune aziende aderenti hanno modificato il fondo pensione di riferimento.

Riconducibile a questo fenomeno è anche l'aumento, sia per quanto riguarda il numero (+52%) che per quanto riguarda l'importo (+53%), dei trasferimenti in uscita verso altri fondi di previdenza complementare rispetto all'esercizio precedente.

Le uniche diminuzioni in termini di numero delle posizioni previdenziali liquidate, si sono registrate nei riscatti totali per inoccupazione superiore ai 48 mesi (- 80%) e nelle prestazioni esercitabili al raggiungimento dei requisiti pensionistici (- 0,8%). Quest'ultima indicazione è in linea con il rilevamento del leggero invecchiamento della popolazione all'interno del Fondo. In tale contesto si ritiene perseguito l'obiettivo della previdenza complementare grazie soprattutto al servizio di consulenza fornito dalla Struttura Interna del Fondo a favore dei Soci Beneficiari al fine di comprendere i vantaggi derivanti dal raggiungimento dei requisiti pensionistici prima di esercitare la prestazione previdenziale.

Infine, si segnala che nel 2018, con la Legge n.205 del 27 dicembre 2017 (Legge di Bilancio 2018) e tramite l'integrale revisione del comma 4 dell'art. 11 del D.lgs. n.252/2005, è stata introdotta una nuova tipologia di prestazione, ovvero la Rendita integrativa temporanea anticipata (di seguito RITA).

Quest'ultima è entrata in vigore dal 1° gennaio 2018 e prevede che l'iscritto possa chiedere l'erogazione frazionata (trimestralmente) del montante previdenziale accumulato, o di parte di esso, per il periodo intercorrente tra la cessazione dell'attività lavorativa e il conseguimento dell'età anagrafica prevista per la pensione di vecchiaia.

Nel corso del 2018 si sono registrate n°16 richieste di RITA, per un importo complessivamente erogato pari a € 411.400.

RENDITE

Per l'erogazione della rendita, Previp ha stipulato apposite convenzioni assicurative con Allianz S.p.A. che consentono ai titolari delle posizioni previdenziali, al momento del pensionamento, di scegliere tra:

- rendita vitalizia rivalutabile;
- rendita vitalizia rivalutabile reversibile;
- rendita vitalizia rivalutabile con pagamento certo per 5 o 10 anni;
- rendita vitalizia rivalutabile con raddoppio della rata di rendita in caso di non autosufficienza (LTC);
- rendita vitalizia rivalutabile con *cash back*.

Nel corso del 2018 sono state trasformate in rendita 57 posizioni previdenziali e figurano nell'anno 225 pensionati che hanno richiesto le seguenti tipologie di rendita.

Tabella 5. Riepilogo delle rendite

| Tipo di rendita | Nr pensionati percettori | Ammontare |
|---------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Vitalizia | 71 | € 326.453,86 |
| Vitalizia reversibile | 35 | € 252.541,76 |
| Vitalizia certa per 5 o 10 anni | 10 | € 41.372,40 |
| Vitalizia <i>cash back</i> | 109 | € 459.582,51 |
| Totale | 225 | € 1.079.950,53 |

GESTIONE DEI RECLAMI

Previp Fondo Pensione, in conformità alle previsioni di cui alla Deliberazione Covip approvata il 4 novembre 2010, si è dotato di un Registro reclami gestito in forma elettronica e ha predisposto un Regolamento che definisce la procedura di accoglimento e gestione dei reclami avanzati dagli iscritti nei confronti del Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2018 è pervenuto un reclamo, il quale è stato respinto al termine della trattazione, a seguito delle dovute delucidazioni fornite al reclamante.

6. SERVIZIO DEDICATO AGLI ISCRITTI

Di fondamentale importanza per il buon funzionamento del Fondo risulta essere la comunicazione da e verso gli aderenti; l'interazione con questi ultimi viene gestita da una struttura di *front-office* articolata su tre differenti livelli, funzionali alla tipologia ed alla complessità della tematica da trattare (Figura 2). Il primo livello è rappresentato dalla struttura di *Call Center*, deputata alla risoluzione telefonica di problematiche di base (esempio: modalità di adesione, modalità di versamento dei contributi, compilazione della modulistica, stato della pratica, ecc.); in presenza di problematiche più complesse, per le quali è richiesto un *know how* specifico (esempio: mancata riconciliazione di contributi, problemi legati alla piattaforma web, preventivi di calcolo puntuali, ecc.) la risoluzione è demandata alla struttura di secondo livello (service amministrativo) ovvero di terzo livello (struttura interna del Fondo). L'assegnazione della problematica alle diverse strutture è resa tracciabile grazie all'ausilio di un sistema di *ticketing*: in tal modo il Fondo è in grado di verificare, in qualsivoglia momento, il numero delle richieste/problematiche evase nonché il numero delle richieste/problematiche in attesa di evasione, con evidenza delle tempistiche di lavorazione.

Figura 2. Struttura di *front-office*



IL CALL CENTER

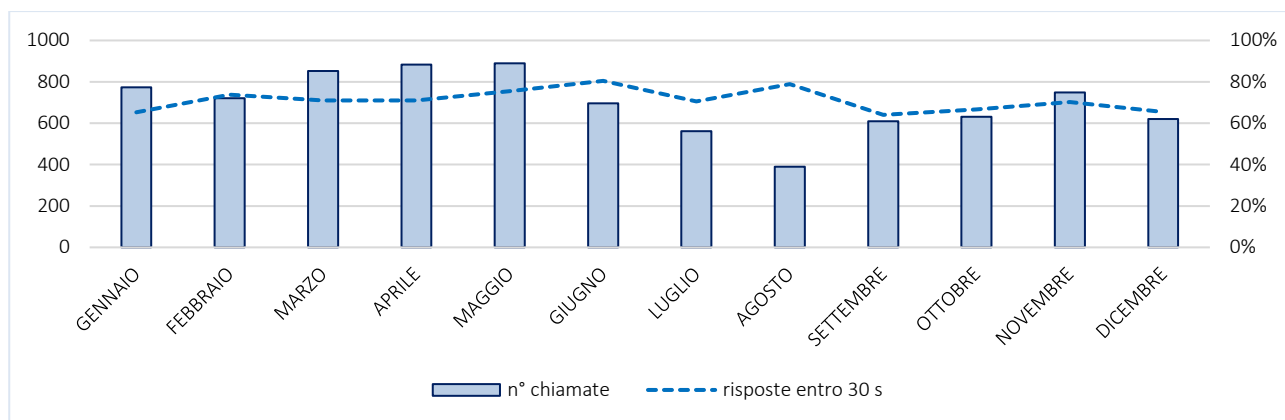
Il servizio di *contact center* del Fondo è stato oggetto di un sostanziale rinnovamento, realizzato nel corso del primo trimestre 2017. In particolare, la gestione del servizio di *contact center* è stata affidata a C-Global S.p.A., *outsourcer* appartenente al Gruppo Cedacri dotato di un'infrastruttura tecnologica affidabile, resiliente e scalabile, in grado di garantire una gestione efficiente delle chiamate, anche in situazioni di elevato "stress" (i.e. quando la numerosità delle chiamate in coda diventa significativa).

Gli stringenti livelli di servizio definiti con C-Global, sia in termini di tempistiche di risposta che di tasso di abbandono (intendendosi con questo ultimo termine il numero delle chiamate abbandonate a causa del protrarsi dell'attesa, sul totale delle chiamate ricevute) sono stati sintetizzati all'interno di KPI (*Key Performance Indicator*) oggetto di monitoraggio puntuale e periodico da parte del Fondo, tramite appositi strumenti di *reporting*. Al miglioramento dei livelli di servizio ha altresì contribuito l'introduzione del servizio di *call back*, attivo dal terzo trimestre 2017: qualora l'attesa si protragga, il cliente può richiedere di essere ricontattato al numero desiderato ovvero al numero chiamante, non appena uno degli operatori risulti essere disponibile.

Di fondamentale importanza, inoltre, la presenza di un *team* di operatori dedicati, sottoposti a continui periodi di formazione (in aula, a cura della struttura interna del Fondo e *on the job*, a cura di professionisti di C-Global) e aggiornamento. Contestualmente all'insediamento del nuovo *outsourcer*, si è proceduto alla modifica della numerazione telefonica, sostituendo il numero nero (a pagamento) con un Numero Verde raggiungibile gratuitamente da rete fissa nazionale, nonché all'ampliamento degli orari di servizio (dalle 8 alle 22, dal lunedì al venerdì e dalle 8 alle 14 il sabato).

Nel grafico seguente si riporta il numero delle chiamate gestite nel corso del 2018, con evidenza della percentuale di chiamate risposte entro i 30 secondi:

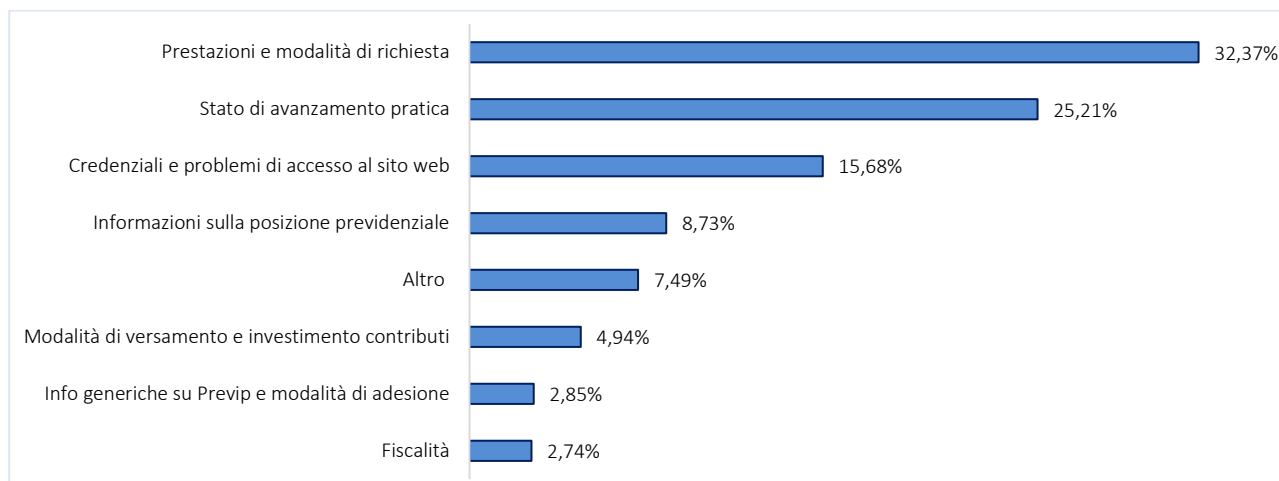
Grafico 22. Chiamate pervenute e tempistiche di risposta



Il totale delle chiamate gestite nel periodo di osservazione risulta di 8.375, di cui circa 5.945 risposte entro i 30 secondi (Grafico 22); analizzando le tematiche trattate, si riscontra come più del 50% delle chiamate gestite ha riguardato chiarimenti concernenti le prestazioni erogabili dal Fondo e le relative modalità di richiesta, nonché lo stato di avanzamento delle pratiche. Significativo il numero di chiamate gestite riguardanti la rigenerazione delle credenziali e l'accesso al sito web (15,47%), a conferma del fatto che la piattaforma web risulta essere uno strumento molto utilizzato.

Nella voce 'altro', che rappresenta circa il 7,31% del totale delle chiamate gestite, sono ricomprese le chiamate riguardanti le news pubblicate sul sito web, le garanzie accessorie, nonché i processi di designazione dei beneficiari e di dichiarazione dei contributi non dedotti.

Grafico 23. Comparazione delle chiamate per tematica trattata



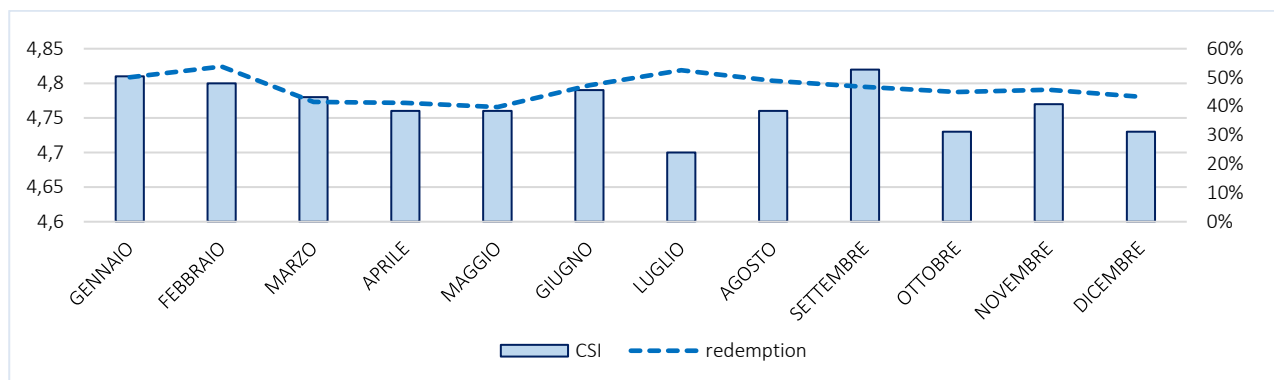
Per quanto concerne il monitoraggio della qualità del servizio, il Fondo ha specificamente richiesto la registrazione di ogni telefonata ricevuta; la struttura interna del Fondo effettua un campionamento periodico delle telefonate e procede al riascolto delle medesime, condividendo le valutazioni oggettive e soggettive con il *team leader*.

È importante sottolineare che i dati personali raccolti tramite la registrazione delle telefonate, sono trattati esclusivamente dal Fondo al fine di migliorare la qualità del servizio di *Customer Care* ed orientare più efficacemente la formazione degli operatori: il tutto nel rispetto della normativa vigente in materia di protezione dei dati personali ed utilizzando misure di sicurezza quali la criptazione dei file di registrazione in fase di archiviazione.

Nella consapevolezza che la qualità del servizio non può essere valutata esclusivamente dal cliente intermedio (Fondo) ma deve essere valutata anche e soprattutto dal cliente finale (l'aderente al Fondo), quest'ultimo ha la possibilità di

partecipare, al termine della telefonata, ad un breve sondaggio qualità durante il quale può esprimere una votazione sul livello di cortesia, competenza ed efficacia dell'operatore; i dati raccolti, vengono mensilmente consuntivati ed utilizzati al fine di produrre un indicatore (*Customer Satisfaction Index*) che esprime, in una scala da 1 a 5, il livello di soddisfazione del cliente finale nel periodo di riferimento. Nel grafico successivo si evidenzia l'evoluzione dell'indicatore CSI e del tasso di *redemption* (la percentuale di clienti che ha partecipato al sondaggio):

Grafico 24. Evoluzione del CSI e del tasso di *redemption*



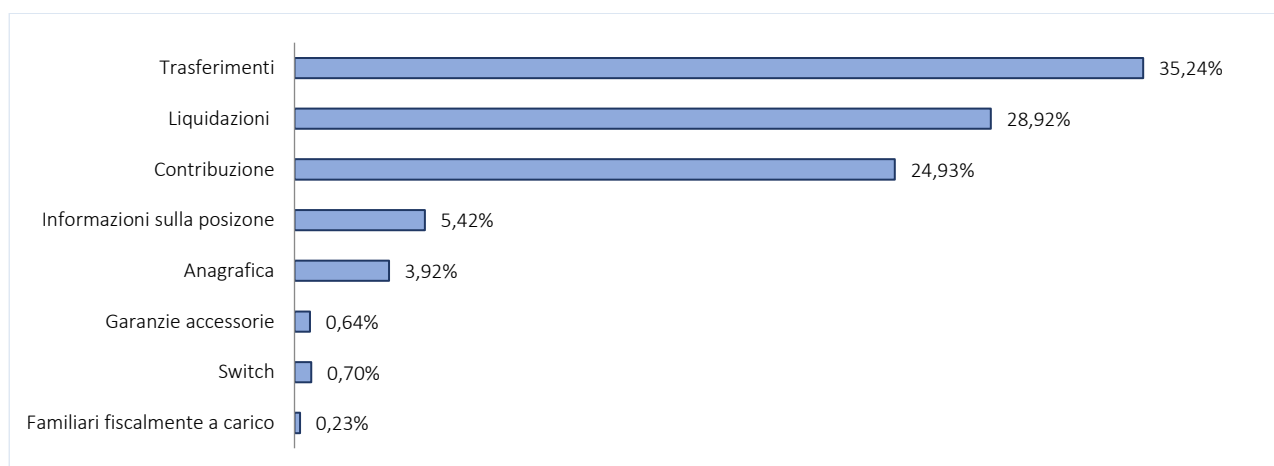
Fermo restando che il valore del CSI diventa significativo solo in presenza di un tasso di *redemption* non inferiore al 40% (i.e. almeno 4 clienti su 10 partecipano al sondaggio), il valore medio rilevato nel periodo di osservazione (4,77) risulta attestarsi all'interno della classe più elevata della scala di valutazione (classe da 4 a 5) a dimostrazione del fatto che il servizio offerto è stato valutato dagli aderenti in maniera molto positiva, su tutte e tre le direttrici di indagine (cortesia, competenza ed efficacia).

Altrettanto importante è l'analisi delle chiamate a conclusione delle quali l'aderente ha rilasciato una votazione negativa (classe più bassa della scala di valutazione, da 1 a 3): gli aderenti che hanno rilasciato votazioni non superiori a 3, vengono periodicamente ricontattati, al fine di appurare la motivazione alla base dell'insoddisfazione e, se necessario, adottare le opportune *remediation* avendo come obiettivo la risoluzione della problematica e la necessità di evitare, per quanto possibile, che la stessa si ripresenti in futuro.

IL SERVICE AMMINISTRATIVO

Il secondo livello della struttura di *front-office*, è rappresentato dal Service amministrativo il quale, oltre a svolgere attività connesse alla gestione dei processi, provvede all'evasione di richieste più specifiche rispetto a quelle gestite dal primo livello. Nel corso del 2018 il Service amministrativo ha ricevuto circa 9.804 e-mail suddivise nelle seguenti categorie:

Grafico 25. Comparazione delle e-mail per tematica trattata



Nel 2018 le principali richieste rivolte al Service amministrativo vertono sui *Trasferimenti*, a causa della molteplicità di flussi contributivi in entrata riconciliati nel corso dell'esercizio.

A seguire, la categoria *Liquidazioni* ricomprende le tematiche relative alle possibili alternative a disposizione dei soci beneficiari a seguito della cessazione dell'attività lavorativa, ai requisiti necessari per ottenere le anticipazioni e ai chiarimenti in merito alle lettere di sollecito ricevute a seguito dell'invio di richieste di liquidazione.

L'ultima categoria che ricomprende la maggior parte delle richieste pervenute al Service amministrativo, riguarda la *Contribuzione*. Rientrano in questa sezione i riscontri ai solleciti inoltrati ai soci aderenti a seguito di anomalie generate dall'invio dei flussi contributivi periodici, nonché le richieste circa la possibilità di apportare delle variazioni contributive da parte dei soci beneficiari.

A seguire, le *Informazioni sulla posizione* che ricomprende richieste di chiarimenti in merito alle performance conseguite dalle linee di investimento, alla sezione "Estratto conto" del sito e all'ammontare della posizione previdenziale.

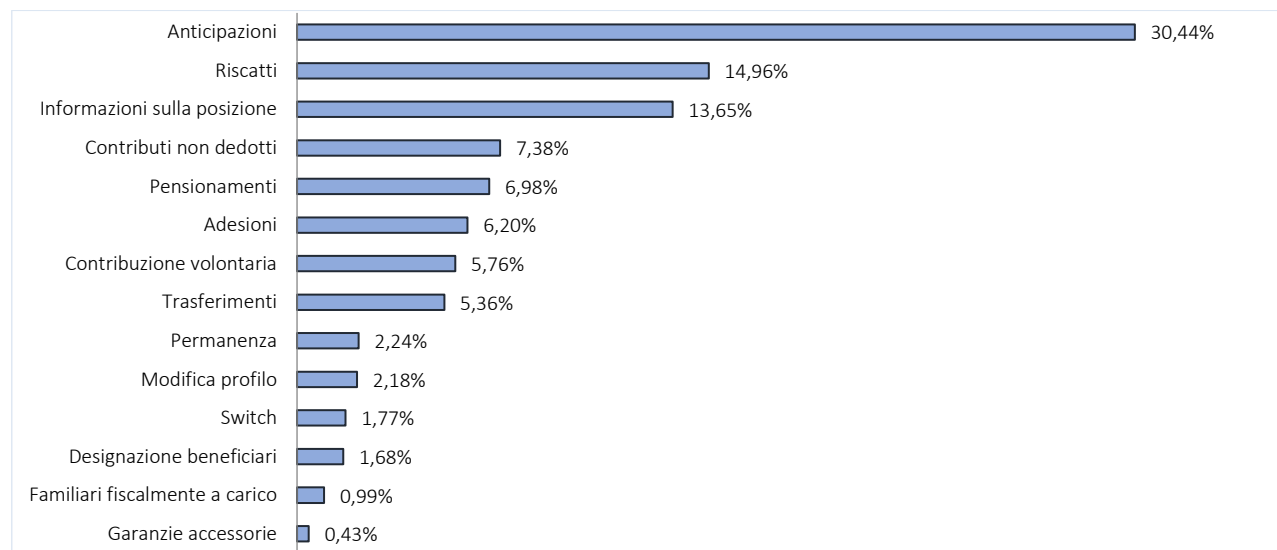
Infine, la voce *Anagrafica*, che comprende principalmente quesiti in merito alla designazione dei beneficiari e alla generazione delle credenziali di accesso all'area riservata.

LA STRUTTURA INTERNA

Le problematiche di più alta complessità e specificità sono infine affidate alla Struttura interna, costituita dai collaboratori del Fondo. L'ultimo livello della struttura di *front-office*, è deputato alla gestione delle relazioni con i soci aderenti e i soci beneficiari del Fondo tramite contatti telefonici e telematici.

La Struttura Interna ha ricevuto nel 2018 circa 33.260 e-mail (22.000 nel 2017) ripartite come segue:

Grafico 26. Comparazione delle e-mail per tematica trattata



Confrontando i Grafici 25 e 26, emerge che la Struttura interna del Fondo riceve per lo più quesiti relativi alle diverse tipologie di prestazioni esercitabili (trasferimenti, anticipazioni, riscatti e pensionamenti, pari complessivamente al 60% sul totale). Negli ultimi anni si è assistito ad un sensibile aumento delle e-mail riconducibili alle liquidazioni in quanto, a partire da marzo 2015, è stata introdotta la possibilità di inoltrare i moduli di richiesta tramite e-mail.

Seguono le *Informazioni sulla posizione*. Questa voce ricomprende, tutte le richieste fatte dagli iscritti per meglio comprendere la funzionalità dell'area riservata nonché le informazioni generiche sulla posizione previdenziale.

Durante gli ultimi esercizi, sempre più quesiti posti dai Soci Beneficiari incrementano la voce *Informazioni sulla posizione*, grazie soprattutto al servizio di preventivazione predisposto dal Fondo che consente di effettuare simulazioni sulle singole posizioni previdenziali al fine di rendere consapevoli gli iscritti circa l'impatto fiscale come conseguenza dell'esercizio di prerogative individuali. Nel 2018 sono state effettuate 2.199 simulazioni (+7% in più rispetto al 2017) e 287 consulenze *One to One* presso la sede del Fondo (+7% del 2017).

In ultima analisi, è interessante notare come una buona parte delle e-mail ricevute dalla Struttura interna sia riferibile alla *Contribuzione volontaria*. Verso la fine dell'anno, infatti, il Fondo inoltra ai soci beneficiari un'e-mail per ricordare la possibilità di effettuare versamenti volontari volti a massimizzare il vantaggio delle deducibilità fiscali dei contributi destinati alla previdenza complementare. Ne consegue che pervengono alla Struttura interna molteplici richieste di indicazione circa la capienza ancora disponibile e i moduli relativi alla contribuzione volontaria.

Per quanto attiene l'attività comunicativa e informativa, il Fondo si avvale degli strumenti di seguito indicati.



Il sito internet

Dal punto di vista della comunicazione, il sito web www.previp.it si conferma essere uno strumento indispensabile; l'area pubblica ospita le informazioni generali sul Fondo, sull'andamento dei comparti di investimento, nonché la documentazione istituzionale (Modulo di adesione, Nota Informativa, Documento sulle anticipazioni, ecc.) ed una sezione dedicata alle news. Inserendo username e password, inoltre, l'aderente che si sia opportunamente registrato può accedere alla sua area web riservata e consultare l'andamento della posizione previdenziale: montante accumulato, dettaglio dei contributi versati, beneficiari designati, andamento delle linee finanziarie, stato delle pratiche, ecc.

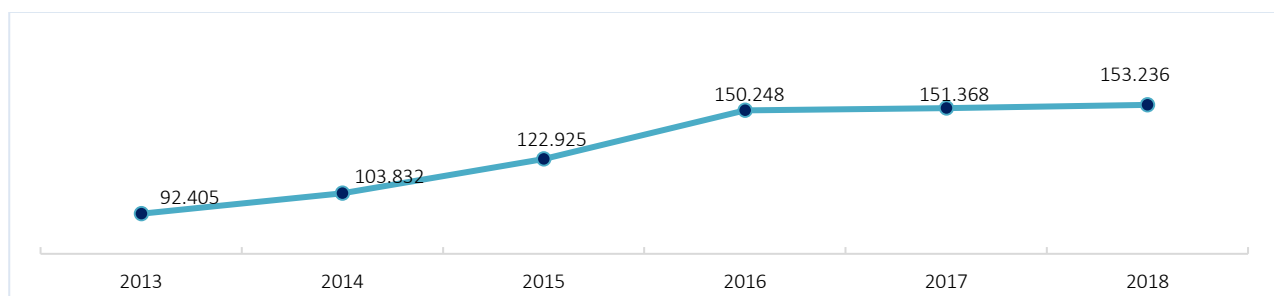
All'interno di apposite sezioni dedicate, inoltre, sono rese disponibili per il download le versioni elettroniche delle comunicazioni periodiche annuali e delle eventuali certificazioni fiscali.

Tramite la propria area web riservata l'aderente può decidere di attivare una copertura dal rischio di morte ovvero dal rischio di morte e invalidità totale e permanente, senza necessità di sottoscrivere documenti cartacei.

Ogni azienda aderente al Fondo è in possesso di un'utenza amministrativa dedicata che le consente di procedere con il caricamento e la trasmissione del dettaglio contributivo standard, necessario per la riconciliazione degli importi contributivi bonificati.

Di seguito il grafico relativo agli accessi al sito effettuati negli ultimi sei anni.

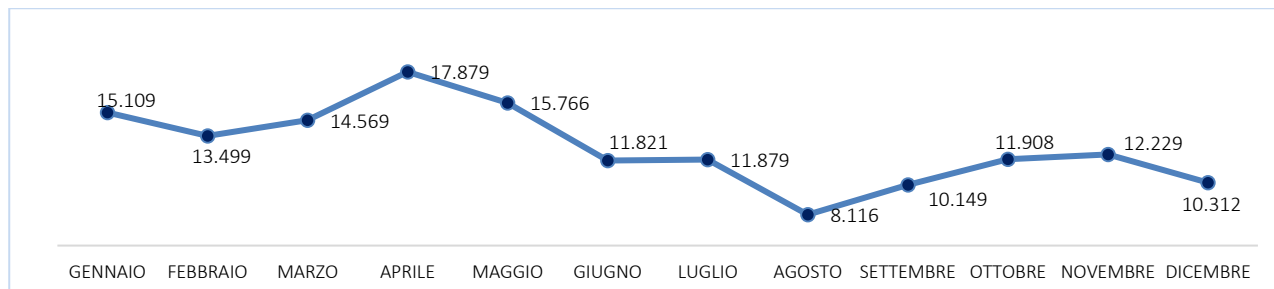
Grafico 27. Andamento degli accessi al sito web dal 2013 al 2018



Il numero degli accessi rilevato per l'anno 2018 risulta in linea con quello rilevato negli anni precedenti.

Effettuando un'analisi più approfondita, si può notare come gli accessi al sito web da parte degli aderenti (escludendo pertanto le aziende) presentino una certa 'stagionalità', seguendo un trend crescente nei primi cinque mesi dell'anno, che tende invece a stabilizzarsi nel terzo e nel quarto trimestre dell'anno; il fenomeno è facilmente spiegabile se si pensa che l'aggiornamento del montante previdenziale investito nella Linea 1 – Gestione assicurativa garantita è visualizzabile solo dal mese di febbraio e che nel corso dei primi cinque mesi dell'anno il Fondo provvede a pubblicare le versioni elettroniche della comunicazione periodica e della certificazione fiscale.

Grafico 28. Andamento degli accessi al sito web nel corso del 2018



Il servizio sms ed e-mail

Nell'ultimo quinquennio il Fondo ha fortemente incrementato l'investimento nei sistemi informativi, soprattutto per quanto concerne le infrastrutture ed i servizi riguardanti la comunicazione digitale; anche il Fondo pensione, infatti, al pari di altri investitori istituzionali quali banche, società di gestione del risparmio e imprese di assicurazione si trova a dover operare all'interno di un contesto economico-sociale che predilige canali di comunicazione digitale (e-mail, *push notification*, social network, ecc.) in quanto più efficaci ed efficienti. Le informazioni più importanti, pertanto, oltre ad essere pubblicate sul sito web vengono rapidamente veicolate agli aderenti tramite sms ed e-mail; il servizio sms viene altresì utilizzato dal Fondo per informare gli aderenti circa lo stato delle richieste di prestazione, con particolare riferimento alla presa in carico ed al pagamento delle medesime.

Di seguito qualche numero relativo alle news comunicate nel corso del 2018:

Tabella 6. Servizio sms ed e-mail

| News comunicate | Sms inviati | E-mail inviate |
|-----------------|-------------|----------------|
| 7 | 22.504 | 171.232 |

Le novità che sono state comunicate nel corso dell'anno hanno riguardato l'avvio dei nuovi comparti finanziari, la comunicazione della conseguente modifica della modulistica istituzionale, in particolare il Modulo di adesione familiare a carico, il Modulo H - Switch e il Modulo M - Trasferimento in entrata, l'aggiornamento dal punto di vista dell'informativa sulla privacy (GDPR), la dichiarazione dei contributi non dedotti e la possibilità di effettuare contributi volontari.

La consulenza in azienda

L'ultimo strumento di cui si avvale la struttura interna del Fondo per sviluppare l'attività di comunicazione, è rappresentato dalla consulenza in azienda. Al fine di instaurare un contatto diretto con gli iscritti del Fondo, il terzo livello della struttura di *front office* organizza periodicamente incontri presso le sedi dei Soci Aderenti; nell'ambito aziendale, il contatto avviene dapprima con gli uffici del personale e in un secondo momento con la platea di iscritti.

L'obiettivo primario degli incontri è sensibilizzare gli utenti alla tematica previdenziale e illustrare l'andamento del Fondo, tuttavia l'occasione crea altresì le condizioni per rilevare il fabbisogno previdenziale degli iscritti.

Nel 2018 il Fondo ha avuto modo di interfacciarsi direttamente con circa il 22% dei Soci Aderenti in quanto sono stati pianificati 63 incontri e l'intento della Struttura interna è l'aumento costante di questo indice nel corso dei prossimi esercizi.

7. QUADRO MACROECONOMICO INTERNAZIONALE

Il quadro macroeconomico internazionale

La crescita economica mondiale nel 2018 è stata relativamente stabile, collocandosi sui livelli più elevati dal 2011, ma con una forte divergenza per area geografica, infatti solo la forza dell'economia USA è stata in grado di compensare il rallentamento registratosi in Europa, Asia e Paesi Emergenti.

Le politiche monetarie meno favorevoli della Banca Centrale Americana (FED) e di quella europea (BCE), unite al rischio di una guerra commerciale a livello globale per la politica protezionista americana, hanno però innescato i timori di un rallentamento economico nella seconda metà del 2018. In questo contesto, i mercati obbligazionari governativi globali hanno registrato un andamento positivo, mentre i mercati azionari sono stati fortemente penalizzati.

A livello globale la crescita economica nel 2018 si è attestata su un livello stimato dal Fondo Monetario Internazionale (FMI) pari al 3,7%, rispetto al 3,8% raggiunto nel 2017. Tra i Paesi industrializzati la crescita maggiore è stata conseguita dagli Stati Uniti (+2,9%) mentre la crescita più bassa si è registrata in Giappone (0,9%). Nell'area Euro, la crescita è prevista all'1,8%, in forte rallentamento rispetto al 2,4% dell'anno precedente, con l'Italia fanalino di coda (+1% contro +1,6% nel 2017). Anche nei Paesi emergenti la crescita del 2018 sarà in leggera diminuzione, attestandosi ad un valore stimato dall'FMI pari al 4,6% rispetto al 4,7% del 2017 mentre la Cina rallenta dal 6,7% al 6,4%.

Il tasso d'inflazione è cresciuto nel 2018 rispetto all'anno precedente, arrivando, in alcuni casi, ad avvicinarsi ai target desiderati dalle Banche Centrali, grazie ad una dinamica economica soddisfacente a livello mondiale. Nei Paesi industrializzati il FMI vede l'inflazione attestarsi al 2% nel 2018, in rialzo rispetto all'1,7% registrato nel 2017, analogamente ai Paesi emergenti dove l'inflazione è in aumento dal 4,3% del 2017 al 4,9% del 2018.

Le politiche monetarie delle principali Banche Centrali hanno continuato a essere divergenti tra loro, in un contesto di crescita e d'inflazione differenziato fra singole aree geografiche. Negli USA la FED ha deciso quattro rialzi dei tassi d'interesse ufficiali, portandoli da un intervallo compreso tra l'1,25%-1,5% di fine 2017 all'attuale "range" di 2,25%-2,5%. In Europa la BCE ha lasciato i tassi invariati (al -0,4%) ma ha progressivamente ridotto, e poi terminato a dicembre, il programma di creazione di moneta iniziato nel 2015. I titoli detenuti dalla BCE continueranno però a rimanere nell'attivo di bilancio della Banca Centrale ed i proventi delle rispettive cedole verranno reinvestiti in altrettanti titoli. Nei Paesi emergenti si è invece assistito, in particolare durante il periodo estivo, a numerosi rialzi dei tassi d'interesse ufficiali, mirati principalmente alla difesa delle rispettive valute. I fattori comuni di tensione sono stati principalmente il rialzo del dollaro e del petrolio, le politiche commerciali protezionistiche americane e il crescente rischio politico (Argentina, Venezuela, Turchia).

Per quanto riguarda il debito sovrano, la maggior fonte di preoccupazione e volatilità ha senz'altro riguardato l'Italia, dopo l'esito delle elezioni politiche di marzo. La prospettiva di un governo fortemente motivato a introdurre misure fiscali espansive (flat tax e reddito di cittadinanza), l'accento a possibili misure "non convenzionali" di riduzione del debito pubblico attraverso il consolidamento del debito italiano detenuto dalla BCE e l'evidente difficoltà a riconciliare le promesse elettorali con l'osservanza dei vincoli imposti all'Italia dai trattati di adesione all'euro e all'Unione Europea, ha riaperto i riflettori sul "rischio Italia", portando il differenziale di rendimento tra il BTP decennale e l'analogo titolo tedesco sui massimi dal 2013. Dopo un confronto con la Commissione Europea, la proposta, condivisa, di fissare per il 2019 il target del rapporto deficit pubblico su PIL poco sopra al 2% ha consentito di congelare la procedura d'infrazione della UE nei confronti dell'Italia, di ridurre, in parte, lo spread pagato dai titoli italiani e di mantenere il merito creditizio dell'Italia all'interno del segmento più meritevole (investment grade).

Il 2018 si è anche caratterizzato per due temi di politica internazionale, la c.d. Brexit e la nuova politica commerciale statunitense. In Gran Bretagna le forti difficoltà a raggiungere un accordo condiviso con la Commissione Europea sul processo di uscita della Gran Bretagna dalla UE hanno fatto fallire l'accordo faticosamente raggiunto dal governo May con l'Unione Europea, che è stato bocciato dal Parlamento britannico. L'avvio di misure protezionistiche da parte dell'amministrazione americana, preoccupata dal livello elevato del deficit commerciale, ha aperto un fronte problematico con la Cina, che attualmente gode di un attivo di oltre 270 miliardi di dollari l'anno, e che riguarda anche il tema del trasferimento di know-how delle aziende statunitensi operanti in Cina. Si è invece concluso con successo il rinnovo del NAFTA, l'accordo di libero scambio che regola le transazioni commerciali tra Stati Uniti, Canada e Messico, mentre sono state ben avviate le trattative fra USA e Unione Europea.

L'andamento dei mercati finanziari

Nel quadro macroeconomico descritto le aziende statunitensi hanno goduto di un anno decisamente positivo in termini di utili, anche grazie al contributo fondamentale della riforma fiscale implementata a fine 2017, che ha abbassato l'aliquota aziendale media dal 35% al 21%, ed anche in Europa i risultati aziendali sono stati positivi.

Per i titoli delle aziende appartenenti all'indice S&P500 americano, la crescita degli utili è stata pari al 23,4% su una crescita del fatturato dell'8,7%. I settori che hanno evidenziato la dinamica reddituale migliore sono quello energetico e quello dei servizi di comunicazione, mentre i risultati più deboli, seppur positivi, sono stati registrati nel settore dei consumi di base e immobiliare.

In Europa la crescita degli utili per le imprese dell'indice Dow Jones Stoxx 600 è stata positiva, ma decisamente più contenuta di quella statunitense, +4,3% su un aumento del fatturato pari al 2,9%. I settori che evidenziano la dinamica reddituale migliore sono l'energetico e l'immobiliare, mentre i risultati più deboli si sono avuti nel settore dei servizi finanziari e delle telecomunicazioni.

Nonostante questa dinamica degli utili i principali indici azionari hanno realizzato nell'anno risultati mediamente negativi con l'indice MSCI World che chiude il 2018 con una performance pari al -9,1% in valuta locale e del -5,9% in euro. Anche l'indice S&P500 americano chiude l'anno in ribasso del 6,2% mentre l'indice Topix giapponese ha accusato una flessione maggiore, pari al -17,8%, analogamente all'indice Eurostoxx50 europeo, in ribasso del 14,3%. In Italia l'indice FTSE Italia All Share ha registrato una caduta del 16,7%, analogamente all'indice specializzato sulle società di piccola e media dimensione, il FTSE Italia Mid Cap, che ha registrato una discesa pari al 17,5%. Nei mercati azionari emergenti l'indice MSCI Emerging Markets in valuta locale è sceso del 12,3%, analogamente all'indice in Euro (-12,4%). Il mercato che ha ottenuto i risultati migliori è stato quello brasiliano con l'indice BOVESPA in rialzo del 15% mentre l'indice che ha registrato il risultato peggiore è stato quello coreano, con l'indice KOSPI 200 in ribasso del 19,3%. A livello settoriale globale, le migliori performance sono state registrate nel settore della salute (+2,1%) e delle pubbliche utilità (+0,8%), mentre i risultati peggiori sono stati registrati nel settore delle materie prime (-16%) e nel settore finanziario (-17%).

L'andamento dei mercati obbligazionari è stato variegato, l'effetto negativo del rialzo dei tassi da parte della FED è stato attenuato dalla considerazione che l'inflazione è rimasta su livelli contenuti. In questo contesto, l'indice dei titoli governativi americani per le scadenze comprese tra 5 e 10 anni è salito dell'1,2 mentre in Europa l'indice ML EMU per le stesse scadenze è salito dello 0,9%. Sui segmenti più rischiosi del mercato obbligazionario si sono invece registrati risultati negativi, l'indice degli "High Yield" europei chiude in ribasso del 3,6% e l'indice globale delle emissioni governative emergenti del 4,7%.

Le obbligazioni governative in euro hanno recuperato rendimenti positivi sul finire dell'anno per i crescenti timori di un nuovo rallentamento del ciclo economico dell'Eurozona e della possibilità che la BCE proceda con maggiore cautela nella fase di uscita dalla politica monetaria espansiva. Una analisi a parte riguarda invece i titoli di Stato italiani, che hanno visto allargare il differenziale di rendimento con gli analoghi titoli tedeschi a seguito delle misure fiscali espansive annunciate dal nuovo Governo, difficilmente compatibili con i vincoli di bilancio dei trattati europei, e, soprattutto, dal timore che venisse tradotta in un programma dell'Esecutivo la propaganda elettorale, spesso anti-europeista, dei due partiti alleati. Il manifestarsi di un "rischio Italia" sul debito pubblico e i timori di una sua possibile uscita dall'Euro hanno in particolare colpito i titoli di Stato a breve e brevissimo termine, che hanno registrato rendimenti negativi anche molto ampi (-4,04% per l'indice dei CCT, -0,26% l'indice dei BOT). Questa peculiarità del mercato obbligazionario italiano ha quindi fortemente penalizzato le strategie di investimento più prudenti, che non hanno trovato protezione dalle perdite azionarie negli strumenti ritenuti a basso o bassissimo rischio.

Le obbligazioni globali indicizzate all'inflazione, in assenza di tensioni inflazionistiche, non hanno rappresentato una opzione interessante per gli investitori, mentre le obbligazioni societarie dell'Eurozona di elevato merito creditizio (investment grade) hanno patito la dinamica sui tassi di interesse che ha ormai esaurito le potenzialità di ulteriore discesa dei rendimenti. Sulle obbligazioni societarie globali e su quelle più rischiose hanno pesato sia i rialzi dei tassi americani sia i timori di potenziali declassamenti del merito di credito delle imprese più indebitate. Infine, la forza del dollaro unita al rialzo dei tassi statunitensi hanno penalizzato le obbligazioni dei Paesi emergenti.

Per quanto riguarda le materie prime il petrolio ha registrato un calo del 25%, mentre l'oro è sceso del 17%.

Infine, sui mercati valutari l'euro ha registrato un andamento differenziato, si è svalutato nei confronti delle principali monete rifugio (yen e franco svizzero) e del dollaro americano (-4,6%) mentre si è rivalutato nei confronti delle altre principali valute (dollaro canadese, australiano e sterlina).

Le prospettive

Il flusso di dati macroeconomici a fine 2018 sembra indicare che l'atteso rallentamento degli USA dai ritmi insostenibili del secondo e terzo trimestre non verrà compensato dal recupero del Resto del mondo, creando quindi il rischio che la crescita mondiale rimanga sincronizzata, ma al ribasso. Affinché non si realizzi questo quadro, e la crescita mondiale si stabilizzi al di sopra del 3,5% anche nel 2019, è importante che incomincino a manifestarsi sia un miglioramento dell'economia cinese, in virtù delle misure di stimolo macroeconomico decise dal governo, sia, di conseguenza, di quella europea, grazie alle esportazioni verso la Cina e al venir meno di fattori straordinari come la Brexit.

Negli Stati Uniti, la crescita del PIL dovrebbe convergere verso il 2,5%, dal 3% del 2018, per il ridursi dell'effetto fiscale positivo e le condizioni monetarie non più espansive. Per l'economia dell'Eurozona le prospettive di un'accelerazione nel 2019 sono pressoché svanite. La debolezza dell'Euro, il ribasso del petrolio, la forza del mercato del lavoro e le politiche fiscali moderatamente espansive dovrebbero essere di supporto alla crescita europea, ma il rapido peggioramento della dinamica economica sul finire dell'anno scorso collocano le aspettative per una variazione del PIL nel 2019 più vicine all'1,5% che al 2%. In questo quadro l'economia italiana sembra destinata ad un anno di stagnazione (PIL +0,2%) per l'incertezza sull'efficacia della manovra economica, la tenuta del governo ed un eccessivo differenziale dei tassi di interesse. La possibile sorpresa positiva a livello mondiale dipenderà in gran parte dalla ripresa dell'economia cinese, che sta attuando politiche economiche espansive per correggere il trend di rallentamento della crescita (attesa al +6,2% nel 2019), e dalla crescita dei Paesi Emergenti, scesa sotto il 5% tra la fine del 2018 e l'inizio del 2019.

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

L'efficacia della restrizione delle condizioni finanziarie negli USA, il ribasso del prezzo del petrolio e le incertezze sulla crescita del 2019 in Europa e in Cina hanno spinto le principali Banche Centrali a una linea più accomodante. La FED ha modificato la propria posizione in merito ai tassi d'interesse, definiti vicini alla neutralità ovvero ad un livello che non stimola né rallenta la crescita economica. Nell'Eurozona, lo scenario macroeconomico e la scarsa probabilità che l'inflazione "core" torni al 2% nel 2019 faranno sì che la BCE mantenga fermo il tasso ufficiale al livello del 2018 e che diventino più probabili nuove aste di rifinanziamento a lungo termine per le banche (TLTRO). Nei Paesi emergenti, ed in particolare in Cina, la necessità di stimoli monetari per rilanciare il ciclo economico indurrà a mantenere ed eventualmente ampliare le politiche monetarie piuttosto accomodanti già in essere.

8. ANDAMENTO DELLE LINEE DI INVESTIMENTO

Linea 1 – Gestione assicurativa garantita

La Linea investe le risorse disponibili in una gestione separata assicurativa di Allianz S.p.A. (Vitariv Group) il cui obiettivo è ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali assunti e conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile. Le scelte di investimento sono effettuate in base alle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché in base alle analisi condotte sull'affidabilità degli emittenti. Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di media/lunga durata di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e residualmente in fondi specializzati (immobiliari, infrastrutturali, di private equity, etc.). Nel corso dell'anno la politica di gestione ha incrementato l'esposizione verso il comparto dei titoli obbligazionari societari, specialmente appartenenti al settore industriale mentre è stata ridotta l'esposizione complessiva ai titoli governativi, in particolare italiani. La durata media finanziaria del portafoglio obbligazionario è stata gestita in maniera coerente con quella degli impegni contrattuali assunti. Il risultato della gestione proviene quasi totalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari e residualmente dai proventi di fondi e di titoli di capitale.

Linea 2 – Total return

Dal 1° marzo 2018 la Linea è caratterizzata dall'assenza di un portafoglio strategico (c.d. *benchmark*), il gestore deve perseguire una gestione attiva e flessibile indirizzata a raggiungere un rendimento assoluto superiore all'inflazione della zona Euro (indice Eurostat HICP) più 1,5% annuo. Tale politica di gestione degli attivi ha inoltre il vincolo di contenere la volatilità del portafoglio nel limite del 5% annuo. Il portafoglio della Linea è gestito da Eurizon Capital Sgr. In un contesto di andamento alterno dei mercati azionari, che si è intonato sempre più negativamente nell'ultima parte dell'anno e di mercati obbligazionari caratterizzati da un aumento della volatilità e del rischio Italia, la politica di gestione ha variato in modo dinamico il peso della componente obbligazionaria e della durata media finanziaria degli investimenti, progressivamente riducendone l'entità a favore di strumenti di liquidità e del mercato monetario. La componente azionaria si è caratterizzata anch'essa per una gestione dinamica dell'allocazione fra Paesi e settori, con una preferenza per i mercati azionari della zona Euro, attraverso l'investimento diretto in titoli, mentre sui mercati dei paesi emergenti e del Giappone il gestore ha operato tramite OICR specializzati della stessa Sgr. L'investimento obbligazionario del portafoglio è stato realizzato principalmente tramite investimenti diretti in titoli di debito. La volatilità della Linea si è mantenuta nel corso dell'anno intorno al 3%, rimanendo al di sotto del limite gestionale previsto.

Linea 3 – Bilanciata

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. *benchmark*) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 20% obbligazioni governative dell'area Euro di tutte le scadenze, 20% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 10% obbligazioni corporate ad alto rendimento (c.d. High Yield), 25% azioni globali ex-area Euro, 19% azioni dell'area Euro e 6% azioni dei Paesi Emergenti. Il portafoglio della Linea è gestito da BNP Paribas Asset Management, a cui si è aggiunta Anima Sgr dal 1° novembre 2018. In un contesto di andamento alterno dei mercati azionari, che si è intonato sempre più negativamente nell'ultima parte dell'anno, e da un aumento della volatilità dei rendimenti obbligazionari, la politica di gestione nel primo semestre ha moderatamente sovrappesato rispetto al benchmark la componente azionaria, per poi passare ad una posizione di progressiva neutralità e sottopeso verso benchmark nella seconda parte dell'anno, a favore di strumenti di liquidità. La quota obbligazionaria è sempre risultata sottopesata verso benchmark. Il portafoglio azionario è stato ben diversificato in termini di allocazione geografica, stili di investimento e settori industriali, con una moderata preferenza per i mercati borsistici della zona Euro. L'investimento è stato effettuato direttamente in titoli, tranne per la parte dei paesi emergenti per i quali si sono preferiti gli OICR specializzati istituiti dalle Sgr medesime. La politica di gestione del portafoglio obbligazionario si è caratterizzata per una durata media finanziaria oscillante intorno ai 4 anni e mezzo, che si è progressivamente ridotta nel corso del secondo semestre. La posizione in titoli c.d. high yield di emittenti europei è stata realizzata tramite OICR

specializzati delle Sgr stesse, mentre gli investimenti in emissioni governative sono stati effettuati direttamente in titoli di Stato.

Linea 4 – Bilanciata azionaria

La Linea è caratterizzata da un portafoglio strategico (c.d. benchmark) che prevede la seguente ripartizione tra classi di attivo: 15% obbligazioni governative dell'area Euro con scadenza tra 1 e 3 anni, 10% obbligazioni corporate ad alto rendimento (c.d. High Yield), 39% azioni globali ex-area Euro, 26% azioni dell'area Euro e 10% azioni dei paesi emergenti. Il portafoglio della Linea è gestito da Anima Sgr, a cui si è aggiunta BNP Paribas Asset Management dal 1° novembre 2018. In un contesto di andamento alterno dei mercati azionari, che si è intonato sempre più negativamente nell'ultima parte dell'anno, e da un aumento della volatilità dei rendimenti obbligazionari, la politica di gestione ha mantenuto sostanzialmente stabile rispetto al benchmark il peso della componente azionaria, variando in modo dinamico la sua allocazione geografica e settoriale con una moderata preferenza per i mercati borsistici dell'Eurozona e i settori azionari più difensivi. L'investimento è stato effettuato direttamente in titoli e si è concentrato nell'attività di selezione dei singoli titoli, nell'ambito di un portafoglio ben diversificato in termini di aree geografiche e settori industriali tranne per la parte dei paesi emergenti per i quali si è preferito un OICR specializzato istituito da BNP Paribas Asset Management. La politica di gestione del portafoglio obbligazionario si è caratterizzata per un sottopeso costante verso benchmark, che si è accentuato sul finire dell'anno a favore di strumenti di liquidità, mantenendo una durata media finanziaria stabile vicina ai 2 anni. Il portafoglio in titoli è stato costituito quasi interamente da titoli di stato e in via residuale da titoli societari, tutti con una qualità creditizia medio-alta (c.d. investment grade) mentre l'investimento in emissioni di minor qualità creditizia (c.d. high yield) è stata realizzata tramite OICR specializzati delle Sgr stesse.

ESAME ANALITICO DELLE PERFORMANCE E DEI PORTAFOGLI DELLE SINGOLE LINEE

L'analisi del risultato della gestione finanziaria del Fondo viene condotta tramite l'analisi delle quattro distinte linee di investimento, supportata dal confronto con i relativi parametri di riferimento e completata da alcune informazioni sulla composizione dei portafogli al 31.12.2018.

Linea 1 - gestione assicurativa garantita

Il rendimento lordo della Gestione Separata VITARIV GROUP di Allianz è stato del 3,03%, mentre il rendimento lordo della Gestione Separata AZB VITARIV è stato del 3,14%. Si consideri, al riguardo, che il rendimento del TFR per il 2018 è stato pari all'1,86%.

Si ricorda che le posizioni individuali degli iscritti vengono rivalutate al 31 dicembre di ogni anno in base al rendimento conseguito dalla Gestione Separata VITARIV nell'anno antecedente a quello di valorizzazione.

Le tabelle che seguono illustrano la composizione del portafoglio analitico di investimento delle gestioni separate, per meglio comprenderne l'*asset allocation* del Fondo nella specifica linea.

Tabella 7. Composizione gestione separata Vitariv al 31.12.2018

| Composizione Gestione Separata VITARIV GROUP al 31/12/2018 | | Composizione Gestione Separata AZB VITARIV al 31/12/2018 | |
|--|---------------|--|---------------|
| 100 Proventi da investimenti (A) | 234.707.832 | 100 Proventi da investimenti (A) | 118.681.441 |
| 101 Interessi su titoli di Stato in euro | 99.229.635 | 101 Interessi su titoli di Stato in euro | 57.920.679 |
| 102 Interessi su titoli di Stato in valuta | 255.603 | 102 Interessi su titoli di Stato in valuta | 109.465 |
| 103 Interessi su titoli obbligazionari in euro | 51.556.298 | 103 Interessi su titoli obbligazionari in euro | 23.599.159 |
| 104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta | 205.032 | 104 Interessi su titoli obbligazionari in valuta | - |
| 105 Dividendi su azioni in euro | 9.800.955 | 105 Dividendi su azioni in euro | 1.452.040 |
| 150 Altre tipologie di proventi | 73.660.310 | 150 Altre tipologie di proventi | 35.600.098 |
| di cui: 151 Interessi e altri proventi netti su altre attività | 19.994.654 | di cui: 151 Interessi e altri proventi netti su altre attività | 8.974.811 |
| 152 Proventi su organismi internazionali | 2.869.865 | 152 Proventi su organismi internazionali | 1.948.993 |
| 154 Proventi su obbligazioni strutturate in euro | 47.411.581 | 154 Proventi su obbligazioni strutturate in euro | 24.257.602 |
| 155 Proventi su obbligazioni strutturate in valuta | 3.384.210 | 155 Proventi su obbligazioni strutturate in valuta | 418.692 |
| 200 Utili/perdite da realizzi (B) | -6.707.198 | 200 Utili/perdite da realizzi (B) | -1.074.333 |
| 201 Titoli di Stato in euro | -693.818 | 201 Titoli di Stato in euro | 449.393 |
| 203 Titoli obbligazionari quotati in euro | 3.963.208 | 203 Titoli obbligazionari quotati in euro | 40.399 |
| 207 Titoli azionari quotati in euro | 534.133 | 207 Titoli azionari quotati in euro | 133.356 |
| 212 Cambi | -1.483.137 | 212 Cambi | -2.573 |
| 250 Altre tipologie di utili/perdite | -9.027.585 | 250 Altre tipologie di utili/perdite | -1.694.908 |
| di cui: 251 Altre attività finanziarie | -11.761.962 | di cui: 251 Altre attività finanziarie | -1.278.842 |
| 252 Organismi internazionali quotati | - | 252 Organismi internazionali quotati | -707.626 |
| 255 Obbligazioni strutturate in euro | 2.418.621 | 255 Obbligazioni strutturate in euro | 298.609 |
| 256 Obbligazioni strutturate in valuta | 315.757 | 256 Obbligazioni strutturate in valuta | -7.050 |
| 300 Retrocessione di commissioni e altre utilità (C) | 361.204 | 300 Retrocessione di commissioni e altre utilità (C) | 24.082 |
| 400 Risultato finanziario lordo (A+B+C) | 228.361.838 | 400 Risultato finanziario lordo (A+B+C) | 117.631.191 |
| 500 Spese di revisione contabile (D) | 16.177 | 500 Spese di revisione contabile (D) | 13.440 |
| 600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività (E) | 63.282 | 600 Spese per l'acquisto e la vendita di attività (E) | 2.098 |
| 700 Risultato finanziario netto (A+B+C-D-E) | 228.282.379 | 700 Risultato finanziario netto (A+B+C-D-E) | 117.615.653 |
| 800 Giacenza media delle attività investite | 7.540.598.462 | 800 Giacenza media delle attività investite | 3.750.056.790 |

Linea 2 – Total return

Il valore della quota al 31.12.2018 (€ 16,362) è diminuito di € 0,81 rispetto al valore al 31.12.2017 (€ 17,173) facendo registrare una variazione negativa del 4,72%.

Di seguito il confronto della Linea, in termini di rendimento netto e volatilità, con l'obiettivo di rendimento; i rendimenti della Linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il parametro di riferimento è al netto della fiscalità.

Tabella 8. Rendimenti e volatilità anno 2018

| Periodo | Rendimento Linea | Obiettivo di rendimento | Volatilità ⁴ Linea | Volatilità ⁴ Obiettivo |
|-------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| 31.12.2017 / 31.12.2018 | -4,72% | 1,51% | 2,97% | 2,55% |

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con l'obiettivo di rendimento.

I rendimenti della *Linea 2 – Total return* sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il parametro di riferimento è al netto della fiscalità.

Tabella 9. Rendimento e volatilità a 3, 5 e 10 anni

| Periodo | Rendimento Linea | Obiettivo di rendimento | Volatilità ⁴ Linea | Volatilità ⁴ Obiettivo |
|---------|------------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| 3 anni | 0,14% | 2,37% | 2,72% | 2,85% |
| 5 anni | 2,51% | 3,62% | 3,36% | 3,24% |
| 10 anni | 4,42% | 5,27% | 3,66% | 3,63% |

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2018 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 10. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

| | Patrimonio netto | Portafoglio | % su patrimonio netto | % su portafoglio |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Titoli di stato | 29.450.693,28 | 29.450.693,28 | 27,40% | 46,02% |
| Titoli di debito | - | - | - | - |
| Titoli di capitale | 27.423.802,07 | 27.423.802,07 | 25,51% | 42,85% |
| Quote di OICR | 7.122.195,45 | 7.122.195,45 | 6,63% | 11,13% |
| Liquidità e accantonamenti | 43.491.330,82 | - | 40,46% | - |
| Totale | 107.488.021,62 | 63.996.690,80 | 100% | 100% |

⁴La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 11. Investimenti per Area geografica

| | Area geografica | Portafoglio | % su patrimonio netto | % su portafoglio |
|--------------------|----------------------------|---------------|-----------------------|------------------|
| Titoli di Stato | Italia | 3.940.335,99 | 3,31% | 3,72% |
| | Altri paesi dell'Area Euro | 6.770.399,19 | 5,69% | 6,39% |
| | Totale | 10.710.735,18 | 9,01% | 10,10% |
| Titoli di debito | Italia | - | - | - |
| | Altri paesi dell'Area Euro | - | - | - |
| | Totale | - | - | - |
| Titoli di capitale | Italia | 3.454.139,63 | 3,21% | 5,40% |
| | Altri paesi dell'Area Euro | 15.202.786,89 | 14,14% | 23,76% |
| | USA | 8.385.548,20 | 7,80% | 13,10% |
| | Altri Paesi OCSE | 240.071,04 | 0,22% | 0,38% |
| | Altri Paesi Non OCSE | 141.256,31 | 0,13% | 0,22% |
| | Totale | 27.423.802,07 | 25,51% | 42,85% |
| Quote OICR | Altri paesi dell'Area Euro | 3.083.536,17 | 2,87% | 4,82% |
| | Giappone | 4.038.659,28 | 3,76% | 6,31% |
| | Totale | 7.122.195,45 | 6,63% | 11,13% |
| Derivati | - | - | - | - |

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

Tabella 12. Altre informazioni rilevanti

| | | |
|--|---------------|---------|
| Liquidità | 42.798.009,12 | 39,82% |
| Titoli di capitale | 8.766.875,55 | 8,16% |
| Esposizione valutaria | 30.871,25 | 0,03% |
| Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio | | 419,50% |
| <i>Duration</i> Titoli di debito | | 2,222 |

Linea 3 - Bilanciata

Il valore della quota al 31.12.2018 (€ 16,281) è diminuito di € 0,727 rispetto al valore al 31.12.2017 (€ 17,008) facendo registrare una variazione negativa del 4,27%.

Di seguito il confronto con il benchmark della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

Tabella 13. Rendimento e volatilità anno 2018

| Periodo | Rendimento Linea | Rendimento Bmk | Volatilità ⁵ Linea | Volatilità ⁵ Bmk |
|-------------------------|------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|
| 31.12.2017 / 31.12.2018 | -4,27% | -4,66% | 4,75% | 5,04% |

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della *Linea 3 - Bilanciata* sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

Tabella 14. Rendimenti e volatilità a 3, 5 e 10 anni

| Periodo | Rendimento Linea | Rendimento Bmk | Volatilità ⁵ Linea | Volatilità ⁵ Bmk |
|---------|------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|
| 3 anni | 1,93% | 1,22% | 4,54% | 5,02% |
| 5 anni | 4,27% | 3,45% | 5,58% | 5,50% |
| 10 anni | 6,84% | 6,25% | 6,65% | 6,65% |

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2018 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 15. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

| | Patrimonio netto | Portafoglio | % su patrimonio netto | % su portafoglio |
|----------------------------|------------------|----------------|-----------------------|------------------|
| Titoli di stato | 54.623.904,13 | 54.623.904,13 | 28,93% | 31,48% |
| Titoli di debito | 17.131.367,30 | 17.131.367,30 | 9,07% | 9,87% |
| Titoli di capitale | 80.300.340,01 | 80.300.340,01 | 42,54% | 46,28% |
| Quote di OICR | 21.437.361,30 | 21.437.361,30 | 11,36% | 12,36% |
| Liquidità e accantonamenti | 15.290.870,72 | - | 8,10% | - |
| Totale | 188.783.843,46 | 173.492.972,74 | 100% | 100% |

⁵La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 16. Investimenti per Area geografica

| | Area geografica | Portafoglio | % su patrimonio netto | % su portafoglio |
|--------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Titoli di stato | Italia | 20.316.161,03 | 10,76% | 11,71% |
| | Altri paesi dell'Area Euro | 34.307.743,10 | 18,17% | 19,77% |
| | Totale | 54.623.904,13 | 28,93% | 31,48% |
| Titoli di debito | Italia | 851.905,80 | 0,45% | 0,49% |
| | Altri paesi dell'Area Euro | 11.365.568,63 | 6,02% | 6,55% |
| | USA | 4.913.892,87 | 2,60% | 2,83% |
| | Totale | 17.131.367,30 | 9,07% | 9,87% |
| Titoli di capitale | Italia | 2.806.347,89 | 1,49% | 1,62% |
| | Altri paesi dell'Area Euro | 36.144.975,97 | 19,15% | 20,83% |
| | USA | 28.173.333,07 | 14,92% | 16,24% |
| | Giappone | 4.975.065,05 | 2,64% | 2,87% |
| | Altri Paesi OCSE | 5.703.643,26 | 3,02% | 3,29% |
| | Altri Paesi Non OCSE | 2.496.974,77 | 1,32% | 1,44% |
| | Totale | 80.300.340,01 | 42,54% | 46,28% |
| Quote OICR | Altri paesi dell'Area Euro | 21.437.361,30 | 11,36% | 12,36% |

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito:

Tabella 17. Altre informazioni rilevanti

| | | |
|--|---------------|---------|
| Liquidità | 13.032.845,95 | 6,90% |
| Titoli di capitale | 41.349.016,15 | 21,90% |
| Esposizione valutaria | 6.068.039,55 | 3,21% |
| Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio | - | 175,84% |
| <i>Duration</i> Titoli di debito | - | 3,707 |

Linea 4 - Bilanciata azionaria

Il valore della quota al 31.12.2018 (€ 13,313) è diminuito di € 0,897 rispetto al valore al 31.12.2016 (€ 14,210) facendo registrare una variazione negativa del 6,31%.

Di seguito il confronto con il benchmark della linea in termini di rendimento netto e volatilità; i rendimenti della linea sono riportati al netto degli oneri gravanti sulla stessa e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

Tabella 18. Rendimento e volatilità anno 2018

| Periodo | Rendimento Linea | Rendimento Bmk | Volatilità ⁶ Linea | Volatilità ⁶ Bmk |
|-------------------------|------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|
| 31.12.2017 / 31.12.2018 | -6,31% | -6,71% | 7,31% | 7,40% |

Con riferimento ad intervalli di tempo più estesi si riportano di seguito il rendimento medio annuo netto composto della Linea e la sua volatilità paragonati con rendimento e volatilità del benchmark.

I rendimenti della *Linea 4 - Bilanciata azionaria* sono riportati al netto degli oneri gravanti sul comparto stesso e della fiscalità mentre il rendimento del benchmark è al netto della fiscalità.

Tabella 19. Rendimenti e volatilità a 3, 5 e 10 anni

| Periodo | Rendimento Linea | Rendimento Bmk | Volatilità ⁶ Linea | Volatilità ⁶ Bmk |
|---------|------------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------|
| 3 anni | 1,21% | 2,28% | 7,43% | 7,56% |
| 5 anni | 4,05% | 4,83% | 8,79% | 8,55% |
| 10 anni | 8,07% | 8,11% | 10,52% | 10,51% |

Si riportano di seguito alcune informazioni di sintesi sulla composizione degli investimenti al 31.12.2017 e in particolare il patrimonio netto del comparto, il portafoglio del comparto e la ripartizione percentuale per tipo di strumento finanziario.

Tabella 20. Investimenti per tipologia di strumento finanziario

| | Patrimonio netto | Portafoglio | % su patrimonio netto | % su portafoglio |
|----------------------------|------------------|----------------|-----------------------|------------------|
| Titoli di stato | 10.710.735,18 | 10.710.735,18 | 9% | 10% |
| Titoli di debito | 3.339.799,38 | 3.339.799,38 | 3% | 3% |
| Titoli di capitale | 75.667.821,68 | 75.667.821,68 | 64% | 71% |
| Quote di OICR | 16.284.208,35 | 16.284.208,35 | 14% | 15% |
| Liquidità e accantonamenti | 12.902.872,75 | - | 11% | - |
| Totale | 118.905.437,34 | 106.002.564,59 | 100% | 100% |

⁶La volatilità annua dei rendimenti è un indicatore di rischio della gestione e indica quanto è stata ampia, nel periodo considerato, la variazione dei rendimenti rispetto alla loro media.

La ripartizione percentuale degli investimenti per area geografica è indicata nella tabella che segue.

Tabella 21. Investimenti per Area geografica

| | Area geografica | Portafoglio | % su patrimonio netto | % su portafoglio |
|--------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|------------------|
| Titoli di Stato | Italia | 3.940.335,99 | 3,31% | 3,72% |
| | Altri paesi dell'Area Euro | 6.770.399,19 | 5,69% | 6,39% |
| | Totale | 10.710.735,18 | 9,01% | 10,10% |
| Titoli di debito | Italia | 501.600,00 | 0,42% | 0,47% |
| | Altri paesi dell'Area Euro | 1.657.208,14 | 1,39% | 1,56% |
| | USA | 874.445,00 | 0,74% | 0,82% |
| | Altri Paesi OCSE | 306.546,24 | 0,26% | 0,29% |
| | Totale | 3.339.799,38 | 2,81% | 3,15% |
| Titoli di capitale | Italia | 2.422.751,97 | 2,04% | 2,29% |
| | Altri paesi dell'Area Euro | 32.192.980,78 | 27,07% | 30,37% |
| | USA | 27.938.948,05 | 23,50% | 26,36% |
| | Giappone | 4.936.509,00 | 4,15% | 4,66% |
| | Altri Paesi OCSE | 5.648.363,82 | 4,75% | 5,33% |
| | Altri Paesi Non OCSE | 2.528.268,06 | 2,13% | 2,39% |
| | Totale | 75.667.821,68 | 63,64% | 71,38% |
| Quote OICR | Altri paesi dell'Area Euro | 16.284.208,35 | 13,70% | 15,36% |
| Derivati | - | - | - | - |

Infine, alcune importanti informazioni sul livello di liquidità, l'esposizione valutaria, il tasso di rotazione del portafoglio e la *duration* dei titoli di debito.

Tabella 22. Altre informazioni rilevanti

| | | |
|--|---------------|---------|
| Liquidità | 11.209.815,76 | 9,43% |
| Titoli di capitale | 41.052.088,93 | 34,52% |
| Esposizione valutaria | 6.326.926,26 | 5,32% |
| Tasso di rotazione (<i>Turnover</i>) del portafoglio | - | 183,11% |
| <i>Duration</i> Titoli di debito | - | 2,009 |

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

In ottemperanza di quanto previsto dal D.M. n. 166/2014 e in particolare dall'art. 7, Previp ha adottato il "Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse" avente lo scopo di descrivere le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse, le procedure da seguire e le misure da adottare per la gestione del conflitto stesso.

In particolare, Previp è chiamato a porre in essere un'efficace politica di gestione dei conflitti di interesse - adeguata alle dimensioni, all'organizzazione, alla natura, alle dimensioni del Fondo e alla complessità della sua attività - e a svolgere una gestione indipendente, sana e prudente finalizzata ad adottare misure idonee a salvaguardare i diritti degli aderenti e dei beneficiari.

Durante l'anno i gestori finanziari hanno segnalato al Fondo alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, in titoli emessi dalla banca depositaria o da società del gruppo e/o in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori stessi.

Il Fondo ha, quindi, verificato la conformità della singola segnalazione con la nuova politica di gestione dei conflitti di interesse, accertando l'insussistenza di condizioni che potessero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse, la quale avviene avendo riguardo dell'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni effettuate dai gestori in strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori stessi, della banca depositaria e dei soggetti tenuti alla contribuzione.

Eurizon Capital Sgr

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|--------------------------|---------------|---|--------|-------|
| XS1599167589 | ISPIM 17/04.22 FR | 102.213,03 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 13-mar | VEN |
| XS1718306050 | SOCGEN 17/01.23 0.5% | 98.510,12 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 14-mar | VEN |
| XS1723613581 | ALDFP 17/11.20 FR | 100.389,53 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 15-mar | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 317.689,06 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 16-mar | ACQ |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 2.371.258,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 17-mar | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 4.858.898,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 18-mar | ACQ |
| LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 32.360.867,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 19-mar | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 33.508,38 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 20-mar | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 10.958,54 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 21-mar | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 162.661,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 22-mar | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 65.204,43 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 23-mar | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 4.043,22 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 24-mar | VEN |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 1.567.584,84 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 25-mar | VEN |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 367.933,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 26-mar | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 30.269,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 27-mar | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 17.135,79 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 28-mar | VEN |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 7.973,26 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 29-mar | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 14.345,59 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 30-mar | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 34.697,55 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 31-mar | ACQ |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 24.109,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 01-apr | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 2.170.118,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 02-apr | ACQ |
| LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 278.003,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 03-apr | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 17.460,23 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 04-apr | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 11.583,22 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 05-apr | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 366.896,74 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 06-apr | VEN |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 11.985,57 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 07-apr | VEN |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 8.521,89 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 08-apr | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 19.904,16 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 09-apr | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 8.641,96 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 10-apr | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 8.395,76 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 11-apr | ACQ |

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|--------------------------|---------------|---|--------|-------|
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 94.546,14 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 12-apr | VEN |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 42.714,07 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 13-apr | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 80.902,49 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 14-apr | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 35.447,43 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 15-apr | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 957.400,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 16-apr | ACQ |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 25.296,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 17-apr | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 59.536,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 18-apr | ACQ |
| LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 141.904,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 19-apr | ACQ |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 2.857.835,40 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 20-apr | VEN |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 3.420.652,18 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 21-apr | VEN |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 25.400,41 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 22-apr | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 75.225,07 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 23-apr | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 34.504,72 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 24-apr | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 2.988.111,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 25-apr | VEN |
| LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 4.849.323,71 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 26-apr | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 2.567,13 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 27-apr | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 2.615,35 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 28-apr | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 11.578,72 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 29-apr | ACQ |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 2.155.080,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 30-apr | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 1.078.607,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 01-mag | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 35.776,23 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 02-mag | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 15.399,40 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 03-mag | ACQ |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 2.251.167,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 04-mag | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 2.247.301,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 05-mag | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 1.078.717,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 06-mag | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 208.267,34 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 07-mag | ACQ |
| LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 2.869.888,72 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 08-mag | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 210.662,48 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 09-mag | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 8.597,19 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 10-mag | VEN |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 4.313.296,36 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 11-mag | VEN |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE + CO | 85.496,67 | Partecipazioni del Gruppo | 12-mag | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 194.047,34 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 13-mag | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 50.173,72 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 14-mag | VEN |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 25.077,24 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 15-mag | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 169.457,49 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 16-mag | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 32.715,70 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 17-mag | ACQ |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE + CO | 56.910,50 | Partecipazioni del Gruppo | 18-mag | VEN |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 2.247.068,92 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 19-mag | VEN |
| LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 2.157.564,23 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 20-mag | VEN |
| LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 5.405.655,47 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 21-mag | VEN |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 7.554,70 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 22-mag | VEN |
| LU1384266539 | EU OPP FLESSIBILE IDX | 16.114.190,62 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 23-mag | VEN |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE + CO | 99.821,85 | Partecipazioni del Gruppo | 24-mag | ACQ |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 3.299.201,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 25-mag | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 4.289.619,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 26-mag | ACQ |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE + CO | 40.869,63 | Partecipazioni del Gruppo | 27-mag | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 6.361,91 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 28-mag | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 45.828,07 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 29-mag | VEN |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 20.025,98 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 30-mag | VEN |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 1.055.359,77 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 31-mag | VEN |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 4.422.151,50 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 01-giu | VEN |

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|--------------------------|--------------|---|--------|-------|
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 85.517,27 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 02-giu | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 5.119,39 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 03-giu | ACQ |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 39.262,17 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 04-giu | ACQ |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 38.192,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 05-giu | ACQ |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 3.169.226,00 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore | 06-giu | ACQ |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 7.895,51 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore | 07-giu | VEN |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 1.949,68 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep | 08-giu | VEN |

BNP Paribas Asset Management

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|---|---------------|--|--------|-------|
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 10.253.600,00 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 14-mar | ACQ |
| LU0823398333 | PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD | 6.472.753,75 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 14-mar | ACQ |
| LU1291102876 | BNPP EASY MSCI JAP EX CONT TRACK X C | 2.361.118,08 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 12-apr | ACQ |
| XS1197351577 | INTESA SANPAOLO SPA 1.125 040322 | 713.969,34 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 13-apr | ACQ |
| LU0325599214 | PARVEST ENHANCED EONIA 6M-MC | 1.929.685,00 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 03-mag | ACQ |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 735.750,00 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 03-mag | ACQ |
| LU0823387484 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | 7.514.752,99 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 15-mag | ACQ |
| FR0000120628 | AXA | 20.335,93 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 25-mag | VEN |
| DE000BASF111 | BASF | 48.584,68 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 25-mag | VEN |
| DE0008404005 | ALLIANZ | 42.901,02 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 25-mag | VEN |
| FR0000120271 | TOTAL | 80.253,13 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 25-mag | VEN |
| DE000BASF111 | BASF | 374.608,20 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-giu | VEN |
| DE0008404005 | ALLIANZ | 53.557,11 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-giu | ACQ |
| NL0000009538 | KONINKLIJKE PHILIPS | 256.354,10 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-giu | VEN |
| DE000BASF111 | BASF | 223.873,49 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-lug | ACQ |
| FR0000120628 | AXA | 328.536,50 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 04-lug | VEN |
| FR0000120271 | TOTAL | 31.928,49 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-lug | VEN |
| JP3435000009 | SONY | 90.632,28 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 18-lug | VEN |
| JP3733000008 | NEC | 60.044,84 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 18-lug | VEN |
| DE0008404005 | ALLIANZ | 584.945,79 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 03-ago | VEN |
| DE000BASF111 | BASF | 369.184,57 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 03-ago | VEN |
| LU0325599214 | PARVEST ENHANCED EONIA 6M-MC | 777.512,00 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 16-ago | VEN |
| LU0823387484 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | 2.099.355,39 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 31-ago | VEN |
| XS1878191052 | AMADEUS IT GROUP SA 0.875 180923 | 199.796,00 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 06-set | ACQ |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | 359.784,10 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 19-set | ACQ |
| GB00B5BTOK07 | AON | 39.235,65 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 19-set | VEN |
| CH0044328745 | CHUBB | 18.607,46 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 19-set | VEN |
| LU0325599214 | PARVEST ENHANCED EONIA 6M-MC | 389.980,00 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 20-set | VEN |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 740.300,00 | Strumenti finanziari em./coll. da soggetti in rapporto | 20-set | VEN |
| JP3435000009 | SONY | 20.057,39 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 20-set | VEN |
| LU0823387484 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | 2.506.382,24 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 02-ott | VEN |
| LU0823398333 | PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD | 5.405.304,83 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 02-ott | VEN |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 8.119.650,00 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 02-ott | VEN |
| LU1291102876 | BNPP EASY MSCI JAP EX CONT TRACK X C | 2.527.415,24 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 03-ott | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | - 76.942,27 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | ACQ |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | - 72.203,13 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | ACQ |
| FR0000120271 | TOTAL | - 49.049,50 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | ACQ |
| LU0823398333 | PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD | - 376.790,21 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 04-ott | ACQ |

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|---|----------------|---|--------|-------|
| DE0008404005 | ALLIANZ | 505.028,65 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | - 275.652,84 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | ACQ |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | - 257.101,71 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | ACQ |
| DE000BASF111 | BASF | 234.561,84 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| US4385161066 | HONEYWELL INTERNATIONAL | 218.975,75 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| US0258161092 | AMERICAN EXPRESS | 183.252,69 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| US1912161007 | COCA-COLA | 136.394,69 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 130.081,82 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| IT0005239360 | UNICREDIT | 126.765,98 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| US0028241000 | ABBOTT LABORATORIES | 103.708,90 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| FR0000120271 | TOTAL | 25.955,22 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| US00287Y1091 | ABBVIE | 70.684,64 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 69.990,00 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | VEN |
| CH0044328745 | CHUBB | - 49.848,25 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 04-ott | ACQ |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 325.345,52 | Titolo emesso dalla Società Capogruppo | 04-ott | VEN |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | - 2.731.525,00 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 04-ott | ACQ |
| LU0823387484 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | 1.065.852,92 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 05-ott | VEN |
| FR0000120271 | TOTAL | 549.922,00 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 05-ott | VEN |
| CH0012005267 | NOVARTIS | 411.181,78 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 05-ott | VEN |
| GB0002374006 | DIAGEO | 236.211,77 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 05-ott | VEN |
| GB0009895292 | ASTRAZENECA | 128.672,15 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 05-ott | VEN |
| JP3910660004 | TOKIO MARINE | 38.610,98 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 05-ott | VEN |
| LU0823398333 | PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD | - 370.058,84 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 08-ott | ACQ |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 368.675,00 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 08-ott | VEN |
| FR0000120271 | TOTAL | - 39.257,43 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 08-ott | ACQ |
| LU0823398333 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | - 5.328.847,24 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 08-ott | ACQ |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | - 3.760.485,00 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 08-ott | ACQ |
| LU0823398333 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | - 962.152,97 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 08-ott | ACQ |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | - 34.728,93 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 09-ott | ACQ |
| GB00B5BTOK07 | AON | - 36.172,44 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 09-ott | ACQ |
| CH0044328745 | CHUBB | 38.937,29 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-ott | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | 23.587,08 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-ott | VEN |
| CH0044328745 | CHUBB | 46.834,43 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-ott | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | 17.305,74 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-ott | VEN |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | 10.474,03 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-ott | VEN |
| LU0823387484 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | - 850.173,01 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 11-ott | ACQ |
| JP3435000009 | SONY | - 14.469,09 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 12-ott | ACQ |
| FR0013374881 | JCDECAUX SA EUR3M 241020 | - 100.122,00 | Titolo collocato da Società del Gruppo | 18-ott | ACQ |
| GB00B5BTOK07 | AON | - 46.750,49 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 22-ott | ACQ |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | - 27.371,97 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 22-ott | ACQ |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 289.567,98 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 22-ott | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | - 22.186,68 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 22-ott | ACQ |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | - 20.969,71 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 22-ott | ACQ |
| JP3435000009 | SONY | - 23.892,47 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 23-ott | ACQ |
| GB00B5BTOK07 | AON | 35.142,82 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 15-nov | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | 38.455,46 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 15-nov | VEN |
| JP3435000009 | SONY | 88.673,26 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 16-nov | VEN |
| JP3435000009 | SONY | 93.377,64 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 16-nov | VEN |
| LU0823398333 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | 74.182,52 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 22-nov | VEN |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 144.170,00 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 22-nov | VEN |
| LU0823398333 | PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD | 296.730,08 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 22-nov | VEN |

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|-----------------------------------|--------------|---|--------|-------|
| GB00B5BTOK07 | AON | - 17.203,06 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 23-nov | ACQ |
| GB00B5BTOK07 | AON | - 30.993,94 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 23-nov | ACQ |
| US4943681035 | KIMBERLY-CLARK CORPORATION | - 21.287,30 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 23-nov | ACQ |
| FR0000120271 | TOTAL | - 13.714,21 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 05-dic | ACQ |
| FR0000120271 | TOTAL | - 14.153,45 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 05-dic | ACQ |
| LU0823387484 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | 1.448.363,72 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 06-dic | VEN |
| LU0823387484 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | 869.018,23 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 06-dic | VEN |
| US4943681035 | KIMBERLY-CLARK CORPORATION | 43.852,74 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-dic | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | 25.993,87 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-dic | VEN |
| FR0000120271 | TOTAL | 16.049,04 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-dic | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | 21.180,18 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-dic | VEN |
| FR0000120271 | TOTAL | 10.651,60 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 11-dic | VEN |
| JP3435350008 | SONY FINANCIAL | - 39.922,85 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 12-dic | ACQ |
| LU0823398333 | PARVEST BOND WORLD EM LOCAL X CAP | 147.652,42 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo | 20-dic | VEN |
| US4943681035 | KIMBERLY-CLARK CORPORATION | 15.072,37 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 24-dic | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | 13.848,16 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 24-dic | VEN |
| GB00B5BTOK07 | AON | 5.057,59 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione | 24-dic | VEN |

Anima Sgr

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|----------------------------------|---------------|---|------|-------|
| IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 10.000.000,00 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 8/3 | AC |
| GB0002162385 | AVIVA PLC | 110.134,99 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/3 | AC |
| US8574771031 | STATE STREET CORP | 152.865,19 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/3 | AC |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 392.640,07 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/3 | AC |
| DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 208.863,62 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/3 | AC |
| US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 366.415,32 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/3 | AC |
| US09247X1019 | BLACKROCK INC | 711.796,33 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/3 | VC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 402.623,00 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/3 | AC |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 244.371,29 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/3 | AC |
| IT0005218752 | BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA NEW | 71,72 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 12/3 | VC |
| GB0002162385 | AVIVA PLC | 43.107,94 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 12/3 | AC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 59.663,24 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 22/3 | VC |
| DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 38.516,12 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 22/3 | VC |
| DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 62.570,48 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 26/3 | VC |
| DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 79.218,00 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 28/3 | VC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 36.939,23 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 5/4 | AC |
| GB0002162385 | AVIVA PLC | 42.785,30 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 10/4 | AC |
| US8574771031 | STATE STREET CORP | 67.472,20 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 10/4 | AC |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 63.426,34 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 19/4 | AC |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 69.235,07 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 8/5 | VC |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 83.930,79 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 10/5 | VC |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 70.787,52 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 11/5 | VC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 37.677,55 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 16/5 | VC |

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|-------------------------|--------------|---|-------|-------|
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 67.013,04 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 16/5 | VC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 42.813,68 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 18/5 | VC |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 53.511,73 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 18/5 | VC |
| US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 105.954,36 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 29/5 | VC |
| US8574771031 | STATE STREET CORP | 108.680,40 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 29/5 | VC |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 93.851,49 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 29/5 | VC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 42.795,99 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 29/5 | VC |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 122.990,62 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/5 | VC |
| FR0000120685 | NATIXIS | 79.622,87 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 7/6 | AC |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 103.455,52 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 14/6 | VC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 1.155,64 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 15/6 | VC |
| US38141G1040 | GOLDMAN SACHS GROUP INC | 120.286,25 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 15/6 | VC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 23.902,68 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 29/6 | AC |
| FR0000120685 | NATIXIS | 58.648,90 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 20/7 | VC |
| GB0002162385 | AVIVA PLC | 50.127,67 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 20/7 | VC |
| US8574771031 | STATE STREET CORP | 79.150,74 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 23/7 | VC |
| FR0000120685 | NATIXIS | 31.852,38 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 23/7 | VC |
| GB0002162385 | AVIVA PLC | 130.459,18 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 18/9 | VC |
| IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 4867130,4 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 21/9 | VC |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 72.066,70 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 4/10 | AC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 14.885,16 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 4/10 | AC |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 44.790,32 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 4/10 | AC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 29.279,61 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 8/10 | VC |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 67.686,90 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/10 | VC |
| US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 49.000,93 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 15/10 | VC |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 44.605,58 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 19/10 | AC |
| FR0000120685 | NATIXIS | 22.544,19 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 24/10 | VC |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 29.918,06 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 25/10 | AC |
| US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 2.362,22 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/10 | AC |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 10.040,96 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/10 | AC |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 4.510,72 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/10 | AC |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 1.328,51 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/10 | AC |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 13.480,59 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/10 | AC |
| US6174464486 | MORGAN STANLEY | 4.457,53 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/10 | AC |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE SA | 2.611,49 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/10 | AC |
| FR0000120685 | NATIXIS | 2.576,34 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 31/10 | AC |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 63.498,82 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 7/11 | VC |
| IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 1.703.505,63 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 9/11 | VC |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 40.145,10 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 12/11 | VC |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 22.557,59 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 19/11 | VC |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 27.409,68 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 20/11 | VC |

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE (€) | NATURA | DATA | SEGNO |
|--------------|------------------------|--------------|---|-------|-------|
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 78.363,72 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 7/12 | AC |
| US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP | 53.501,84 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 10/12 | VC |
| US6174464486 | MORGAN STANLEY | 36.370,08 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 10/12 | VC |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 44.005,78 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 14/12 | AC |
| IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 1.200.000,00 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 14/12 | AC |
| FR0000120685 | NATIXIS | 48.972,91 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore | 19/12 | VC |

ANALISI SINTETICA DEGLI ANDAMENTI PATRIMONIALI, FINANZIARI ED ECONOMICI

L'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) al 31.12.2018 è di euro € 2.442.809.233,04 con un incremento di 58 milioni di euro in valore assoluto rispetto al 2017.

La crescita imputabile ai flussi contributivi netti, ossia ai contributi versati al netto di chiusure delle posizioni previdenziali e del costo delle prestazioni accessorie, è pari a euro € 36.986.094,05. Come anticipato, i contributi complessivamente versati sono stati 163 milioni di euro.

Di seguito sono riportati alcuni aggregati di bilancio riferiti alle quattro linee di investimento, utili a rappresentare la situazione appena esposta. Si ricorda che per le modalità di rappresentazione in bilancio delle attività e passività della gestione amministrativa, una parte residuale dell'ANDP è accolta anche in essa. Tra i conti dell'attivo amministrativo figurano, ad esempio, le disponibilità liquide in attesa di trasferimento alle linee di gestione, sia riconciliate sia ancora da riconciliare. Parimenti, nel passivo dell'area sono accolti debiti per risorse contributive già riconciliate da trasferire ai gestori.

Tabella 23. Alcuni valori di Stato Patrimoniale

| | 2018 (valori in €) | 2017 (valori in €) | Variazione |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------|
| Linea 1 - Gestione assicurativa | | | |
| Investimenti in gestione | 2.068.761.762,61 | 2.007.725.545,88 | 3,04% |
| ANDP | 2.027.631.930,62 | 1.968.885.763,96 | 2,98% |
| Linea 2 – Totale return | | | |
| Investimenti in gestione | 106.895.905,88 | 108.219.592,08 | -1,22% |
| ANDP | 107.488.021,62 | 106.509.672,22 | 0,92% |
| Linea 3 - Bilanciata | | | |
| Investimenti in gestione | 187.215.201,39 | 189.553.391,89 | -1,23% |
| ANDP | 188.783.843,44 | 186.562.168,83 | 1,19% |
| Linea 4 – Bilanciata azionaria | | | |
| Investimenti in gestione | 117.570.302,60 | 125.720.226,14 | -6,48% |
| ANDP | 118.905.437,36 | 123.056.461,72 | -3,37% |
| Totale investimenti in gestione | 2.480.443.172,48 | 2.431.218.755,99 | 2,02% |
| Totale ANDP | 2.442.809.233,04 | 2.385.014.066,73 | 2,42% |

Il trend degli investimenti in gestione è condizionato dall'andamento delle contribuzioni raccolte, come evidenziato nella tabella che segue. Quest'anno quasi tutte le linee di investimento hanno registrato un decremento rispetto all'anno precedente, in particolar modo per quanto riguarda la linea assicurativa, ad eccezione della linea Azionaria bilanciata.

Tabella 24. Trend dei contributi (voci di Conto Economico)

| | 2018 (valori in €) | 2017 (valori in €) | Variazione |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|------------|
| Linea 1 – Gestione assicurativa | 121.035.528,40 | 201.413.439,98 | -39,91% |
| Linea 2 – Totale return | 12.516.387,47 | 13.375.963,70 | -6,43% |
| Linea 3 – Bilanciata | 19.430.827,31 | 20.293.339,23 | -4,25% |
| Linea 4 – Bilanciata azionaria | 10.931.758,48 | 10.738.592,79 | 1,80% |

Di seguito si riporta l'incidenza percentuale delle macro voci di Conto Economico, rapportate al risultato economico complessivo (Variazione dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni).

Tabella 25. Incidenza percentuale degli aggregati di Conto Economico

| | 2018 | 2017 |
|---|---------|---------|
| Saldo della gestione previdenziale | 64,00% | 68,45% |
| Risultato della gestione finanziaria indiretta | 45,91% | 38,25% |
| Oneri di gestione | -2,33% | -0,57% |
| Margine della gestione finanziaria e assicurativa | 43,14% | 37,68% |
| Variazione lorda dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 107,13% | 106,13% |
| Imposta sostitutiva | -7,13% | -6,13% |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 100,00% | 100,00% |

A conclusione, l'analisi dell'incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale mostra come le posizioni assicurative abbiano il maggiore impatto in termini di attivo, ma con una crescita delle posizioni investite in linee finanziarie. Il passivo è, ovviamente, dominato dall'ANDP.

Tabella 26. Incidenza percentuale degli aggregati di Stato Patrimoniale

| ATTIVITÀ | | 2018 | 2017 |
|----------|--|----------------|----------------|
| 10 | Investimenti diretti | 0,00% | 0,00% |
| 15 | Investimenti in posizioni assicurative | 83,16% | 82,51% |
| 20 | Investimenti in gestione | 16,55% | 17,40% |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali | 0,00% | 0,00% |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 0,09% | 0,08% |
| 50 | Crediti di imposta | 0,21% | 0,00% |
| | TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 100,00% | 100,00% |

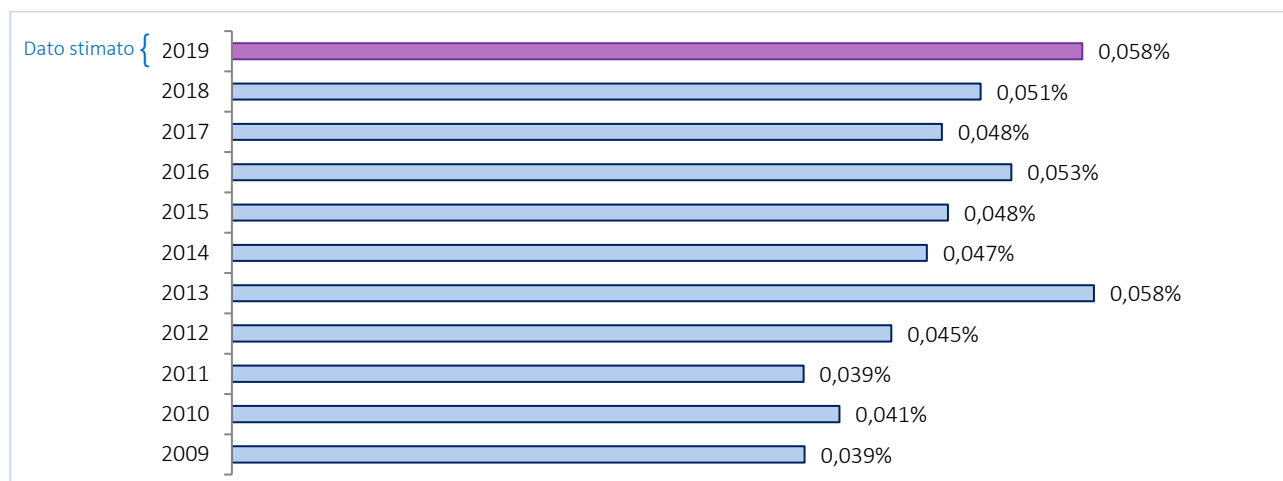
| PASSIVITÀ | | 2018 | 2017 |
|-----------|---|----------------|----------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 1,33% | 1,31% |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 0,02% | 0,02% |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali | 0,00% | 0,00% |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 0,09% | 0,08% |
| 50 | Debiti di imposta | 0,38% | 0,57% |
| | TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 1,81% | 1,98% |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 98,19% | 98,02% |
| | TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO e ANDP | 100,00% | 100,00% |

9. ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 2018 E PREVISIONE DELLA SPESA 2019

A partire dall'esercizio 2013 Previp ha avviato un processo pluriennale di razionalizzazione dei costi di funzionamento, proseguito negli esercizi successivi.

Nel grafico seguente è indicato il peso del totale dei costi di funzionamento sull'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) complessivo negli ultimi dieci anni e una stima per l'esercizio 2019.

Grafico 29 – Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su ANDP totale



Come si nota dal Grafico 29, nell'esercizio 2018 le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,051% dell'ANDP, perfettamente in linea rispetto alla stima per il 2018 effettuata nel 2017.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2018, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative e spese per il personale), sia avuto riguardo all'incidenza di tali voci sull'attivo netto destinato alle prestazioni di ciascuna linea di investimento.

Tabella 27 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31/12/2018

| | Linea 1 Costi/ANDP L1 | Linea 2 Costi/ANDP L2 | Linea 3 Costi/ANDP L3 | Linea 4 Costi/ANDP L4 | Totale costi/ANDP complessivo |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Servizi acquistati da terzi | 0,001% | 0,025% | 0,014% | 0,023% | 0,004% |
| Spese generali e amministrative | 0,007% | 0,066% | 0,051% | 0,086% | 0,017% |
| Spese per il personale | 0,021% | 0,028% | 0,044% | 0,081% | 0,026% |
| Altri oneri amministrativi | 0,003% | 0,003% | 0,003% | 0,003% | 0,003% |
| Totale | 0,03% | 0,12% | 0,11% | 0,19% | 0,051% |

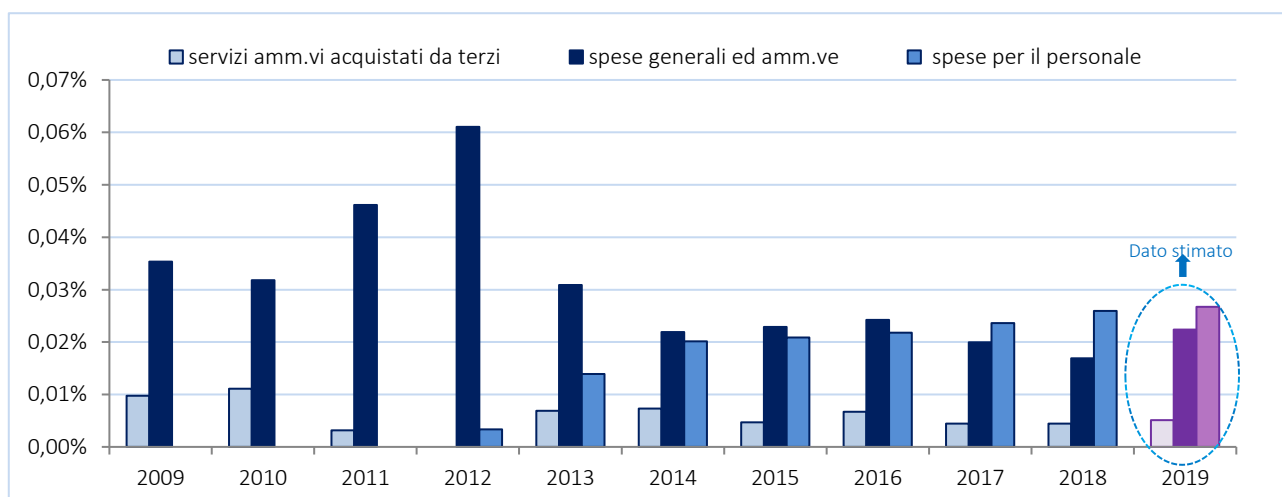
Confrontando l'incidenza dei diversi oneri amministrativi, di cui alla tabella sopra riportata, con quelli sostenuti dai principali fondi chiusi, Previp risulta perfettamente in linea con il trend di settore e il risultato è ancora più positivo se si considera il rapporto del totale dei costi di funzionamento sull'ANDP complessivo. Il peso dei costi sull'ANDP, infatti, si attesta intorno allo 0,05% anche per l'anno 2018, e risulta inferiore alla percentuale registrata dai principali fondi negoziali (variabile dallo 0,07% allo 0,20% circa) i quali, contando un numero di iscritti nettamente superiore e un patrimonio più elevato, usufruiscono di differenti economie di scala.

Tale risultato è stato determinato non solo dalla crescita dell'ANDP, ma anche dal migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi, raggiunto grazie agli investimenti incentrati sull'implementazione informatica e dei mezzi di comunicazione nonché sull'aumento delle competenze e della professionalità delle risorse, fattori indispensabili per favorire lo sviluppo.

Si tratta di una scelta strategica che Previp attuerà anche nei prossimi anni e che porterà in generale a un controllo e a un contenimento delle spese di funzionamento, ad eccezione di alcuni investimenti, quali quelli riguardanti i sistemi informativi e tecnologici. Questi ultimi, infatti, verranno potenziati negli esercizi successivi.

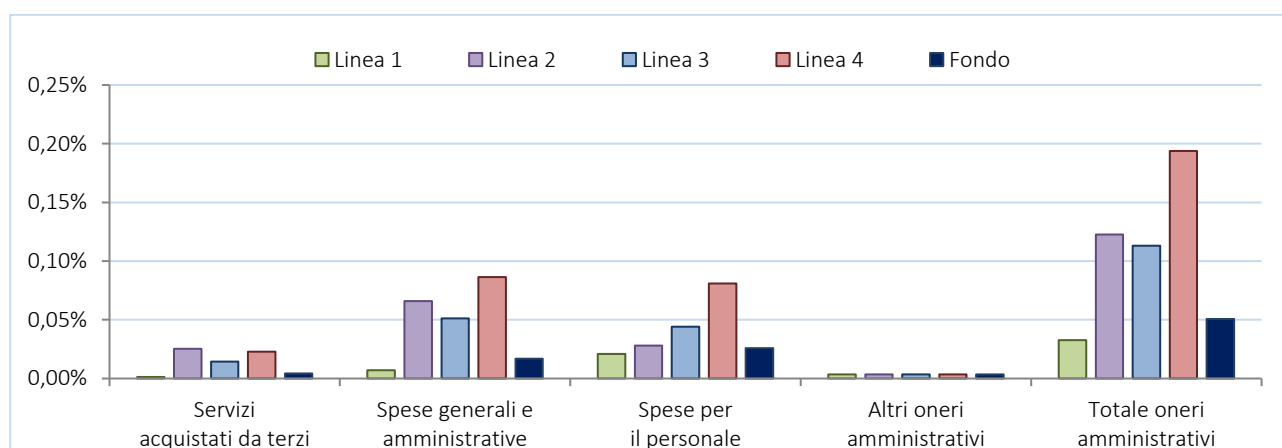
Nei grafici che seguono si rappresentano i costi di funzionamento rapportati all'ANDP nel periodo di osservazione 2009 – 2019 (i dati relativi al 2019 sono frutto di una stima), suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative (Grafico 30), nonché la suddivisione degli stessi per ciascuna linea di investimento (Grafico 31).

Grafico 30 – Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su ANDP



Dal 2009 ad oggi, la gestione amministrativa ha registrato un andamento variabile in funzione delle modifiche apportate all'assetto organizzativo e strutturale del Fondo, raggiungendo un migliore livello di efficienza dei processi gestionali e amministrativi nel corso degli ultimi quattro anni.

Grafico 31 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su ANDP al 31/12/2018



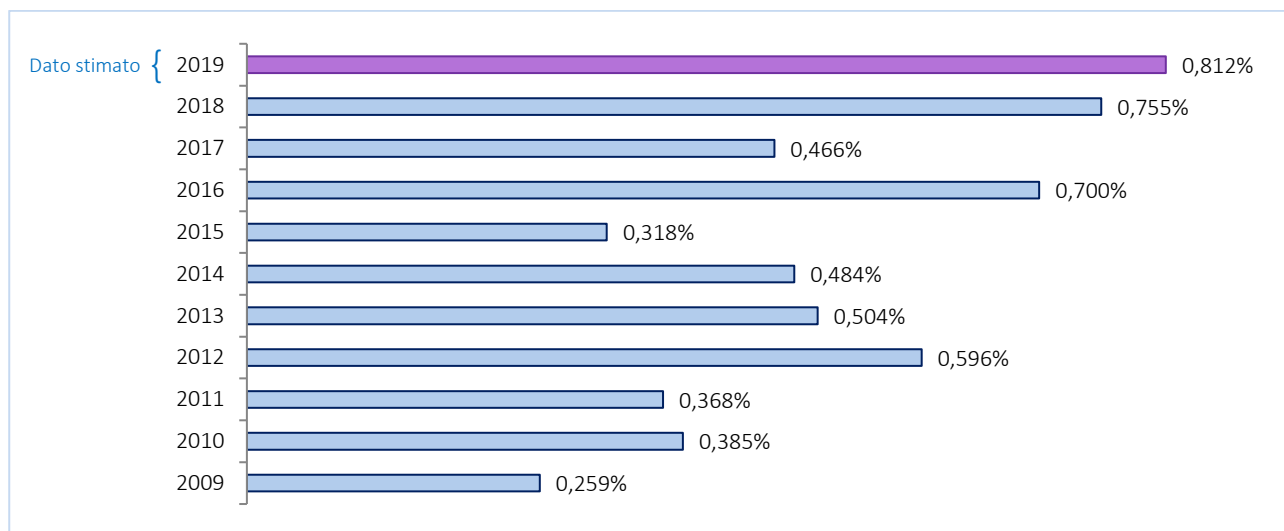
Analizzando il peso delle singole voci di costo su ciascuna linea di investimento, si riscontra un'incidenza minore in funzione del patrimonio, del numero delle posizioni investite nel comparto e delle caratteristiche della politica di investimento del singolo comparto, in quanto all'aumentare del rischio e della complessità è richiesta una maggiore attenzione da parte degli organi del Fondo e del personale dipendente.

Stante la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 – bilanciata azionaria, l'incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all'ammontare del patrimonio del comparto.

La percentuale dei costi relativa alla Linea 1 - gestione assicurativa garantita risulta alquanto inferiore rispetto alla percentuale riferita alle tre linee finanziarie e ciò è determinato sia dalla differente tipologia di gestione, che comporta delle logiche di imputazione dei costi parzialmente differenti rispetto a quelle delle altre linee di investimento, sia dall'ammontare del patrimonio della linea assicurativa stessa, che rappresenta circa l'83% dell'ANDP complessivo del Fondo.

Si riporta di seguito il grafico che evidenzia l'incidenza dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo negli ultimi dieci anni sulle entrate riconducibili a ciascun anno analizzato. È stata stimata l'incidenza dei costi sui flussi complessivi anche con riferimento all'esercizio 2019.

Grafico 32 – Incidenza percentuale del totale dei costi di funzionamento su flussi contributivi



Rispetto alla stima dell'incidenza dei costi sui flussi contributivi per il 2019 effettuata nel 2018, si rileva uno scostamento minimo dello 0,05%.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione dei costi di funzionamento sostenuti dal Fondo nell'esercizio 2018, sia con riferimento alle principali voci di costo (servizi amministrativi acquistati da terzi, spese generali e amministrative e spese per il personale), sia avuto riguardo dell'incidenza di tali voci sui flussi contributivi di competenza di ciascuna linea di investimento.

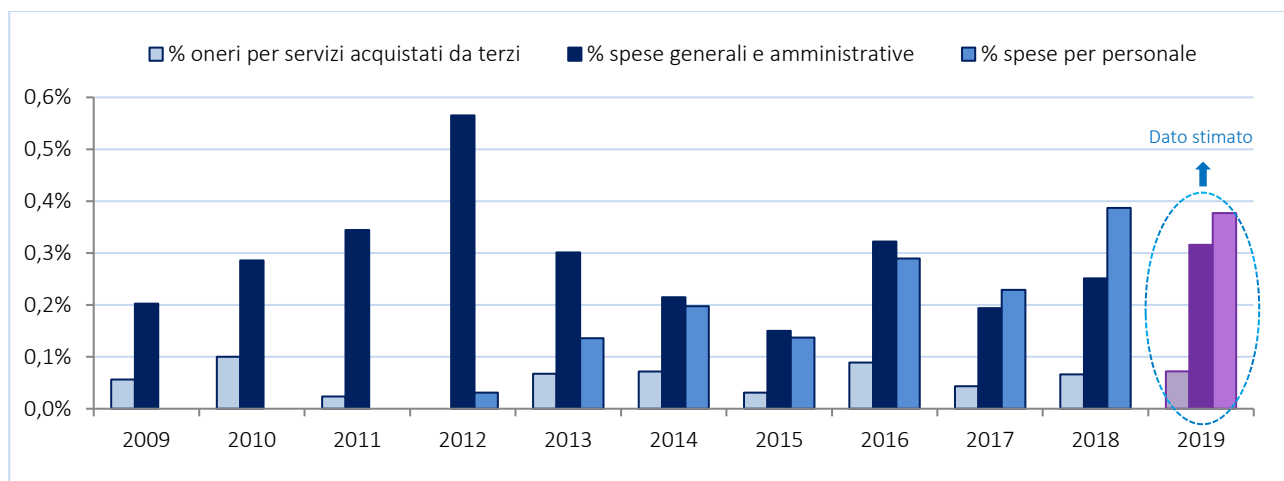
Tabella 28 – Incidenza percentuale dei costi di funzionamento su flussi contributivi al 31/12/2018

| | Linea 1 Costi/Flussi L1 | Linea 2 Costi/ Flussi L2 | Linea 3 Costi/ Flussi L3 | Linea 4 Costi/ Flussi L4 | Totale costi/ Flussi complessivi |
|---------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| Servizi acquistati da terzi | 0,022% | 0,216% | 0,139% | 0,248% | 0,066% |
| Spese generali e amministrative | 0,117% | 0,567% | 0,497% | 0,940% | 0,252% |
| Spese per il personale | 0,350% | 0,240% | 0,430% | 0,882% | 0,387% |
| Altri oneri amministrativi | 0,057% | 0,029% | 0,033% | 0,037% | 0,051% |
| Totale | 0,55% | 1,05% | 1,10% | 2,11% | 0,755% |

Come riscontrato per i costi di funzionamento in percentuale sull'ANDP, anche dal confronto dell'incidenza dei diversi oneri amministrativi di Previp sui flussi contributivi registrati nel corso del 2018 - di cui alla tabella sopra riportata - emerge che le percentuali applicate dal Fondo risultano coerenti con quanto indicato nella documentazione istituzionale redatta dai principali fondi chiusi.

Nel grafico che segue si rappresentano i costi di funzionamento rapportati ai flussi contributivi nel periodo di osservazione 2009 – 2019 (i dati relativi al 2019 sono frutto di una stima) e suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative.

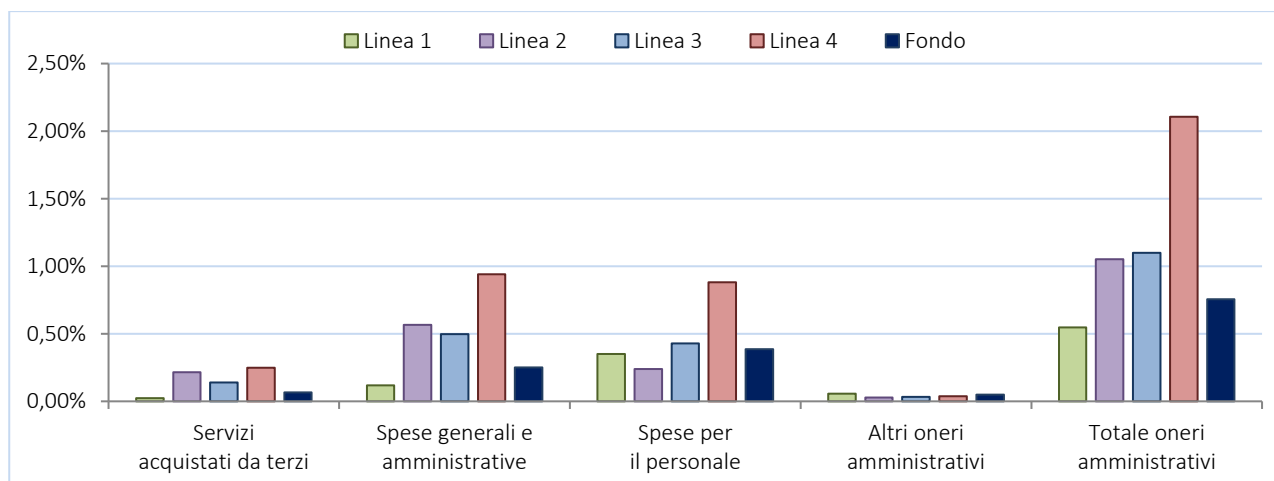
Grafico 33 – Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su flussi contributivi



Il trend della gestione amministrativa è analogo a quanto descritto in precedenza con riferimento all'incidenza dei costi di funzionamento sul patrimonio del Fondo.

Il Grafico 34 pone in evidenza quanto pesano i costi di funzionamento, suddivisi per singole categorie, sulle entrate del Fondo. Le diverse voci relative alla gestione amministrativa sono ripartite in funzione della loro incidenza su ciascuno dei quattro comparti di investimento di cui si compone il Fondo.

Grafico 34 – Suddivisione dei costi di funzionamento per linea e incidenza percentuale su flussi contributivi al 31/12/2018

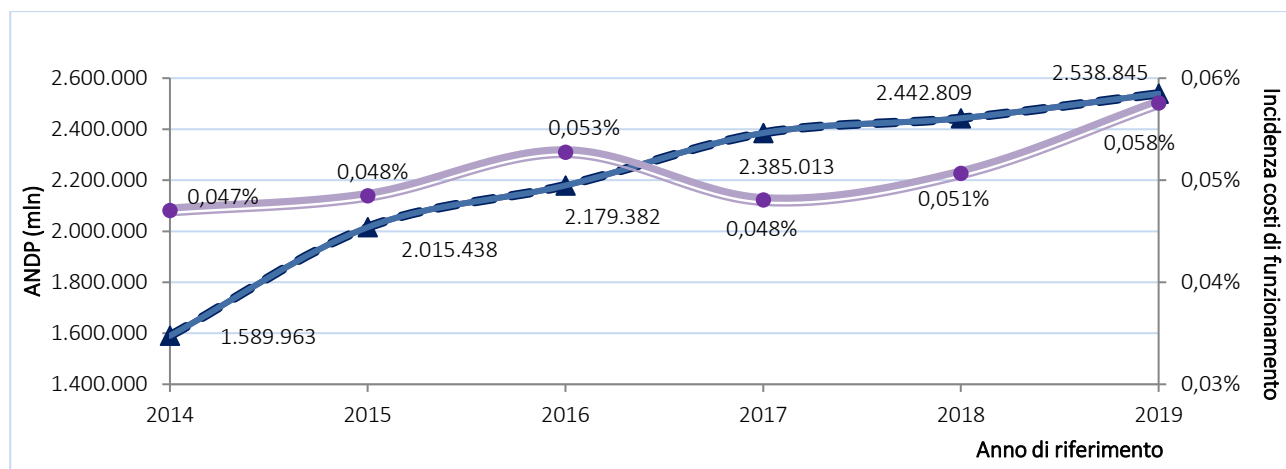


Occorre precisare che la Linea 1 - gestione assicurativa garantita, trattandosi di gestione di tipo assicurativo, segue delle logiche parzialmente differenti, riconducibili alle condizioni economiche applicate al comparto e il peso dei costi risulta inferiore stante la consistenza dei flussi contributivi (74% sul totale delle entrate).

Stante, inoltre, la composizione del portafoglio in gestione della Linea 4 - bilanciata azionaria, l'incidenza dei costi risulta maggiore rispetto alle altre linee di investimento specie se rapportata all'ammontare dei flussi destinati al comparto.

Il grafico seguente rappresenta l'andamento dell'ANDP e la variazione dei costi amministrativi in funzione dell'ANDP stessa negli ultimi quattro anni. Il Grafico riporta, inoltre, una stima per il 2019.

Grafico 35 – Evoluzione dell'ANDP e dei costi di funzionamento



Come si può notare, a fronte di una crescita costante del patrimonio del Fondo, i costi amministrativi si attestano a tendere intorno a un valore compreso tra lo 0,048% e lo 0,058%.

Come evidenziato nel Grafico 35, la stima dell'incidenza degli oneri di funzionamento sull'ANDP per il 2019 è leggermente superiore alla percentuale relativa al 2018, in quanto nel corso del prossimo esercizio si ipotizza un aumento complessivo dei costi di funzionamento del Fondo.

Nel corso del 2019, il Fondo si riserverà di fornire dati precisi e aggiornati, sulla base dei valori riscontrati.

10. FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA D'ESERCIZIO

Alla data di approvazione del presente bilancio non si registrano eventi di rilievo avvenuti in seguito alla chiusura dell'esercizio 2018 che possano incidere sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Fondo.

11. POLITICHE DI SVILUPPO

Nel 2019 Previp compie 30 anni: visto il traguardo che il Fondo si accinge a raggiungere e il significato della ricorrenza, a cui è stato dedicato un apposito logo, Previp vuole condividere con tutti gli iscritti il proprio successo, risultato ottenuto principalmente grazie a loro. Per questo motivo il Fondo non intende solo commemorare l'evento, ma soprattutto garantire lo sviluppo di Previp per i prossimi anni, al fine di migliorare il servizio agli iscritti e integrare quanto più possibile l'offerta complementare.

Sarà un anno ricco di novità, durante il quale verrà rivista l'intera *corporate identity* del Fondo e realizzato il progetto del nuovo sito internet.

Previp e le aziende aderenti

Previp proseguirà il progetto di aggiornamento dei propri iscritti recandosi presso le sedi aziendali dislocate sul territorio italiano. Obiettivo del 2019 sarà rafforzare i rapporti con i Soci al fine di agevolare il canale di comunicazione, consentendo a tutti gli aderenti di beneficiare delle novità relative al Fondo, con maggiore tempestività. Durante queste occasioni Previp si porrà l'obiettivo di informare e formare i diversi soggetti circa le opportunità offerte, siano esse nuove o già consolidate, rendendosi disponibile per un vero e proprio servizio di consulenza a tutto tondo.

Hai un familiare a carico? Regalagli Previp!

Nel corso del 2019 Previp avvierà una campagna focalizzata sui benefici derivanti dall'adesione dei familiari fiscalmente a carico. Il Fondo infatti rappresenta uno strumento complementare da collocarsi nel contesto degli investimenti finanziari del singolo risparmiatore, come un'alternativa vantaggiosa. Non essendoci vincoli di versamento, oltre alla contribuzione minima iniziale, l'adesione può essere regalata con lo scopo di far acquisire al familiare gli anni necessari per avere benefici in termini fiscali e liquidativi. La campagna verrà realizzata mediante una comunicazione capillare via e-mail e cellulare e l'organizzazione di successivi incontri di approfondimento, anche individuali, presso le sedi delle aziende associate.

Bilancio d'esercizio

2018

1. STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

Attività

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - |
| 15 Investimenti in posizioni assicurative | 2.068.761.762,61 | 2.007.725.545,88 |
| a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative | 2.027.631.930,62 | 1.968.885.763,96 |
| b) Altre attività della gestione assicurativa | 9.098.396,41 | 8.797.210,47 |
| c) Disponibilità liquide in attesa di investimento | 32.031.435,58 | 30.042.571,45 |
| 20 Investimenti in gestione | 411.681.409,87 | 423.487.161,14 |
| a) Depositi bancari | 65.176.374,12 | 14.757.230,89 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 94.785.332,59 | 156.842.912,28 |
| d) Titoli di debito quotati | 20.471.166,68 | 29.595.501,90 |
| e) Titoli di capitale quotati | 183.391.963,76 | 169.963.848,51 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| h) Quote di O.I.C.R. | 44.843.765,10 | 50.320.646,14 |
| i) Opzioni acquistate | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | 729.647,51 | 1.658.370,25 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 418.863,40 | 348.651,17 |
| o) Margini Future | 1.864.296,71 | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 2.123.847,48 | 1.971.300,45 |
| a) Cassa e depositi bancari | 1.683.341,00 | 1.575.109,83 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | 12.975,00 | 4.125,00 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 12.601,61 | 11.167,69 |
| e) Crediti diversi | 414.929,87 | 380.897,93 |
| 50 Crediti di imposta | 5.226.389,19 | 6.048,97 |
| TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 2.487.793.409,15 | 2.433.190.056,44 |
| CONTI D'ORDINE | - | 2.672.285,23 |

Passività

| | | 2018 | 2017 |
|------------|---|-------------------------|-------------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 33.088.344,36 | 31.886.995,52 |
| | a) Debiti verso Soci Beneficiari per liquidazione posizioni previdenziali | 3.616.174,92 | 4.555.896,62 |
| | b) Altri debiti della gestione previdenziale | 29.472.169,44 | 27.331.098,90 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 427.428,26 | 421.863,44 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | 41.491,32 | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 385.936,94 | 421.863,44 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 2.123.847,48 | 1.971.300,45 |
| | a) TFR | - | 225,66 |
| | b) Debiti diversi | 30.803,34 | 40.083,50 |
| | c) Altre passività della gestione amministrativa | 2.093.044,14 | 1.930.991,29 |
| 50 | Debiti di imposta | 9.344.556,01 | 13.896.515,41 |
| | TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 44.984.176,11 | 48.176.674,82 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 2.442.809.233,04 | 2.385.013.381,62 |
| | CONTI D'ORDINE | - | 2.672.285,23 |

2. CONTO ECONOMICO CONDENSATO

| | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|-----------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 36.986.094,05 | 154.571.063,02 |
| a) Contributi per le prestazioni | 163.914.501,66 | 245.821.335,70 |
| b) Anticipazioni | -34.716.266,73 | -29.653.266,92 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -57.890.818,57 | -29.116.295,59 |
| d) Trasformazioni in rendita | -7.993.067,54 | -5.255.719,07 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | -26.150.827,87 | -27.046.355,62 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | -177.426,90 | -178.635,48 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| a) Dividendi | - | - |
| b) Utili e perdite da realizzo | - | - |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 26.535.301,29 | 86.374.353,35 |
| a) Dividendi e interessi | 6.980.003,93 | 7.264.608,93 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -32.555.788,85 | 18.429.593,56 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| f) Retrocessione commissione da società di gestione | 199.083,08 | 338.953,41 |
| g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative | 51.912.003,13 | 60.341.197,45 |
| 40 Oneri di gestione | -1.603.081,56 | -1.293.453,30 |
| a) Società di gestione | -1.398.931,88 | -1.170.749,15 |
| b) Banca depositaria | 49.447,28 | -122.704,15 |
| c) Oneri di negoziazione di valori mobiliari | -253.596,96 | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 24.932.219,73 | 85.080.900,05 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 587.492,36 | 569.681,27 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -138.871,01 | -143.508,77 |
| c) Spese generali ed amministrative | -448.521,89 | -449.878,66 |
| d) Spese per il personale | -633.109,77 | -563.487,36 |
| e) Ammortamenti | -4.325,00 | -1.544,58 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 637.335,31 | 588.738,10 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 61.918.313,78 | 239.651.963,07 |
| 80 Imposta sostitutiva | -4.123.147,47 | -13.835.900,91 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 57.795.166,31 | 225.816.062,16 |

Nota integrativa

Bilancio d'esercizio 2018

1. INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO E SUI SUOI INTERLOCUTORI

In questa sezione della Nota integrativa sono fornite alcune informazioni di sintesi sulla struttura e sull'organizzazione del Fondo, utili al lettore per meglio contestualizzare i dati economico-finanziari esposti nelle pagine successive.

Previp è un Fondo Pensione Complementare soggetto alla disciplina di cui al D.lgs. n. 252/05 (di seguito "Decreto") ed è stato costituito in forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 36 e segg. del Codice Civile, in data 28 novembre 1989. È iscritto nella sezione speciale dell'Albo dei Fondi Pensione tenuto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione (COVIP) con il numero 1241.

Il mercato di riferimento di Previp, in termini di potenziali aderenti, è rappresentato dai lavoratori per i quali operi una forma pensionistica complementare istituita precedentemente alla data del 15/11/92 (art. 20 del Decreto), in base alle rispettive fonti istitutive (norme di legge, contratti collettivi, accordi o regolamenti Aziendali).

Sono soci di PREVIP:

- i Soci Aderenti, ossia i datori di lavoro che versano i contributi previsti dalle rispettive Fonti Istitutive;
- i Soci Beneficiari, ossia:
 - a) i lavoratori alle dipendenze dei Soci Aderenti che aderiscono al Fondo;
 - b) coloro che cessano di contribuire al Fondo e/o che interrompono il rapporto di lavoro con il Socio Aderente con espressa richiesta di conservazione della posizione individuale;
 - c) coloro che sono iscritti in qualità di soggetti fiscalmente a carico dei soggetti di cui alle lett. a) e b).

L'iscrizione dei lavoratori è su base volontaria e può essere esplicita, mediante sottoscrizione della domanda di adesione, o con conferimento tacito del trattamento di fine rapporto, ai sensi di quanto previsto dall'art. 8, comma 7, del D.lgs. 252/05. In caso di cessazione del rapporto di lavoro, il Socio Beneficiario può mantenere l'adesione al Fondo sottoscrivendo un modulo di permanenza.

Previp opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi e attribuzione in conti individuali: le prestazioni pensionistiche sono dunque commisurate ai contributi versati e capitalizzati in base ai rendimenti realizzati dai comparti di investimento, all'età e al sesso dell'iscritto.

Il diritto alla prestazione pensionistica si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

A livello gestionale, il Fondo investe le risorse contributive adottando un modello multicomparto che prevede quattro differenti linee di investimento.

La **Linea 1** è di tipo assicurativo. Essa investe in polizze vita collettive, mediante stipula di una o più convenzioni con Compagnie di assicurazione di cui al D.lgs. n. 209/05. L'obiettivo di questo comparto è conseguire un rendimento di medio-lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti. Il profilo di rischio è sostanzialmente basso o nullo. Si tratta della linea dedicata all'investimento del TFR conferito tacitamente.

La **Linea 2** è di tipo flessibile. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di debito, sia di emittenti societari che governativi, denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi). Il peso della componente azionaria non può eccedere il 50 % del patrimonio netto in gestione. È consentito l'investimento in titoli di debito societari fino ad un massimo del 50% del patrimonio netto in gestione.

L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio e con un orizzonte temporale di breve/medio periodo.

L'obiettivo di rendimento è rappresentato dall'Indice Eurostat Eurozone HICP ex tabacco + 1,5%.

La **Linea 3** è di tipo bilanciato. Questo comparto attua una politica di investimento bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. Il peso della componente azionaria può oscillare tra il 20% ed il 70% del patrimonio. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti governativi e societari denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi); i titoli di debito di emittenti societari non possono eccedere il 40% del patrimonio netto in gestione. Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 25% del patrimonio netto in gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio medio-alto e con un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Il *benchmark* di riferimento si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari ed è così costituito:

| PESO | INDICE | RAPPRESENTATIVO DI |
|------|---|--|
| 20% | Barclays Euro Aggr. Treasury TR | Obbligazioni governative area Euro |
| 20% | Barclays Euro Aggr. Treasury 1-3 y | Obbligazioni governative area Euro a breve termine |
| 10% | BARCLAYS PAN EUROPEAN HY (EURO) TR UNHEDGED | Obbligazioni corporate high-yield con rischio di cambio coperto |
| 25% | MSCI WOLRD EX EMU HEDGED (EUR) | Azioni globali esclusa l'area Euro con rischio di cambio coperto |
| 19% | MSCI EMU EUR Index | Azioni area Euro |
| 6% | MSCI EM Asia Net Return | Azioni Paesi Emergenti area Asia |

La **Linea 4** è di tipo bilanciato azionario. Questo comparto attua una politica di investimento prevalentemente orientata verso titoli di capitale, in larga misura di società residenti in paesi industrializzati. La componente azionaria non può avere un peso inferiore al 30% del patrimonio netto in gestione. È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti governativi e societari denominati nelle principali divise (Euro, dollari USA, franchi svizzeri e sterline inglesi). Il peso complessivo degli OICVM non può eccedere il 30% del patrimonio netto in gestione. L'obiettivo perseguito è la rivalutazione del capitale gestito, associato a un grado di rischio alto e con un orizzonte temporale di lungo periodo. Il *benchmark* di riferimento si compone per il 25% di indici obbligazionari e per il 75% di indici azionari ed è così costituito:

| PESO | INDICE | RAPPRESENTATIVO DI |
|------|---|--|
| 15% | Barclays Euro Aggr. Treasury 1-3 y | Obbligazioni governative area Euro a breve termine |
| 10% | BARCLAYS PAN EUROPEAN HY (EURO) TR UNHEDGED | Obbligazioni corporate high-yield con rischio di cambio coperto |
| 39% | MSCI WOLRD EX EMU HEDGED (EUR) | Azioni globali esclusa l'area Euro con rischio di cambio coperto |
| 26% | MSCI EMU EUR Index | Azioni area Euro |
| 10% | MSCI EM Asia Net Return | Azioni Paesi Emergenti |

In termini organizzativi, Previp è strutturato in modo conforme a quanto previsto dal legislatore per i fondi pensione di nuova istituzione. Gli operatori coinvolti nella gestione sono:

- le società di gestione, con il compito di realizzare l'attività di investimento delle linee finanziarie. Questo ruolo è attualmente ricoperto da: Allianz S.p.A. (Linea 1 - gestione assicurativa garantita); Anima Sgr S.p.A. (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria); BNP Paribas Asset Management (Linea 3 - Bilanciata e Linea 4 - Bilanciata azionaria); Eurizon Capital Sgr S.p.A. (Linea 2 - Total return).
- la compagnia di assicurazione, con il triplice compito di realizzare l'attività di investimento della Linea 1, di fornire i prodotti assicurativi per le coperture accessorie e di gestire/erogare le rendite previdenziali. Compagnia assicurativa è Allianz S.p.A.;
- la banca depositaria, cui spetta la custodia delle risorse del Fondo e la gestione dei flussi finanziari intercorrenti tra il Fondo, gli aderenti, la società di gestione, la compagnia e i terzi fornitori. Questo ruolo è svolto da Société Générale Securities Services S.p.A.

Gli **organi istituzionali** del Fondo sono costituiti dall'Assemblea dei Delegati (formata da 30 membri in rappresentanza dei lavoratori e 30 membri in rappresentanza dei datori di lavoro), dal Consiglio di Amministrazione (formato da 6 membri in rappresentanza dei lavoratori e 6 membri in rappresentanza dei datori di lavoro) e dal Collegio dei Revisori (formato da 2 membri in rappresentanza dei lavoratori e 2 membri in rappresentanza dei datori di lavoro).

Per maggiori dettagli si rimanda al § 1. *Assetto organizzativo*.

2. COMPOSIZIONE DEGLI ISCRITTI

In questa sezione si propone un esame di alcuni dati relativi agli iscritti, ai contributi incassati e alle prestazioni erogate a vario titolo dal Fondo. Si tratta di informazioni prodotte per le comunicazioni periodiche obbligatorie Covip che riflettono i criteri di rilevazione specifici, stabiliti dalla Commissione stessa. In particolare, si evidenzia che i valori monetari si riferiscono ai pagamenti e agli incassi realizzati nell'anno (criterio di cassa). Per questo motivo i dati non sono sovrapponibili a quelli contabili che seguono anche una logica di competenza economica.

Soci Aderenti e Soci Beneficiari

Sono associate a Previp 295 aziende. Al 31.12.2018 i Soci Beneficiari iscritti al Fondo risultano pari a 28.730 unità. Si riscontra una variazione positiva pari a circa il 0,13% rispetto all'anno precedente: al 31.12.2017 i beneficiari erano, infatti, 26.694. Gli iscritti dipendenti delle aziende aderenti sono 22.608, i familiari fiscalmente a carico 518 e i Soci Fedeltà 5.604. I Soci Fedeltà sono coloro che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione, scelgono di mantenere presso il Fondo la posizione previdenziale, godendo dei rendimenti conseguiti dalle linee di investimento prescelte, anche in assenza di contribuzione. Figurano, inoltre, 225 pensionati percettori di rendita.

Contributi

Il totale dei contributi versati nell'esercizio risulta pari a 147 milioni di euro di cui il 52% è riferibile alla quota TFR, il 20% ai contributi versati a titolo individuale e il 28% contributi versati dal datore di lavoro.

Il dato non tiene conto delle riserve derivanti dai trasferimenti in entrata e si riferisce ai contributi incassati nel corso dell'anno e pertanto non coincide con le risultanze del bilancio, in cui è riportato l'ammontare dei contributi di competenza dell'esercizio 2018, a prescindere dal momento in cui gli stessi sono pervenuti al Fondo.

Prestazioni

Le anticipazioni richieste dai Soci Beneficiari sono aumentate di circa il 4% rispetto allo scorso esercizio in termini di numero. L'ammontare complessivo erogato risulta di oltre 34,84 milioni di euro, aumentando quindi considerevolmente rispetto all'importo delle anticipazioni erogate nel corso del 2017. I riscatti per perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo risultano, invece, fortemente aumentati rispetto all'esercizio precedente sia in termini di numero (+71%) sia in termini di importo (+64%). Si registra un decremento rispetto all'anno precedente dei trasferimenti in uscita (-2%). Si è verificato inoltre un decremento delle richieste di pensionamento rispetto al precedente esercizio: 245 (-0,81%), ma per un importo maggiore rispetto all'anno precedente e pari a oltre € 24 milioni. Infine, i trasferimenti in entrata hanno coinvolto 248 Soci Beneficiari, mentre quelli in uscita hanno riguardato 189 Soci.

Distribuzione per sesso ed età degli iscritti attivi

Gli iscritti di Previp sono per il 60% uomini e per il 40% donne. Per quanto riguarda la distribuzione per età si rilevano i seguenti dati.

| Età | Uomini | | Donne | | Totale iscritti | |
|------------|--------|--------|--------|--------|-----------------|--------|
| < 30 anni | 648 | 3,79% | 545 | 4,69% | 1.193 | 4,15% |
| 30-40 anni | 2.276 | 13,31% | 2.105 | 18,11% | 4.381 | 15,25% |
| 41-50 anni | 5.393 | 31,53% | 4.544 | 39,09% | 9.937 | 34,59% |
| 51-60 anni | 6.244 | 36,50% | 3.594 | 30,92% | 9.838 | 34,24% |
| > 60 anni | 2.544 | 14,87% | 837 | 7,20% | 3.381 | 11,77% |
| Totale | 17.605 | 100% | 11.625 | 100% | 28.730 | 100% |

Distribuzione geografica degli iscritti attivi

I Soci Beneficiari di Previp si distribuiscono secondo le seguenti percentuali, relativamente alle aree geografiche in cui risiedono. Come si può notare, il Nord Ovest dell'Italia assorbe circa il 54% degli iscritti. Ridotta infine è la presenza di Soci Beneficiari nelle Regioni Centrali e del Sud Italia.

| Area geografica | n. iscritti | % su totale |
|-----------------|---------------|-------------|
| Nord est | 4.896 | 17,04% |
| Nord ovest | 15.383 | 53,54% |
| Centro | 3.899 | 13,57% |
| Sud | 4.036 | 14,05% |
| Isole | 312 | 1,09% |
| Estero | 204 | 0,71% |
| Totale | 28.730 | 100% |

3. COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

| | 2018 | 2017 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Compensi ad amministratori | € 61.306,16 | € 29.568,64 |
| Compensi a sindaci | € 29.612,80 | € 28.612,80 |

L'importo dei compensi degli amministratori è in aumento rispetto all'anno precedente a seguito della revisione della governance, mentre il compenso dei revisori risulta sostanzialmente in linea con quello dell'anno 2017.

Inoltre, il Fondo ha provveduto al rimborso delle spese di trasferta sostenute dai Consiglieri e dai Revisori in occasione delle riunioni periodiche. Nel corso dell'anno 2018 sono stati richiesti complessivamente rimborsi per un ammontare pari a € 6.786,32 mentre nell'anno 2017 i rimborsi avanzati sono stati pari a € 7.920,17. Il Fondo ha, inoltre, rinnovato anche per l'annualità 2018, con UnipolSai, la polizza RC Amministratori e Sindaci, sostenendo un costo pari a € 12.455,74.

4. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio del Fondo al 31.12.2018 risulta composto da uno Stato Patrimoniale, un Conto Economico e una Nota Integrativa. In aggiunta a tali schemi, è riportata la Relazione sulla Gestione degli Amministratori.

Le grandezze economico-finanziarie di sintesi del Fondo sono espone nei prospetti “condensati” di Stato Patrimoniale e Conto Economico.

Tali schemi sommano i valori economici e finanziari delle singole linee di investimento e forniscono una visione globale e sistematica dell’attività svolta dal Fondo nel periodo di riferimento.

In aggiunta agli schemi condensati vengono riportati, all’interno della Nota Integrativa, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota integrativa riferiti alle singole linee.

Il modello di rappresentazione adottato prevede un adeguamento delle logiche di rappresentazione della Linea assicurativa a quanto predisposto dalla COVIP per le Linee finanziarie, cercando di rispettarne le specificità. Inoltre, si rappresenta in modo separato anche l’area amministrativa della gestione. Questa soluzione permette di offrire una visione autonoma dell’andamento economico, finanziario e patrimoniale delle singole Linee, lasciando le attività trasversali e comuni, come quella amministrativa, allo schema di sintesi condensato.

Il bilancio del Fondo non è differenziato tra la fase di accumulo e quella di erogazione, essendo il pensionamento dei soci un fenomeno attualmente non predominante, che può comunque essere correttamente rappresentato negli schemi adottati.

I valori esposti in bilancio sono riportati in Euro.

5. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il bilancio è stato redatto tenendo in considerazione i contenuti delle 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, nonché, dove applicabile, il D.lgs. 127/91 e le altre rinnovate previsioni civilistiche in tema di bilancio. Le disposizioni normative sono state interpretate e integrate dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e da quelli dell'International Accounting Standards Board (IAS n. 26 *Accounting and reporting by retirement benefit plans*), ove applicabili. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza, della competenza e della trasparenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

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

CRITERI DI VALUTAZIONE DELLE SINGOLE POSTE

Il bilancio condensato è stato ottenuto quale sommatoria delle posizioni contabili delle singole Linee di investimento (assicurativa, total return, bilanciata e azionaria), cui sono stati integrati i saldi relativi alla gestione dell'area amministrativa. Per l'esplicitazione dei criteri di valutazione delle singole poste si rinvia alla spiegazione fornita nelle sezioni dedicate alle Linee stesse, salvo che per l'area amministrativa, descritta di seguito.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONDENSATO

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari", pari a € 1.683.341,00 è data dalla sommatoria dei saldi della cassa e del conto corrente amministrativo. La cassa, utilizzata per far fronte alle spese di ridotto ammontare, è pari a € 441,85. Il conto corrente amministrativo presenta un saldo pari a € 1.682.899,15.

La voce "Immobilizzazioni materiali" riguarda i costi dell'hardware e di beni iscritti a pubblico registro acquisiti dal Fondo, al netto della relativa quota di fondo ammortamento.

La voce "Altre attività della gestione amministrativa" riguarda risconti attivi per € 12.601,61. Si tratta dei costi relativi prevalentemente alla polizza RC amministratori e revisori del Fondo e alla quota di adesione all'associazione MEFOP, le cui manifestazioni finanziarie sono avvenute nel corso dell'esercizio 2018, a fronte di una competenza economica in parte relativa all'esercizio 2019.

La voce "Crediti diversi" è pari a € 414.929,87 e comprende varie posizioni verso terzi debitori. Essa si riferisce alle commissioni di gestione (€ 356.097,14) relative all'ultimo trimestre 2018 incassate i primi giorni dell'anno 2019; sono altresì inclusi "Crediti vari" per € 58.832,73. In quest'ultima voce sono compresi i crediti verso la linea assicurativa, crediti per anticipi spese viaggio a dipendenti del Fondo e in misura residuale crediti verso INAIL e verso l'erario.

40 – Passività della gestione amministrativa

La voce "TFR" accoglieva il trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti del Fondo.

La voce "Debiti diversi" ha un saldo di € 30.803,34 e accoglie debiti verso membri del Consiglio di Amministrazione e debiti verso personale dipendente.

La voce "Altre passività della gestione amministrativa", il cui saldo è pari a € 2.093.044,14, comprende l'importo € 20.327,90 per debiti verso Erario per ritenute fiscali, relative a dipendenti e collaboratori, da versare nel gennaio 2019, debiti verso fornitori (€ 312.963,40), debiti per fatture da ricevere (€ 213.001,56), debiti verso enti previdenziali per un importo di € 22.988,59 e debiti diversi per € 16.057,07. Infine, la voce accoglie il fondo finalizzato a perequare i costi per investimenti futuri di Previp, legati all'area informatica, gestionale e organizzativa. Al termine dell'esercizio si è provveduto ad accantonare la somma di € 215.091,29.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONDENSATO

60 – Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è riferito ai proventi e agli oneri scaturenti dall'attività di gestione del Fondo, a supporto dell'investimento delle risorse previdenziali.

La voce "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi" si riferisce alle quote annue associative versate dai soci.

Gli "Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" si riferiscono alle attività date in outsourcing, in particolare quelle del call center, quelle relative al controllo delle procedure e quelle relative alle attività di sviluppo informativo per l'invio delle comunicazioni.

La voce "Spese generali e amministrative" riguarda gli oneri relativi a categorie diverse di costi, tra cui le principali sono: costi per affitto e spese generali di funzionamento (€ 188.492,76), contribuzione a COVIP (€ 82.876,65), spese legali e di associazione (€ 21.327,48), spese organi societari (€ 127.816,75), altre prestazioni di servizi rese da terzi (€ 28.008,25).

Gli "Ammortamenti" si riferiscono alla perdita di utilità degli oneri pluriennali materiali relativi agli acquisti di cespiti.

Nella voce "Oneri e proventi diversi" rientrano poste legate a: quanto destinato dai soci a copertura delle spese generali, amministrative e di controllo relative ai comparti di investimento; interessi attivi; oneri e proventi straordinari; accantonamento al fondo per le future spese di gestione; altre categorie di oneri e proventi diversi, il cui ammontare è di scarso rilievo.

La tabella seguente sintetizza il numero medio del personale impiegato dal Fondo nel corso del 2018 confrontato con il 2017:

| Inquadramento | 2018 | 2017 |
|------------------------|------|------|
| Dirigenti o funzionari | 6 | 3 |
| Restante personale | 3 | 5 |

CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI PER LA LINEA 1 – GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

Il criterio di valutazione seguito nella predisposizione del rendiconto della Linea assicurativa è quello del valore corrente. Le posizioni assicurative sono state, infatti, quantificate in base al valore delle riserve matematiche esistenti al 31.12.2018. Il loro incremento rispetto all'esercizio precedente è stato stimato considerando l'andamento delle gestioni separate, in cui sono investite le risorse contributive raccolte dalla Linea.

Gli altri importi, riferiti a crediti e debiti, sono valutati rispettivamente al presunto valore di realizzo e al valore netto di estinzione.

CRITERI DI VALUTAZIONE ADOTTATI PER LE LINEE FINANZIARIE

I principi contabili e i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione degli schemi di bilancio delle Linee finanziarie sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e non sono variati rispetto all'anno precedente.

In particolare:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa lavorativo cui si riferisce il calcolo;
- gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;
- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché il credito d'imposta spettante sui proventi da OICR, concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Gli oneri e 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.

Bilancio d'esercizio
delle singole linee

Bilancio d'esercizio 2018

1. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

| Attività | | 2018 | 2017 |
|------------|--|-------------------------|-------------------------|
| 15 | Investimenti in posizioni assicurative | 2.068.761.762,61 | 2.007.725.545,88 |
| a) | Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative | 2.027.631.930,62 | 1.968.885.763,96 |
| b) | Altre attività della gestione assicurativa | 9.098.396,41 | 8.797.210,47 |
| c) | Disponibilità liquide in attesa di investimento | 32.031.435,58 | 30.042.571,45 |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 2.068.761.762,61 | 2.007.725.545,88 |
| | | | |
| Passività | | 2018 | 2017 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 31.785.275,98 | 29.886.054,90 |
| a) | Debiti verso Soci Beneficiari per liquidazione posizioni previdenziali | 2.313.106,54 | 2.554.956,00 |
| b) | Altri debiti della gestione previdenziale | 29.472.169,44 | 27.331.098,90 |
| 50 | Debiti di imposta | 9.344.556,01 | 8.954.412,13 |
| | TOTALE PASSIVITÀ | 41.129.831,99 | 38.840.467,03 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 2.027.631.930,62 | 1.968.885.078,85 |
| | CONTI D'ORDINE | - | - |

2. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

| | 2018 | 2017 |
|---|----------------------|-----------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 16.183.700,19 | 123.438.829,37 |
| a) Contributi per le prestazioni | 121.035.528,40 | 201.413.439,98 |
| b) Anticipazioni | -29.598.495,39 | -25.486.770,14 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -42.992.456,48 | -22.827.792,44 |
| d) Trasformazioni in rendita | -6.242.252,21 | -4.537.610,61 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | -25.841.197,23 | -24.943.801,94 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | -177.426,90 | -178.635,48 |
| 30 Risultato gestione indiretta finanziaria e assicurativa | 51.912.003,13 | 60.341.197,45 |
| a) Dividendi e interessi | - | - |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - | - |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni PCT | - | - |
| e) Diff. garanzie di risultato rilasciate al fondo | - | - |
| f) Retrocessione commissione soc. gestione | - | - |
| g) Proventi rivalutazione pos. assicurative | 51.912.003,13 | 60.341.197,45 |
| 50 Margine della gestione | 68.095.703,32 | 183.780.026,82 |
| 80 Imposta sostitutiva | -9.349.536,66 | -8.955.052,53 |
| Variazione ANDP (50)+(80) | 58.746.166,66 | 174.824.974,29 |

3. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 1 - GESTIONE ASSICURATIVA GARANTITA

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

15 – Investimenti in posizioni assicurative

La voce “Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative” (€ 2.027.631.930,62) rappresenta il valore complessivo del credito vantato verso le compagnie che investono i contributi in polizze. L’ammontare di tale credito scaturisce dalla somma dei contributi previdenziali versati dai soci alla Linea assicurativa, investiti al 31.12.2018, maggiorata della rivalutazione maturata sulle riserve sempre al 31.12.2018, al netto dei disinvestimenti.

La voce “Altre attività della gestione assicurativa” (€ 9.098.396,41) fa riferimento, per € 9.021.475,28 ai crediti vantati verso le compagnie assicurative per l’imposta sostitutiva, calcolata come disposto dal D.Lgs. 252/05 e successive modificazioni e integrazioni, per € 76.921,13 a crediti diversi da recuperare.

La voce “Disponibilità liquide in attesa di investimento” (€ 32.031.435,58) è relativa alle risorse finanziarie giacenti sul conto corrente della Linea assicurativa, sul conto corrente afflussi e sul conto corrente deflussi nonché sul conto corrente dedicato all’incasso delle polizze temporanee caso morte. L’importo si riferisce ai contributi già riconciliati e in attesa di essere versati alle Compagnie e ai gestori delle linee finanziarie, a fronte del relativo investimento.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce “Debiti verso Soci Beneficiari per liquidazione posizioni previdenziali” (€ 2.313.106,54), si riferisce agli importi netti da liquidare ai Soci Beneficiari che hanno richiesto il pagamento della prestazione nel corso dell’anno.

La voce “Altri debiti della gestione previdenziale” comprende principalmente i debiti verso i soci per contributi da investire sulla Linea assicurativa e sulle Linee finanziarie.

50 – Debiti di imposta

La voce “Debiti di imposta su Linea assicurativa” (€ 9.344.556,01) si riferisce a debiti verso l’Erario per il pagamento dell’imposta sostitutiva. Si tratta dell’importo da versare all’Erario nel mese di febbraio, secondo quanto previsto dal regime di tassazione introdotto dal D. Lgs. 47/2000 e dalle successive modifiche.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce “Attivo netto destinato alle prestazioni” (€ 2.027.631.930,62), rappresenta l’ammontare netto rivalutato al 31.12.2018 dei contributi previdenziali versati dai Soci Aderenti e già investiti in premi assicurativi, al netto dei debiti della linea di investimento.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale

I “Contributi per le prestazioni” comprendono € 121.035.528,40 di contributi per le prestazioni assicurative di base. La voce è al netto dell’importo delle operazioni di switch out verso le linee finanziarie pari a € 6.327.788,68 e di switch in dalle linee finanziarie pari a € 4.550.156,45.

Le “Anticipazioni” (€ 29.598.495,39) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai soci, come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 42.992.456,48) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, da parte dei Soci Beneficiari nei confronti del Fondo.

Nella voce “Trasformazione in rendita” sono compresi i costi collegati all’erogazione delle rendite ai soci che, durante il periodo, hanno maturato ed esercitato tale diritto (€ 6.242.252,21). In attesa che la Covip provveda a disciplinare gli schemi contabili riferiti alla fase di erogazione in rendita, si è ritenuto opportuno proseguire con l’adozione di questa soluzione contabile, conforme peraltro agli attuali orientamenti della prassi.

Nella voce “Erogazioni in forma di capitale” (€ 25.841.197,23) è esposto il valore liquidato ai soci pensionati sotto forma di capitale. Questa voce ha riscontrato un incremento rispetto all’anno passato.

I “Premi per prestazioni accessorie” si riferiscono alle polizze per coperture accessorie acquisite dalle Compagnie nel corso dell’anno.

30 – Risultato della gestione

La voce “Proventi da rivalutazione posizioni assicurative” (€ 51.912.003,13) quantifica l’incremento di valore fatto registrare dagli investimenti assicurativi, attraverso le gestioni separate, nel corso del 2018. Essa è alimentata dall’ammontare delle rivalutazioni su posizioni in essere al termine dell’esercizio (stock accumulato e flussi di periodo). Di seguito è fornito uno spaccato sulla dinamica che, nel 2018, ha portato a definire la rivalutazione delle posizioni assicurative.

| Rivalutazione delle posizioni assicurative | Dati contabili |
|---|-------------------------|
| Riserve matematiche e di rivalutazione al 31.12.2018 (al lordo imposte) | 2.060.268.609,09 |
| <i>Riserve Allianz</i> | 2.057.902.032,49 |
| <i>Riserve Coassicuratori</i> | 2.366.576,60 |
| Posizioni Pendenti | 235.912,78 |
| Imposte su teste attive, anno 2018 | -9.021.475,28 |
| Riserve convenzioni di rendita | -23.851.115,96 |
| Riserve al 31/12/2018 (al netto imposte) + Pendenti - Rendite | 2.027.631.930,63 |
| Crediti verso compagnie per premi investiti (al netto dell’imposta sostitutiva) | -1.975.719.927,50 |
| Rivalutazione contabile | 51.912.003,13 |

80 – Imposta sostitutiva

Si tratta del valore delle imposte maturate sulla performance generata dalla Linea assicurativa nel corso dell’anno 2018.

Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della Linea assicurativa all’incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai soci iscritti. Nel 2018 tale importo è pari a € 58.746.166,66.

4. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 2 – TOTAL RETURN

| Attività | | 2018 | 2017 |
|------------|---|-----------------------|-----------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 106.895.905,88 | 108.219.592,08 |
| | a) Depositi bancari | 42.798.009,12 | 1.723.228,54 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 29.450.693,28 | 55.008.616,89 |
| | d) Titoli di debito quotati | - | 14.575.789,10 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 27.423.802,07 | - |
| | f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 7.122.195,45 | 36.161.771,98 |
| | i) Opzioni acquistate | - | - |
| | l) Ratei e risconti attivi | 32.580,48 | 683.157,86 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 68.625,48 | 67.027,71 |
| | o) Margini Future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 50 | Crediti di imposta | 1.156.997,51 | - |
| | TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 108.052.903,39 | 108.219.592,08 |
| Passività | | 2018 | 2017 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 431.191,61 | 946.055,38 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 431.191,61 | 946.055,38 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 133.690,16 | 67.117,61 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | 34.594,12 | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 99.096,04 | 67.117,61 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 50 | Debiti di imposta | - | 696.746,87 |
| | TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 564.881,77 | 1.709.919,86 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 107.488.021,62 | 106.509.672,22 |
| | CONTI D'ORDINE | - | 1.044.563,81 |

5. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 2 – TOTAL RETURN

| | 2018 | 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 6.248.839,06 | 9.388.839,30 |
| a) Contributi per le prestazioni | 12.516.387,47 | 13.375.963,70 |
| b) Anticipazioni | -1.521.134,71 | -1.629.043,38 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -4.471.025,01 | -1.753.835,80 |
| d) Trasformazioni in rendita | -154.922,53 | -263.107,98 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | -120.466,16 | -341.137,24 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| a) Dividendi | - | - |
| b) Utili e perdite da realizzo | - | - |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -6.116.420,03 | 3.759.616,26 |
| a) Dividendi e interessi | 1.333.328,52 | 1.653.804,73 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -7.584.920,24 | 1.873.323,46 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| f) Retrocessione commissione da società di gestione | 135.171,69 | 232.488,07 |
| 40 Oneri di gestione | -311.067,14 | -250.673,97 |
| a) Società di gestione | -269.032,64 | -219.259,41 |
| b) Banca depositaria | -6.985,29 | -31.414,56 |
| c) Oneri di negoziazione valori mobiliari | -35.049,21 | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -6.427.487,17 | 3.508.942,29 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50) | -178.648,11 | 12.897.781,59 |
| 80 Imposta sostitutiva | 1.156.997,51 | -697.004,65 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 978.349,40 | 12.200.776,94 |

6. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 2 – TOTAL RETURN

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

La voce “Depositi bancari” quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2018, in attesa di essere investite.

La voce “Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali” rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro).

Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente avviene per la voce “Titoli di capitale Quotati” e per la voce “Quote di Oicr”.

| Codice Isin | Titolo | Valore complessivo |
|--------------|-------------------------------|--------------------|
| | Titoli emessi da Stato Italia | |
| IT0005335879 | BOTS 0 06/14/19 | 1.075.505,04 |
| IT0005344855 | BOTS 0 09/13/19 | 844.291,08 |
| IT0005351082 | BOTS 0 11/14/19 | 1.076.324,08 |
| IT0005028003 | BTP 2,15% 12/21 | 3.337.010,05 |
| IT0005250946 | BTPS 0.35 06/15/20 | 3.143.364,60 |
| IT0005069395 | BTPS 1,05% 12/19 | 8.445.038,40 |
| IT0005240830 | BTPS 2.2 06/01/27 | 3.388.866,10 |
| IT0005348443 | BTPS 2.3 10/15/21 | 3.295.838,00 |
| IT0005329336 | CTZS 0 03/30/20 | 461.472,10 |
| IT0005256471 | CTZS 0 05/30/19 | 1.074.441,00 |
| IT0005350514 | CTZS 0 11/27/20 | 3.308.542,83 |
| | | 29.450.693,28 |
| | Titoli di capitale quotati | |
| IT0001233417 | A2A SPA | 21.461,48 |
| US00287Y1091 | ABBVIE INC | 165.780,97 |
| NL0011540547 | ABN AMRO GROUP NV-CVA | 33.562,36 |
| IE00B4BNMY34 | ACCENTURE PLC-CL A | 141.256,31 |
| FR0000120404 | ACCOR SA | 36.256,47 |
| ES0167050915 | ACS Actiidades Cons Y Serv | 34.506,60 |
| DE000A1EWWW0 | ADIDAS AG | 116.188,80 |
| FR0010340141 | ADP | 26.645,50 |
| ES0105046009 | AENA SA | 38.824,50 |
| NL0000687663 | AERCAP HOLDINGS NV | 39.288,73 |
| US0010551028 | AFLAC INC | 169.387,70 |
| BE0974264930 | AGEAS | 36.234,60 |
| FR0000120073 | AIR LIQUIDE | 275.137,65 |
| NL0000009132 | AKZO NOBEL NV NLG | 67.232,00 |
| DE0008404005 | ALLIANZ AG -NOM- DEM | 255.354,12 |
| FR0010220475 | ALSTOM RGPT | 28.498,16 |
| ES0109067019 | AMADEUS IT HOLD SHS | 190.794,24 |
| US0255371017 | AMERICAN ELECTRIC POWER | 148.566,15 |
| US03076C1062 | AMERIPRISE FINANCIAL INC | 148.214,52 |
| US0311621009 | AMGEN INC. USD | 157.436,17 |
| IT0004056880 | AMPLIFON SPA | 22.325,45 |
| BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 149.154,50 |
| IT0004998065 | ANIMA HOLDING | 8.139,60 |
| US0378331005 | APPLE COMPUTER USD | 148.234,27 |
| LU1598757687 | ARCELORMITTAL | 50.483,62 |
| FR0010313833 | ARKEMA | 94.074,80 |
| NL0010273215 | ASML HOLDING NV | 185.714,64 |
| US00206R1023 | AT&T INC | 152.371,20 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| FR0000051732 | ATOS ORIGIN | 29.664,20 |
| IT0001137345 | AUTOGRILL ORD | 8.795,20 |
| IT0003506190 | AUTOSTRADA SPA | 125.947,90 |
| FR0000120628 | AXA | 218.545,36 |
| DE0005190003 | B.M.W. | 113.827,00 |
| IT0003487029 | BANCHE POPOLARI UNITE SCRL | 22.574,10 |
| ES0113211835 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | 108.892,53 |
| IT0005218380 | BANCO BPM SPA | 27.984,96 |
| ES0113900J37 | BANCO SANTANDER SA | 220.398,20 |
| IE00BD1RP616 | BANK OF IRELAND GROUP | 24.732,54 |
| DE000BASF111 | BASF SE | 292.336,00 |
| DE000BAY0017 | BAYER AG UBS | 187.554,32 |
| US0865161014 | BEST BUY CO INC | 144.495,23 |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 144.083,75 |
| FR0000120503 | BOUYGUES S.A. FRF | 33.659,16 |
| IT0005252728 | BREMBO SPA | 13.235,76 |
| DE000A1DAH0 | BRENNTAG AG | 42.940,30 |
| FR0000125338 | CAP GEMINI SA | 142.178,40 |
| FR0000120172 | CARREFOUR | 37.632,84 |
| US15189T1079 | CENTERPOINT ENERGY INC | 153.157,00 |
| US1667641005 | CHEVRON CORP | 149.455,61 |
| US1713401024 | CHURCH & DWIGHT CO INC | 152.425,36 |
| US17275R1023 | CISCO SYSTEMS USD | 145.883,97 |
| US1890541097 | CLOROX COMPANY | 147.139,76 |
| NL0010545661 | CNH INDUSTRIAL N.V. | 113.874,48 |
| FR0000120222 | CNP ASSURANCES | 98.915,32 |
| GB00BDCPN049 | COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS | 41.765,55 |
| US20030N1019 | COMCAST CORP CLASS A SPECIAL | 146.548,82 |
| DE000CBK1001 | COMMERZBANK AG | 30.320,27 |
| US2091151041 | CONSOLIDATED EDISON INC | 144.572,84 |
| DE0005439004 | CONTINENTAL | 65.325,75 |
| DE0006062144 | COVESTRO AG | 34.284,92 |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SPA | 43.236,55 |
| IE0001827041 | CRH PLC IEP | 71.402,10 |
| ES0140609019 | CRITERIA CAIXACORP SA | 45.419,22 |
| DE0007100000 | DAIMLERCHRYSLER DEM | 165.184,18 |
| FR0000120644 | DANONE | 135.014,45 |
| FR0000130650 | DASSAULT SYSTEMS FRF | 55.790,60 |
| IT0005252207 | DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA | 58.836,30 |
| DE0008232125 | DEUT.LUFTHA.-REG-DEM | 26.555,60 |
| DE000A1ML7J1 | DEUTSC ANNINGTON IMM | 87.295,95 |
| DE0005140008 | DEUTSCHE BK -NOM-DEM | 52.475,44 |
| DE0005810055 | DEUTSCHE BOERSE AG | 83.645,15 |
| DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG-REG | 85.789,08 |
| DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM AG | 178.003,02 |
| DE000A0HN5C6 | DEUTSCHE WOHNEN AG-BR | 72.480,00 |
| IT0003492391 | DIASORIN SPA | 10.110,10 |
| US25746U1097 | DOMINION RESOURCES INC/VA | 148.973,82 |
| DE000ENAG999 | E.ON AG | 70.681,01 |
| US2774321002 | EASTMAN CHEMICAL CO | 159.756,52 |
| IE00B8KQN827 | EATON CORP PLC | 153.450,60 |
| FR0010908533 | EDENRED | 33.394,40 |
| PTEDP0AM0009 | EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA | 34.142,70 |
| FR0010242511 | ELECTRICITE DE FRANCE | 38.212,20 |
| ES0130960018 | ENAGAS | 92.810,91 |
| ES0130670112 | ENDESA-EMP.NAC.ELCT. | 95.436,33 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | 460.597,90 |
| FR0010208488 | ENGIE - GAZ DE FRANCE | 85.345,35 |
| IT0003132476 | ENI SPA ORD | 527.964,44 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| AT0000652011 | ERSTE BANK DER OESTER | 37.852,15 |
| FR0000121667 | ESSILOR INTERNATIONAL | 109.676,85 |
| FR0000038259 | EUROFINS SCIENTIFIC | 15.648,00 |
| NL0012059018 | EXOR NV | 77.648,18 |
| IT0003198790 | FALCK RENEWABLES SPA | 15.568,46 |
| NL0011585146 | FERRARI NV | 150.736,86 |
| ES0118900010 | FERROVIAL | 39.335,99 |
| NL0010877643 | FIAT CHRYSLER AUT. NV | 186.361,99 |
| IT0000072170 | FINECOBANK SPA | 56.960,44 |
| IT0003856405 | FINMECCANICA | 27.909,53 |
| FR0000064578 | FONCIERE DES REGIONS | 96.493,20 |
| FI0009007132 | FORTUM OYJ | 38.295,50 |
| FR0000133308 | FRANCE TELECOM SA | 202.558,05 |
| DE0005785802 | FRESENIUS MEDICAL CARE | 135.312,96 |
| DE0005785604 | FRESENIUS SE | 57.636,80 |
| PTGALOAM0009 | GALP ENERGIA SGPS SA | 130.749,01 |
| ES0116870314 | GAS NATURAL SDG SA | 138.012,00 |
| IT0000062072 | GENERALI ASS 2000 | 254.609,40 |
| US3724601055 | GENUINE PARTS CO | 154.554,46 |
| US3755581036 | GILEAD SCIENCES INC | 146.459,87 |
| ES0171996087 | GRIFOLS SA | 29.815,80 |
| FR0010533075 | GROUP EUROTUNNEL SA | 34.110,84 |
| US0936711052 | H&R BLOCK INC | 144.908,12 |
| DE0008402215 | HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG | 45.314,50 |
| DE0006047004 | HEIDELBERGCEMENT AG | 38.540,36 |
| NL0000008977 | HEINEKEN HOLDING NV | 95.211,25 |
| NL0000009165 | HEINEKEN N.V. NLG | 68.399,20 |
| DE0006048408 | HENKEL AG | 81.462,50 |
| FR0000052292 | HERMES INTERNATIONAL | 63.024,00 |
| US4370761029 | HOME DEPOT INC. USD | 158.314,50 |
| US40434L1052 | HP INC | 143.863,28 |
| DE000A1PHFF7 | HUGO BOSS AG | 94.144,32 |
| US4461501045 | HUNTINGTON BANCSHARES INC | 148.099,49 |
| ES0177542018 | IAG INT.CON.S.AIRL | 101.675,56 |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | 250.261,88 |
| ES0148396007 | INDITEX | 94.026,45 |
| DE0006231004 | INFINEON TECHNOL. AG | 73.749,16 |
| IT0005090300 | INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL | 7.975,21 |
| NL0011821202 | ING GROEP NV | 124.503,71 |
| US4581401001 | INTEL CORP | 157.061,80 |
| IT0001078911 | INTERPUMP GROUP SPA | 19.422,00 |
| IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO | 485.772,48 |
| US4592001014 | INTL BUSINESS MACHINES CORP | 149.111,21 |
| IT0005211237 | ITALGAS SPA | 46.148,05 |
| US8326964058 | JM SMUCKER CO/THE | 146.889,53 |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 154.145,82 |
| BE0003565737 | KBC BANCASS.HLD BEF | 59.230,60 |
| FR0000121485 | KERING | 114.424,80 |
| IE0004906560 | KERRY GROUP | 60.117,50 |
| US4824801009 | KLA-TENCOR CORPORATION | 153.031,81 |
| FR0000121964 | KLEPIERRE | 92.445,84 |
| NL0000009538 | KON.PHILIPS ELECTRON | 97.831,59 |
| FI0009013403 | KONE OYJ-B | 56.005,80 |
| NL0011794037 | KONINKLIJKE AHOLD NV | 195.849,40 |
| NL0000009827 | KONINKLIJKE DSM NV | 56.580,48 |
| NL0000009082 | KONINKLIJKE KPN NV | 138.365,44 |
| US5128071082 | LAM RESEARCH CORP | 155.673,83 |
| FR0010307819 | LEGRAND SA | 182.903,00 |
| US5486611073 | LOWE'S COS INC | 163.666,76 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| FR0000121014 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 248.130,20 |
| NL0009434992 | LYONDELLBASELL INDU-CL A | 155.425,68 |
| FR0000120321 | L'OREAL SA | 180.074,00 |
| US56585A1025 | MARATHON PETROLEUM CORP | 152.549,87 |
| US5797802064 | MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 144.469,10 |
| IT0001063210 | MEDIASET ORD | 21.795,59 |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 55.327,38 |
| DE0006599905 | MERCK KGAA | 47.509,44 |
| FR0000121261 | MICHELIN S.A. -B- | 64.158,00 |
| US5950171042 | MICROCHIP TECHNOLOGY INC | 157.972,75 |
| IT0004965148 | MONCLER SPA | 88.091,85 |
| IT0001469383 | MONDADORI ORD FRAZ | 22.430,07 |
| DE0008430026 | MUENCHEN.RUE-NOM-DEM | 104.993,05 |
| FI0009013296 | NESTLE OIL | 124.683,36 |
| NL0010773842 | NN GROUP NV | 45.727,20 |
| FI0009000681 | NOKIA OYJ | 97.783,20 |
| US6556641008 | NORDSTROM INC | 150.780,30 |
| NL0009538784 | NXP SEMICONDUCTORS | 74.368,00 |
| US6745991058 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP | 150.367,60 |
| AT0000743059 | OMV AG | 118.651,50 |
| DE000LED4000 | OSRAM LICHT AG | 21.386,88 |
| US6937181088 | PACCAR INC | 156.049,59 |
| IE00BWT6H894 | PADDY POWER PLC | 23.572,85 |
| US7010941042 | PARKER HANNIFIN CORP | 153.698,86 |
| FR0000120693 | PERNOD-RICARD | 108.764,70 |
| FR0000121501 | PEUGEOT SA | 48.999,06 |
| IT0005278236 | PIRELLI & C SPA | 35.982,54 |
| IT0003796171 | POSTE ITALIANE SPA | 28.815,98 |
| US7443201022 | PRUDENCIAL FINANCIAL INC | 157.402,18 |
| IT0004176001 | PRYSMIAN SPA | 91.536,62 |
| US7445731067 | PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP | 147.922,01 |
| FR0000130577 | PUBLICIS GROUPE | 143.779,68 |
| DE0006969603 | PUMA AG | 16.653,00 |
| NL0012169213 | QIAGEN N.V. | 34.132,00 |
| US74834L1008 | QUEST DIAGNOSTICS | 149.813,28 |
| DE0007037129 | R.W.E. AG | 34.212,86 |
| NL0000379121 | RANDSTAD HOLDING NV | 98.781,76 |
| IT0003828271 | RECORDATI | 29.623,62 |
| ES0173093024 | RED ELETRICA CORPORATIONE | 138.083,09 |
| FR0000131906 | RENAULT FRF | 48.004,00 |
| IT0005282865 | REPLY SPA | 22.128,16 |
| ES0173516115 | REPSOL S.A. ESB | 65.612,80 |
| FR0010451203 | REXEL SA | 118.500,60 |
| US7703231032 | ROBERT HALF INTL INC | 152.816,42 |
| US7739031091 | ROCKWELL AUTOMATION INC | 151.005,69 |
| LU0061462528 | RTL GROUPE | 97.517,50 |
| FR0000125007 | SAINT GOBAIN EUR | 73.554,13 |
| IT0005252140 | SAIPEM SPA | 17.124,93 |
| FI0009003305 | SAMPO OYJ - A | 52.583,29 |
| FR0000120578 | SANOFI-SYNTHELAB.FR | 288.945,54 |
| DE0007164600 | SAP AG | 289.911,55 |
| IT0000433307 | SARAS SPA | 7.552,01 |
| DE0007165631 | SARTORIUS AG-VORZUG | 19.928,70 |
| FR0000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC | 245.210,32 |
| FR0010411983 | SCOR REGROUPE | 36.563,20 |
| LU0088087324 | SES | 26.602,32 |
| IT0003201198 | SIAS SPA | 15.846,84 |
| DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM | 270.326,88 |
| DE000SHL1006 | SIEMENS HEALTHINEERS AG | 25.800,77 |

| | | |
|--------------|-----------------------------|---------------|
| IE00B1RR8406 | SMURFIT KAPPA GROUP PLC | 21.422,46 |
| IT0003153415 | SNAM RETE GAS | 166.592,42 |
| US8330341012 | SNAP-ON INC | 156.329,50 |
| FR0000130809 | SOCIETE GEN. -A- EUR | 75.809,50 |
| FR0000121220 | SODEXHO | 133.534,00 |
| BE0003470755 | SOLVAY SA BEF | 95.702,72 |
| NL0000226223 | STMICROELECTRONICS | 121.187,07 |
| FI0009005961 | STORA ENSO | 118.317,22 |
| DE000SYM9999 | SYMRISE | 43.086,00 |
| IT0003153621 | TAMBURI INVESTMENT PARTNERS | 67.077,64 |
| US87612E1064 | TARGET CORP | 156.884,38 |
| IT0005162406 | TECHNOGYM SPA | 24.223,68 |
| IT0003497168 | TELECOM ITALIA ORD | 78.744,55 |
| ES0178430E18 | TELEFONICA SA | 123.537,39 |
| FR0000051807 | TELEPERFORMANCE | 42.438,40 |
| LU0156801721 | TENARIS SA | 41.394,40 |
| IT0003242622 | TERNA SPA | 157.767,91 |
| US8825081040 | TEXAS INSTRUMENTS INC | 158.545,41 |
| DE0007500001 | THYSSEN KRUPP AG DEM | 29.555,54 |
| US8725401090 | TJX COMPANIES INC | 155.085,64 |
| FR0000120271 | TOTAL SA | 374.011,82 |
| US8923561067 | TRACTOR SUPPLY COMPANY | 146.475,46 |
| US89417E1091 | TRAVELERS COS INC/THE | 156.877,73 |
| CH0102993182 | TYCO ELECTRONICS LTD | 162.422,86 |
| FR0000054470 | UBISOFT ENTERTAINMENT | 25.443,28 |
| BE0003739530 | UCB SA | 45.774,60 |
| BE0974320526 | UMICORE | 30.049,32 |
| FR0013326246 | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | 70.949,60 |
| IT0005239360 | UNICREDIT SPA | 264.664,50 |
| NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA | 242.126,52 |
| IT0004810054 | UNIPOL GRUPPO SPA | 19.419,36 |
| IT0004827447 | UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA | 17.055,22 |
| FI0009005987 | UPM-KYMMENE OYJ | 144.152,20 |
| FR0013176526 | VALEO SA | 30.816,08 |
| US91913Y1001 | VALERO ENERGY CORP | 162.184,01 |
| FR0000124141 | VEOLIA ENVIRONNEMENT | 44.133,39 |
| US92343V1044 | VERIZON COMMUNICATIONS INC | 151.573,05 |
| FR0000125486 | VINCI SA | 236.225,60 |
| FR0000127771 | VIVENDI SA | 86.503,20 |
| NL0009432491 | VOPAK | 97.573,12 |
| US9311421039 | WAL-MART STORES INC. | 157.419,43 |
| US2546871060 | WALT DISNEY USD | 155.329,52 |
| FI0009003727 | WARTSILA | 31.889,03 |
| US94106L1098 | WASTE MANAGEMENT INC | 154.275,24 |
| US92939U1060 | WEC ENERGY GROUP | 146.625,54 |
| US96145D1054 | WESTROCK CO | 135.441,33 |
| DE0007472060 | WIRECARD AG | 67.196,80 |
| NL0000395903 | WOLTERS KLUWER | 163.090,62 |
| US3848021040 | WW GRAINGER INC | 156.099,46 |
| | | 27.423.802,07 |
| | Quote di OICR | |
| LU0457148020 | EURIZON EASYFUND | 3.083.536,17 |
| LU0335978358 | EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z | 4.038.659,28 |
| | | 7.122.195,45 |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 63.996.690,80 |

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interessi presenti nel portafoglio al 31.12.2018.

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE € | NATURA |
|--------------|--------------------------|---------------|---|
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 75.809,500 | Str finanz.emessi/coll.da Banca Dep |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 485.772,480 | Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore |
| LU0335978358 | EF EQUITY JAPAN-Z | 4.038.659,280 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| LU0457148020 | EF EQUITY EMERGING MKT-Z | 3.083.536,170 | Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE + CO | 154.145,820 | Partecipazioni del Gruppo |

Per i titoli di Stato viene fornito il dettaglio degli investimenti anche in relazione alla localizzazione geografica dell'emittente.

| Denominazione Paese | 2018 | |
|---------------------|-------------------------|------------------------|
| | Valore Nominale (mgl €) | Valore Mercato (mgl €) |
| Italia | 29.306 | 29.451 |
| Totale | 29.306 | 29.451 |

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno.

| Titolo | Quantità | Plus/minus | Utile/Perdita | Controvalore quotazione | % comp. |
|------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| EMERISE GLB EMER EQ-I/A EUR | - | - | 9.031,00 | - | - |
| FRUCTIFONDS VALEURS DU JPN-I | - | - | 34.395,74 | - | - |
| NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE | - | - | 53.981,75 | - | - |
| NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I | - | - | 97.365,00 | - | - |
| NATIXIS EM PAC RIM EQ-IAE | - | - | 16.910,00 | - | - |
| NATIXIS EMERISE AS EQ-IAE | - | - | 37.088,00 | - | - |
| NATIXIS EUROPE SM COM-IAE | - | - | 2.141,00 | - | - |
| NATIXIS LOOM US RESRCH-IAE | - | - | 190.247,00 | - | - |
| OSTRUM ACTIONS EURO-IC | - | - | 254.535,36 | - | - |
| OSTRUM TRESORERIE-IC | - | - | 1.539,72 | - | - |
| EURIZON EASYFUND | 12.963,66 | - 85.689,83 | - 212.808,11 | 3.083.536,17 | 43,29% |
| EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z | 43.449,80 | - 387.878,80 | 91.952,14 | 4.038.659,28 | 56,71% |
| EURIZON OPP-OBBLIZ FLESS-IDX | - | - | - 1.384.151,21 | - | - |
| Totale | 56.413,46 | - 473.568,63 | - 1.989.449,75 | 7.122.195,45 | 100,00% |

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

| Tipologia di strumenti finanziari | Saldo al 31.12.2017 | Controvalore acquisti | Profitti e perdite 2018 | Controvalore vendite | Totale portafoglio |
|---|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|
| a) crediti di operazioni pronti c/termine | - | - | - | - | - |
| b) titoli emessi da stati/organismi internaz. | 55.008.616,89 | 280.213.663,30 | -1.449.962,24 | 304.321.624,67 | 29.450.693,28 |
| c) titoli di debito quotati | 14.575.789,10 | - | -68.398,15 | 14.507.390,95 | - |
| d) titoli di capitale quotati | - | 108.373.560,46 | -2.586.583,86 | 78.363.174,53 | 27.423.802,07 |
| e) titoli di debito non quotati | - | - | - | - | - |
| f) titoli di capitale non quotati | - | - | - | - | - |
| g) quote di OICR | 36.161.771,98 | 66.781.238,23 | -2.463.018,38 | 93.357.796,38 | 7.122.195,45 |
| h) opzioni acquistate | - | - | - | - | - |
| i) altri strumenti finanziari | - | - | - | - | - |
| l) risultato della gestione cambi | - | - | -1.016.957,61 | - | - |
| Totale | 105.746.177,97 | 455.368.461,99 | -7.584.920,24 | 490.549.986,53 | 63.996.690,80 |

La voce “Ratei e Risconti attivi” si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” comprende l’importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 52.817,51) nonché l’importo degli oneri di gestione (€ 15.807,97) riaccreditati al comparto, relativamente all’ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2018.

50 – Crediti di imposta

In tale conto è accolto il credito verso l’Erario per quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni. Nel 2018 il saldo è pari a € 1.156.997,51.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione Previdenziale

La voce “passività della gestione previdenziale” corrisponde alla somma dell’importo delle prestazioni da erogare negli esercizi successivi agli aderenti.

20 – Passività della gestione finanziaria

La voce “Altre passività della gestione finanziaria” corrisponde alla somma dell’importo delle commissioni di gestione maturate nell’ultimo trimestre e ancora non liquidate.

50 – Debiti di imposta

In tale conto era accolto, nel 2017, il debito verso l’Erario per il pagamento dell’imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio dell’anno successivo, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni.

Nei conti d’ordine del 2017 era esposto il valore dei contributi incassati dai soci per i quali non si è proceduto all’attribuzione di quota prima della chiusura dell’esercizio, a causa dello sfasamento dei giorni di valorizzazione rispetto alle date contabili. L’attribuzione era stata effettuata il primo giorno utile di valorizzazione del 2018.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “Contributi per le prestazioni” (€ 6.248.839,06) sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2018, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 1.284.255,96 in entrata nella Linea e a € 1.437.057,27 in uscita dalla Linea.

Le “Anticipazioni” (€ 1.521.134,71) sono riferite a erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 4.471.025,01) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo, mentre le “trasformazioni in rendita” si riferiscono alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 154.922,53); infine, le “Erogazioni in forma di capitale” (€ 120.466,16) rappresentano il valore delle liquidazioni per pensionamenti.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce “Dividendi e interessi” (€ 1.333.328,52) fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea. “Profitti e perdite da operazioni finanziarie” rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative, derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse. Nell’esercizio la posta ha un saldo negativo pari a € 7.584.920,24.

La voce “Retrocessione commissione da società di gestione” è relativa alle commissioni di gestione che, come da regolamento Consob, sono retrocesse dalla società di gestione al Fondo.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 276.017,93) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla banca depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli e gli interessi maturati sui conti correnti.

80 – Imposta sostitutiva

L’importo fa riferimento al provento collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e le successive modifiche previste dalla legge n.190 del 23/12/2014 (c.d. "Legge di Stabilità 2015"), che per l’esercizio in corso ha generato un importo pari a € 1.156.997,51.

Variazione dell’Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della linea total return all’incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai soci iscritti. Nel 2018 tale importo è pari a € 978.349,40, in decremento rispetto allo scorso anno per effetto principalmente dei maggiori trasferimenti e riscatti e del risultato negativo della gestione finanziaria.

7. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

| Attività | | 2018 | 2017 |
|------------|---|-----------------------|-----------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 187.215.201,39 | 189.553.391,89 |
| | a) Depositi bancari | 12.284.756,98 | 4.083.833,15 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 54.623.904,13 | 71.120.208,50 |
| | d) Titoli di debito quotati | 17.131.367,30 | 15.019.712,80 |
| | e) Titoli di capitale quotati | 80.300.340,01 | 88.501.670,27 |
| | f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 21.437.361,30 | 10.133.878,2 |
| | i) Opzioni acquistate | - | - |
| | l) Ratei e risconti attivi | 578.492,33 | 584.749,08 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 110.890,37 | 109.339,89 |
| | o) Margini future | 748.088,97 | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 50 | Crediti di imposta | 2.090.113,68 | - |
| | TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 189.305.315,07 | 189.553.391,89 |
| Passività | | 2018 | 2017 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 355.343,08 | 577.596,16 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 355.343,08 | 577.596,16 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 166.128,55 | 174.945,38 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | 4.247,29 | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 161.881,26 | 174.945,38 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 50 | Debiti di imposta | - | 2.238.681,52 |
| | TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 521.471,63 | 2.991.223,06 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 188.783.843,44 | 186.562.168,83 |
| | CONTI D'ORDINE | - | 901.418,44 |

8. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

| | 2018 | 2017 |
|--|-----------------------|----------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 10.686.457,02 | 14.672.972,74 |
| a) Contributi per le prestazioni | 19.430.827,31 | 20.293.339,23 |
| b) Anticipazioni | -2.392.818,43 | -1.469.828,62 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -5.650.311,65 | -2.908.437,65 |
| d) Trasformazioni in rendita | -544.785,40 | -415.127,11 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | -156.454,81 | -826.973,11 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| a) Dividendi | - | - |
| b) Utili e perdite da realizzo | - | - |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -9.768.705,05 | 11.838.799,06 |
| a) Dividendi e interessi | 3.472.328,16 | 3.135.534,02 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -13.259.974,01 | 8.596.799,70 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| f) Retrocessione commissione da società di gestione | 18.940,80 | 106.465,34 |
| 40 Oneri di gestione | -786.191,04 | -576.779,80 |
| a) Società di gestione | -630.523,36 | -521.993,72 |
| b) Banca depositaria | -9.121,17 | -54.786,08 |
| c) Oneri di negoziazione valori mobiliari | -146.546,51 | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -10.554.896,09 | 11.262.019,26 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 131.560,93 | 25.934.992,00 |
| 80 Imposta sostitutiva | 2.090.113,68 | -2.199.459,46 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 2.221.674,61 | 23.735.532,54 |

9. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 3 - BILANCIATA

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

La voce “Depositi bancari” quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2018, in attesa di essere investite.

La voce “Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali” rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro). Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio per i “Titoli di debito quotati”, per i “Titoli di capitale quotati”, per i “Titoli di capitale non quotati” e per le “Quote di O.I.C.R.”.

| Codice Isin | Titolo | Valore complessivo |
|--------------|--|--------------------|
| | Titoli emessi da Stato Italia | |
| IT0005107708 | BTP 0,7% 05/20 | 385.704,96 |
| IT0005127086 | BTP 2% 12/25 | 189.096,96 |
| IT0004009673 | BTP 3,75% 8/21 | 278.574,40 |
| IT0003644769 | BTP 4,5% 2/20 | 2.889.425,00 |
| IT0004513641 | BTP 5% 3/25 | 349.500,00 |
| IT0004532559 | BTP 5% 9/40 | 71.214,72 |
| IT0005172322 | BTPS 0.95 03/15/23 | 636.299,84 |
| IT0005244782 | BTPS 1.2 04/01/22 | 574.827,50 |
| IT0005246340 | BTPS 1.85 05/15/24 | 497.018,97 |
| IT0005162828 | BTPS 2,7 03/47 | 68.386,78 |
| IT0005240830 | BTPS 2.2 06/01/27 | 112.343,50 |
| IT0005024234 | BTPS 3,5% 03/30 | 305.818,56 |
| IT0005012783 | BTPS I/L 1.65 04/20 | 391.064,51 |
| IT0005185456 | CCTS 0 07/15/23 | 367.553,28 |
| IT0005104473 | CCTS 0,512 06/22 | 560.303,00 |
| IT0005135840 | BTP 1,45% 9/22 | 962.112,00 |
| IT0004966401 | BTP 3,75% 05/21 | 608.571,90 |
| IT0004009673 | BTP 3,75% 8/21 | 2.250.024,00 |
| IT0004634132 | BTP 3,750% 03/21 | 1.129.175,60 |
| IT0004953417 | BTP 4,5% 03/24 | 382.537,40 |
| IT0004536949 | BTP 4,5% 3/20 | 967.291,00 |
| IT0004286966 | BTP 5% 8/39 | 492.084,00 |
| IT0005217929 | BTPS 0.05 10/15/19 | 1.148.217,50 |
| IT0005323032 | BTPS 2 02/01/28 | 402.171,00 |
| IT0005240830 | BTPS 2.2 06/01/27 | 180.726,50 |
| IT0005340929 | BTPS 2.8 12/01/28 | 493.601,50 |
| IT0005273013 | BTPS 3.45 03/01/48 | 396.536,00 |
| IT0005012783 | BTPS I/L 1.65 04/20 | 627.332,65 |
| IT0005256471 | CTZS 0 05/30/19 | 2.598.648,00 |
| | | 20.316.161,03 |
| | Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali | |
| AT0000386115 | AUS. 3,9%07/20 | 328.106,25 |
| BE0000346552 | BELGIAN 1,25 04/22/33 | 115.657,52 |
| BE0000338476 | BELGIAN 1.6 06/22/47 | 73.926,33 |
| BE0000328378 | BELGIAN 2,25% 06/23 | 382.267,65 |
| BE0000332412 | BELGIAN 2,6% 06/24 | 1.013.681,40 |
| BE0000337460 | BELGIUM KINGDOM | 39.813,15 |
| ES0000012621 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,6 04/25 | 121.131,80 |
| DE0001102382 | BRD REP 1 08/15/25 | 322.263,00 |

| | | |
|--------------|-------------------------------|--------------|
| DE0001102317 | BUNDES 1,5% 05/15/23 | 249.148,30 |
| DE0001102374 | DEUTSCHLAND 0,5% 02/25 | 520.475,00 |
| EU000A1GODR4 | EFSF 0,75 05/03/27 | 364.482,00 |
| EU000A1GOAB4 | EFSF 3,375 07/05/21 | 42.663,27 |
| FI4000197959 | FINNISH GOV'T 0,5 04/15/26 | 195.847,68 |
| FI4000278551 | FINNISH GOV'T 0,5 09/15/27 | 136.047,60 |
| FR0010466938 | FRA. 4,25%10/23 | 788.522,75 |
| FR0011962398 | FRANCE 1,75% 11/24 | 548.265,00 |
| FR0013283686 | FRANCE O.A.T. 0 03/25/23 | 811.637,11 |
| FR0013131877 | FRANCE O.A.T. 0,5 05/25/26 | 774.905,56 |
| FR0012517027 | FRANCE O.A.T. 0,5% 05/25 | 78.067,72 |
| FR0011461037 | FRANCE O.A.T. 3,25% 05/45 | 52.711,87 |
| FR0013327491 | FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/36 | 284.666,86 |
| FR0011619436 | FRANCE OAT 2,25% 5/24 | 214.693,38 |
| FR0011883966 | FRANCIA 2,5% 05/30 | 135.723,97 |
| IE00B4TV0D44 | IRISH 5,4% 3/25 | 389.757,30 |
| IE00BJ38CR43 | IRISH GOVT 2,4 05/30 | 73.938,33 |
| NL0010733424 | NETHERLANDS GOV 2% 07/24 | 171.332,61 |
| NL0010881827 | NETHERLANDS GOVT 0,25 01/20 | 464.640,16 |
| PTOTEYOE0007 | PORT.3,85%4/21 | 437.160,00 |
| PTOTEQOE0015 | PORTUGUESE OT'S 5.65 02/15/24 | 375.972,00 |
| AT0000A185T1 | REP OF AUSTRIA 1,65% 10/24 | 169.067,36 |
| XS1017763100 | REP OF LATVIA 2,625 01/21/21 | 202.732,80 |
| XS1015428821 | REP OF POLAND 3 01/15/24 | 174.120,10 |
| ES00000124W3 | SPAGNA 3,8% 04/24 | 1.210.908,60 |
| ES00000121O6 | SPAGNA 4,3% 10/19 | 597.425,00 |
| ES00000120N0 | SPAGNA 4,9% 7/40 | 111.119,47 |
| ES00000122T3 | SPAGNA 4.85% 10/20 | 1.312.080,00 |
| ES00000123B9 | SPAGNA 5,5% 04/21 | 2.377.956,00 |
| ES0000012B88 | SPANISH GOV'T 1.4 07/30/28 | 199.764,00 |
| ES00000127G9 | SPANISH GOV'T 2,15 10/25 | 332.920,01 |
| ES00000128Q6 | SPANISH GOV'T 2.35 07/30/33 | 161.746,20 |
| ES00000128O1 | SPGB 0.4 30/04/2022 Corp | 777.569,26 |
| AT0000A105W3 | AUSTRIA 1,75% 10/23 | 382.844,00 |
| BE0000318270 | BELG.3,75% 9/20 | 570.041,50 |
| BE0000342510 | BELGIAN 0338 0,5 10/22/24 | 348,20 |
| BE0000346552 | BELGIAN 1,25 04/22/33 | 186.073,48 |
| BE0000338476 | BELGIAN 1.6 06/22/47 | 118.931,67 |
| BE0000328378 | BELGIAN 2,25% 06/23 | 19,95 |
| BE0000332412 | BELGIAN 2,6% 06/24 | 388,80 |
| BE0000337460 | BELGIUM KINGDOM | 64.050,85 |
| DE0001135499 | BRD 1,5% 04/04/22 | 762.270,20 |
| DE0001102317 | BUNDES 1,5% 05/15/23 | 13,00 |
| DE0001141745 | BUNDES 10/08/21 | 1.341.476,40 |
| DE0001104735 | BUNDESSCHATZANW 0 09/11/20 | 576.378,30 |
| DE0001102457 | DEUTSCHLAND REP 0,25 08/15/28 | 380.414,20 |
| FR0010899765 | FR.OAT 1,1%I/L7/22 | 550.418,28 |
| FR0010466938 | FRA. 4,25%10/23 | 58.526,25 |
| FR0010949651 | FRANCE 2,5% 10/2020 | 1.150.789,30 |
| FR0013311016 | FRANCE O.A.T. 0 02/25/21 | 1.727.664,30 |
| FR0013283686 | FRANCE O.A.T. 0 03/25/23 | 496.396,89 |
| FR0013131877 | FRANCE O.A.T. 0,5 05/25/26 | 378,04 |
| FR0012517027 | FRANCE O.A.T. 0,5% 05/25 | 125.594,28 |
| FR0013250560 | FRANCE O.A.T. 1 05/25/27 | 5.218,27 |
| FR0013257524 | FRANCE O.A.T. 2 05/25/48 | 293.371,20 |
| FR0011461037 | FRANCE O.A.T. 3,25% 05/45 | 918,59 |
| FR0013327491 | FRANCE O.A.T.I/L 0.1 07/25/36 | 721,43 |
| FR0011619436 | FRANCE OAT 2,25% 5/24 | 383,10 |

| | | |
|--------------|---------------------------------|---------------|
| FR0011427848 | FRANCE OAT I/L 0,25 07/24 | 904.364,61 |
| FR0011337880 | FRANCIA 2,25% 10/22 | 372.490,40 |
| FR0011883966 | FRANCIA 2,5% 05/30 | 7,08 |
| IE00B4TV0D44 | IRISH 5,4% 3/25 | 904,14 |
| IE00BJ38CR43 | IRISH GOVT 2,4 05/30 | 948,57 |
| IE00B6X95T99 | IRISH GOVT 3,4% 03/24 | 21,03 |
| NL0010733424 | NETHERLANDS GOV 2% 07/24 | 753,15 |
| NL0010881827 | NETHERLANDS GOVT 0,25 01/20 | 747.527,84 |
| NL0010418810 | OLANDA 1,75% 07/23 | 196.785,00 |
| PTOTEVOE0018 | PORTUGUESE OT'S 2,125 10/17/28 | 383.586,40 |
| ES00000124W3 | SPAGNA 3,8% 04/24 | 778.023,40 |
| ES00000120N0 | SPAGNA 4,9% 7/40 | 177.502,53 |
| ES00000123K0 | SPAGNA 5,85% 01/22 | 378.064,00 |
| ES00000128D4 | SPAIN I/L BOND 0.3 11/30/21 | 1.618.306,30 |
| ES00000126C0 | SPANISH GOV'T 1,4% 01/20 | 938.022,80 |
| ES0000012A89 | SPANISH GOV'T 1.45 10/31/27 | 192.762,60 |
| ES00000124V5 | SPANISH GOV'T 2,75% 04/19 | 1.303.158,00 |
| ES00000128C6 | SPANISH GOV'T 2.9 10/31/46 | 385.970,40 |
| | | 34.307.743,10 |
| | Titoli di debito quotati | |
| XS1878191052 | AMADEUS IT GROUP 0,875 09/18/23 | 99.375,00 |
| XS1135337498 | APPLE INC 1,625 11/26 | 200.678,40 |
| XS1144086110 | AT&T INC 1.45 06/01/22 | 117.513,90 |
| XS1557268221 | BANCO SANTANDER 1,375 02/09/22 | 101.207,00 |
| XS0954946926 | BANK OF AMER 2,5% 07/20 | 238.263,90 |
| XS1811433983 | BANK OF AMER CRP 0 04/25/24 | 319.340,56 |
| XS0954928783 | BANQ FED CRD MUT 2,625% 02/21 | 105.341,00 |
| XS1116480697 | BARCLAYS 1,5% 04/22 | 76.664,28 |
| DE000A188WV3 | BASF FIN EUROPNV 0 11/10/20 | 135.071,55 |
| BE6307427029 | BELFIUS BANK SA 0,625 08/30/23 | 199.984,00 |
| DE000A168015 | BERLIN LAND 0,625 03/20/26 | 389.928,96 |
| XS0968316256 | BMW FINANCE NV 2 09/04/20 | 79.412,41 |
| XS0847433561 | BNP PARIBAS 2,875% 10/24/22 | 167.801,48 |
| XS0633025977 | BP CAPITAL PLC 4.154 06/01/20 | 81.503,73 |
| FR0013323672 | BPCE 0 03/23/23 | 193.178,00 |
| XS1881574591 | CIE DE ST GOBAIN 0,875 09/21/23 | 99.719,00 |
| DE000CZ40M21 | COMMERZBANK AG 0,5 08/28/23 | 210.098,94 |
| DE000A190NE4 | DAIMLER INTL FIN 1 11/11/25 | 236.502,18 |
| XS1752475720 | DEUTSCH BAHN FIN 1 12/17/27 | 97.098,24 |
| XS1555094066 | DVB BANK SE 1 04/25/22 | 199.012,00 |
| XS1881804006 | FCA BANK IE 1 02/21/22 | 64.051,00 |
| XS0911431517 | FRANCE TELECOM 1,875 10/02/19 | 101.479,00 |
| XS0963375232 | GOLDMAN S 2,625% 08/20 | 119.206,70 |
| XS1173845436 | GOLDMAN SACHS 1,375% 07/22 | 78.273,58 |
| XS1791719534 | GOLDMAN SACHS GP 0 12/16/20 | 270.561,12 |
| XS1863994981 | HEIGR 0,5 08/09/22 | 107.088,14 |
| XS1288852939 | HEINEKEN NV 1,25 09/10/21 | 196.598,40 |
| FR0013358116 | HSBC FRANCE 0.2 09/04/21 | 299.157,00 |
| XS1590041478 | INSTIT CRDT OFCL 0.05 07/30/20 | 165.646,80 |
| XS1197351577 | INTESA SAN PAOLO 1,125% 03/22 | 264.136,48 |
| FR0013374881 | JCDECAUX SA 0 10/24/20 | 99.793,00 |
| DE000A168Y55 | KFW 0,375 03/09/26 | 385.190,40 |
| XS1377695652 | LANDBK HESSEN-TH 0,375 03/10/20 | 401.868,00 |
| DE000LB1DVL8 | LB BADEN-WUERTT 0,5 06/07/22 | 200.606,00 |
| FR0013357845 | MICHELIN 0,875 09/03/25 | 198.000,00 |
| DE000NRW21X4 | NORDRHEIN-WEST 1,25 03/13/20 | 59.136,80 |
| XS1577747782 | PRICELINE GROUP 0.8 03/10/22 | 77.704,55 |
| BE0002273424 | PROXIMUS SADP 0,5 03/22/22 | 100.916,00 |

| | | |
|--------------|-----------------------------------|---------------|
| XS1808861840 | PSA BANQUE FRANC 0,75 04/19/23 | 156.343,88 |
| FR0013218153 | RCI BANQUE 0,625 11/10/21 | 227.640,20 |
| DE000A2GSCL6 | SACHSEN - ANHALT 0,5 06/25/27 | 372.922,50 |
| XS1877846110 | TELEFONICA EMIS 1.495 09/11/25 | 200.134,00 |
| XS1241581179 | TENNET HOLDING BV0,875% 06/21 | 78.419,11 |
| XS1050917373 | VOLKSWAGEN LEAS 2,125 04/04/22 | 118.366,05 |
| XS0823975585 | VOLKSWAGEN LEAS 2,375 09/06/22 | 103.682,00 |
| XS0968433135 | WELLS FARGO CO 2,25 09/03/20 | 79.653,42 |
| XS1878191052 | AMADEUS IT GROUP 0,875 09/18/23 | 99.375,00 |
| XS1135337498 | APPLE INC 1,625 11/26 | 321.921,60 |
| XS1144086110 | AT&T INC 1.45 06/01/22 | 189.044,10 |
| XS1557268221 | BANCO SANTANDER 1,375 02/09/22 | 101.207,00 |
| XS0954946926 | BANK OF AMER 2,5% 07/20 | 383.294,10 |
| XS1811433983 | BANK OF AMER CRP 0 04/25/24 | 512.497,92 |
| XS0954928783 | BANQ FED CRD MUT 2,625% 02/21 | 105.341,00 |
| XS1116480697 | BARCLAYS 1,5% 04/22 | 122.463,72 |
| DE000A188WV3 | BASF FIN EUROPV 0 11/10/20 | 215.113,95 |
| BE6307427029 | BELFIUS BANK SA 0,625 08/30/23 | 199.984,00 |
| XS0968316256 | BMW FINANCE NV 2 09/04/20 | 126.853,59 |
| XS0847433561 | BNP PARIBAS 2,875% 10/24/22 | 268.046,52 |
| XS0633025977 | BP CAPITAL PLC 4.154 06/01/20 | 130.194,27 |
| FR0013323672 | BPCE 0 03/23/23 | 289.767,00 |
| XS1377680381 | BRITISH TELECOM 0,625% 03/21 | 502.395,00 |
| XS1881574591 | CIE DE ST GOBAIN 0,875 09/21/23 | 99.719,00 |
| DE000CZ40M21 | COMMERZBANK AG 0,5 08/28/23 | 337.341,96 |
| DE000A190NE4 | DAIMLER INTL FIN 1 11/11/25 | 378.598,14 |
| XS1881804006 | FCA BANK IE 1 02/21/22 | 100.510,80 |
| XS1640492648 | FIDELITY NATIONA 0.4 01/15/21 | 500.670,00 |
| XS0911431517 | FRANCE TELECOM 1,875 10/02/19 | 101.479,00 |
| XS1051003538 | GLENCORE 2,75% 04/21 | 517.765,00 |
| XS0963375232 | GOLDMAN S 2,625% 08/20 | 191.767,30 |
| XS1173845436 | GOLDMAN SACHS 1,375% 07/22 | 125.034,42 |
| XS1791719534 | GOLDMAN SACHS GP 0 12/16/20 | 434.688,27 |
| XS1288852939 | HEINEKEN NV 1,25 09/10/21 | 315.376,60 |
| FR0013358116 | HSBC FRANCE 0.2 09/04/21 | 299.157,00 |
| XS1197351577 | INTESA SAN PAOLO 1,125% 03/22 | 423.207,52 |
| XS1567173809 | MCKESSON CORP 0,625 08/17/21 | 502.415,00 |
| FR0013357845 | MICHELIN 0,875 09/03/25 | 99.000,00 |
| XS1577747782 | PRICELINE GROUP 0.8 03/10/22 | 124.125,45 |
| BE0002273424 | PROXIMUS SADP 0,5 03/22/22 | 100.916,00 |
| XS1808861840 | PSA BANQUE FRANC 0,75 04/19/23 | 250.538,64 |
| FR0013218153 | RCI BANQUE 0,625 11/10/21 | 366.203,80 |
| XS1241581179 | TENNET HOLDING BV0,875% 06/21 | 125.266,89 |
| XS1865186594 | VOLKSWAGEN LEAS 0,25 02/16/21 | 168.580,50 |
| XS0968433135 | WELLS FARGO CO 2,25 09/03/20 | 127.238,58 |
| | | 17.131.367,30 |
| | Titoli di capitale quotati | |
| JP3152740001 | ABC-MART INC | 67.636,07 |
| IE00B4BNMY34 | ACCENTURE PLC-CL A | 237.069,21 |
| ES0167050915 | ACS Actiidades Cons Y Serv | 235.592,12 |
| DE000A1EWWW0 | ADIDAS AG | 278.524,80 |
| NL0000303709 | AEGON NV | 403.429,42 |
| ES0105046009 | AENA SA | 226.159,50 |
| US00130H1059 | AES CORP | 68.877,59 |
| US0010551028 | AFLAC INC | 247.854,36 |
| BE0974264930 | AGEAS | 216.503,70 |
| US0200021014 | ALLSTATE CORP | 254.962,26 |
| US02005N1000 | ALLY FINANCIAL INC | 92.460,72 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| ES0109067019 | AMADEUS IT HOLD SHS | 46.907,64 |
| US0311621009 | AMGEN INC. USD | 269.647,70 |
| JP3429800000 | ANA HOLDINGS INC | 375,78 |
| US03674X1063 | ANTERO RESOURCES CORP | 62.859,69 |
| GB00B5BTOK07 | AON PLC | 255.173,45 |
| LU1598757687 | ARCELORMITTAL | 211.349,14 |
| JP3942400007 | ASTELLAS PHARMA | 243.171,66 |
| US00206R1023 | AT&T INC | 93.322,06 |
| FR0000051732 | ATOS ORIGIN | 222.731,68 |
| CH0012410517 | BALOISE HOLDING AG - REG | 179.147,57 |
| CA05534B7604 | BCE INC | 221.525,99 |
| DE0005200000 | BEIERSDORF AG | 369.744,96 |
| GB00B02L3W35 | BERKELEY GROUP HOLD | 192.203,93 |
| US09062X1037 | BIOGEN IDEC INC | 64.914,62 |
| US0970231058 | BOEING CO/THE | 134.069,87 |
| FR0000120503 | BOUYGUES S.A. FRF | 118.308,50 |
| US11133T1034 | BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO | 175.519,65 |
| US1220171060 | BURLINGTON STORES INC | 198.471,61 |
| CA1247651088 | CAE INC | 40.838,58 |
| SG1M51904654 | CAPITALAND MALL TRUST | 151.263,88 |
| FR0000125585 | CASINO GUICH-PER.FR | 81.147,22 |
| DK0060227585 | CHRISTIAN HANSES HOLD A/S | 99.686,71 |
| BMG2178K1009 | CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L | 173.307,43 |
| US1890541097 | CLOROX COMPANY | 263.047,65 |
| HK0002007356 | CLP HOLDINGS LTD | 158.653,58 |
| AU0000030678 | COLES GROUP LTD | 34.966,67 |
| BE0974256852 | COLRUYT SA | 404.560,00 |
| AU000000CPU5 | COMPUTERSHARE LTD | 33.839,50 |
| US20825C1045 | CONOCOPHILLIPS | 198.757,64 |
| CA21037X1006 | CONSTELLATION SOFTWARE INC | 245.834,37 |
| DE0006062144 | COVESTRO AG | 205.925,42 |
| US2310211063 | CUMMINS INC | 102.943,65 |
| JP3485800001 | DAICEL CHEMICAL INDUSTRIES | 87.604,20 |
| JP3486800000 | DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD | 62.279,14 |
| FR0000120644 | DANONE | 222.481,67 |
| FR0000121725 | DASSAULT AVIATION SA | 183.920,00 |
| FR0000130650 | DASSAULT SYSTEMS FRF | 206.570,40 |
| US2473617023 | DELTA AIR LINES INC | 43.319,30 |
| DE0008232125 | DEUT.LUFTHA.-REG-DEM | 65.798,00 |
| DE000A1ML7J1 | DEUTSC ANNINGTON IMM | 221.822,77 |
| DE0005810055 | DEUTSCHE BOERSE AG | 253.244,35 |
| DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM AG | 225.767,88 |
| DE000A0HN5C6 | DEUTSCHE WOHNEN AG-BR | 223.480,00 |
| GB00BY9D0Y18 | DIRECT LINE INS GROUP | 42.863,63 |
| FR0010242511 | ELECTRICITE DE FRANCE | 226.320,00 |
| FI0009007884 | ELISA CORP | 212.547,28 |
| CA2918434077 | EMPIRE CO LTD 'A' | 130.432,43 |
| ES0130960018 | ENAGAS | 391.076,04 |
| ES0130670112 | ENDESA-EMP.NAC.ELCT. | 234.111,90 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | 242.797,98 |
| FR0010208488 | ENGIE - GAZ DE FRANCE | 235.181,93 |
| IT0003132476 | ENI SPA ORD | 225.645,92 |
| US5184391044 | ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | 255.995,90 |
| FR0010221234 | EUTELSAT COMMUNICATIONS | 206.219,13 |
| BMG3223R1088 | EVEREST RE GROUP LTD | 261.882,55 |
| US3021301094 | EXPEDITORS INTL WASH INC | 110.906,42 |
| US3156161024 | F5 NETWORKS INC | 57.028,90 |
| CA3039011026 | FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD | 119.772,37 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| US3119001044 | FASTENAL CO | 167.784,68 |
| FR0000121147 | FAURECIA | 187.110,06 |
| NL0010877643 | FIAT CHRYSLER AUT. NV | 203.026,14 |
| IT0003856405 | FINMECCANICA | 207.282,97 |
| US3379321074 | FIRSTENERGY CORP | 262.915,59 |
| US3377381088 | FISERV INC. USD | 153.783,44 |
| US34959E1091 | FORTINET INC | 98.848,04 |
| FR0000133308 | FRANCE TELECOM SA | 221.978,71 |
| DE0005785604 | FRESENIUS SE | 196.007,50 |
| JP3814000000 | FUJIFILM HOLDINGS CORP | 50.893,92 |
| PTGALOAM0009 | GALP ENERGIA SGPS SA | 219.726,76 |
| US3647601083 | GAP INC/THE | 78.787,35 |
| ES0116870314 | GAS NATURAL SDG SA | 233.440,62 |
| US3755581036 | GILEAD SCIENCES INC | 239.875,15 |
| CA39138C1068 | GREAT-WEST LIFECO INC | 115.157,87 |
| DK0010287234 | H LUNDBECK A/S | 103.079,27 |
| US0936711052 | H&R BLOCK INC | 194.296,53 |
| DE0008402215 | HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG | 226.101,70 |
| US40412C1018 | HCA HOLDINGS INC | 179.773,19 |
| NL0000009165 | HEINEKEN N.V. NLG | 292.202,00 |
| FR0000052292 | HERMES INTERNATIONAL | 502.252,80 |
| US4278661081 | HERSHEY CO/THE | 92.858,13 |
| JP3783420007 | HIKARI TSUSHIN INC | 116.240,29 |
| HK0000179108 | HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS | 98.392,55 |
| HK0000093390 | HKT TRUST AND HKT LTD-SS | 198.847,50 |
| DE0006070006 | HOCHTIEF | 235.400,00 |
| US4361061082 | HOLLYFRONTIER CORP | 233.991,20 |
| DE000A1PHFF7 | HUGO BOSS AG | 343.632,16 |
| US4456581077 | HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC | 124.649,22 |
| US4464131063 | HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE | 203.274,35 |
| CA4488112083 | HYDRO ONE LTD | 167.333,39 |
| ES0177542018 | IAG INT.CONSAIRL | 109.702,76 |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | 206.146,73 |
| SE0000652216 | ICA GRUPPEN AB | 91.813,55 |
| CA4530384086 | IMPERIAL OIL LTD | 230.282,29 |
| CA4558711038 | INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC | 112.575,61 |
| CA45823T1066 | INTACT FINANCIAL CORP | 262.197,21 |
| US4581401001 | INTEL CORP | 188.867,63 |
| US4592001014 | INTL BUSINESS MACHINES CORP | 28.889,06 |
| JP3143600009 | ITOCHU CORP. IN JPY | 266.498,12 |
| US4262811015 | JACK HENRY & ASSOCIATES INC | 97.127,58 |
| JP3705200008 | JAPAN AIRLINES CO. IN JPY | 145.004,29 |
| JP3039710003 | JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT | 108.136,67 |
| BMG507361001 | JARDINE MATHESON HLDGS LTD | 78.877,59 |
| US4781601046 | JOHNSON & JOHNSON | 245.927,60 |
| US4878361082 | KELLOGG CO | 172.224,97 |
| US4943681035 | KIMBERLY-CLARK CORP | 277.436,44 |
| FR0000121964 | KLEPIERRE | 184.055,92 |
| US5002551043 | KOHL'S CORP | 119.585,82 |
| JP3284600008 | KOITO MANUFACTURING CO LTD | 3.700,91 |
| NL0011794037 | KONINKLIJKE AHOLD NV | 506.532,95 |
| NL0000009827 | KONINKLIJKE DSM NV | 215.820,24 |
| US5132721045 | LAMB WESTON HOLDINGS INC | 230.380,93 |
| JP3982100004 | LAWSON INC | 115.750,50 |
| NL0009434992 | LYONDELLBASELL INDU-CL A | 39.364,82 |
| FR0000120321 | L'OREAL SA | 223.734,40 |
| US55616P1049 | MACY'S INC | 237.667,81 |
| CA5592224011 | MAGNA INTERNATIONAL INC | 124.535,67 |

| | | |
|--------------|----------------------------|------------|
| NO0003054108 | MARINE HARVEST | 262.857,48 |
| US5717481023 | MARSH & MCLENNAN COS | 258.612,88 |
| US57636Q1040 | MASTERCARD INC-CLASS A | 75.130,48 |
| US5801351017 | MCDONALD'S CORP | 266.277,46 |
| CA59151K1084 | METHANEX CORP | 107.336,53 |
| VGG607541015 | MICHAEL KORS HOLDING | 174.630,71 |
| US5951121038 | MICRON TECHNOLOGY INC | 64.125,08 |
| US5949181045 | MICROSOFT CORP | 142.464,12 |
| JP3888300005 | MITSUI CHEMICALS INC | 93.201,81 |
| IT0004965148 | MONCLER SPA | 230.282,80 |
| US6200763075 | MOTOROLA SOLUTIONS INC | 150.908,37 |
| DE0008430026 | MUENCHEN.RUE-NOM-DEM | 478.661,60 |
| FI0009013296 | NESTLE OIL | 478.660,16 |
| US65339F1012 | NEXTERA ENERGY INC | 263.538,45 |
| GB00BWFY5505 | NIELSEN HOLDINGS NV | 40.139,83 |
| JP3027670003 | NIPPON BUILDING FUND INC | 274.533,17 |
| NL0010773842 | NN GROUP NV | 409.074,00 |
| FI0009005318 | NOKIAN RENKAAT OYJ | 51.628,50 |
| US6556641008 | NORDSTROM INC | 152.897,08 |
| JP3165650007 | NTT DOCOMO INC | 250.098,73 |
| US6819191064 | OMNICOM GROUP | 267.373,97 |
| AT0000743059 | OMV AG | 204.675,75 |
| US68389X1054 | ORACLE CORP | 51.971,79 |
| JP3180400008 | OSAKA GAS CO LTD | 173.969,66 |
| DK0060252690 | PANDORA A/S | 161.760,06 |
| JP3780100008 | PARK24 CO LTD | 57.520,86 |
| CH0024608827 | PARTNERS GROUP-REG | 222.131,51 |
| HK0008011667 | PCCW LTD | 68.303,55 |
| US7134481081 | PEPSICO INC | 142.514,38 |
| FR0000120693 | PERNOD-RICARD | 82.540,80 |
| GB0006825383 | PERSIMMON PLC | 170.339,17 |
| US7170811035 | PFIZER INC | 272.154,89 |
| IT0003796171 | POSTE ITALIANE SPA | 236.324,59 |
| CA7392391016 | POWER CORP OF CANADA | 41.499,01 |
| US7433151039 | PROGRESSIVE CORP | 262.395,98 |
| DE000PSM7770 | PROSIEBEN SAT 1 MEDIA | 266.604,75 |
| BE0003810273 | PROXIMUS | 369.511,28 |
| DE0006969603 | PUMA AG | 216.489,00 |
| DE0007037129 | R.W.E. AG | 227.902,41 |
| US7512121010 | RALPH LAUREN CORP | 208.727,16 |
| US7551115071 | RAYTHEON COMPANY | 239.467,07 |
| ES0173093024 | RED ELETRICA CORPORATIONE | 232.945,76 |
| BMG7496G1033 | RENAISSANCERE HOLDINGS LTD | 194.536,42 |
| FR0000131906 | RENAULT FRF | 213.072,30 |
| ES0173516115 | REPSOL S.A. ESB | 223.196,16 |
| ES06735169D7 | REPSOL SA - RTS | 6.340,80 |
| US7607591002 | REPUBLIC SERVICES INC | 268.779,22 |
| US12541W2098 | ROBINSON WORLDWIDE | 265.122,18 |
| US7782961038 | ROSS STORES INC | 222.787,07 |
| LU0061462528 | RTL GROUPE | 218.832,50 |
| FI0009003305 | SAMPO OYJ - A | 72.979,00 |
| JP3326410002 | SANKYO CO LTD GUNMA | 36.535,56 |
| FR0013154002 | SARTORIUS STEDIM BIOTECH | 106.916,40 |
| JP3358000002 | SHIMANO INC | 180.049,26 |
| JP3347200002 | SHIONOGI AND CO. JPY | 74.743,74 |
| SG1V61937297 | SINGAPORE AIRLIN | 129.575,60 |
| US83088M1027 | SKYWORKS SOLUTION | 85.867,55 |
| IT0003153415 | SNAM RETE GAS | 225.863,30 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| JP3435350008 | SONY FINANC HOLD INC | 39.189,51 |
| JP3399400005 | STANLEY ELECTRIC CO LTD | 118.885,82 |
| US8552441094 | STARBUCKS CORP | 272.223,58 |
| NO0010096985 | STATOIL ASA | 166.862,43 |
| US8581191009 | STEEL DYNAMICS INC | 45.965,14 |
| FI0009005961 | STORA ENSO | 212.561,55 |
| FR0010613471 | SUEZ ENVIRONNEMENT CO | 174.887,04 |
| CA8667961053 | SUN LIFE FINANCIAL INC | 271.449,77 |
| JP3398000004 | SUZUKEN CO LTD | 26.650,77 |
| JP3397200001 | SUZUKI MOTOR CO. IN JPY | 3.184,93 |
| US87165B1035 | SYNCHRONY FINANCIAL | 45.997,99 |
| US8718291078 | SYSCO CORP | 61.893,85 |
| US87612E1064 | TARGET CORP | 180.665,24 |
| GB0008782301 | TAYLOR WOODROW PLC | 90.747,53 |
| BE0003826436 | TELENET GROUP HOLDING NV | 315.543,20 |
| IT0003242622 | TERNA SPA | 380.761,88 |
| GB0008847096 | TESCO PLC | 63.429,01 |
| FR0000121329 | THALES S.A. | 203.796,00 |
| US8725401090 | TJX COMPANIES INC | 268.049,26 |
| FR0000120271 | TOTAL SA | 220.601,86 |
| DK0060636678 | TRYG A/S | 44.929,67 |
| FR0000054470 | UBISOFT ENTERTAINMENT | 234.557,44 |
| FR0013326246 | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | 215.015,20 |
| US91307C1027 | UNITED THERAPEUTICS CORP | 44.035,55 |
| US91324P1021 | UNITEDHEALTH GROUP INC | 136.635,25 |
| FI0009005987 | UPM-KYMMENE OYJ | 347.489,20 |
| US91913Y1001 | VALERO ENERGY CORP | 107.773,47 |
| FR0000124141 | VEOLIA ENVIRONNEMENT | 245.265,30 |
| AT0000746409 | VERBUND AG | 233.345,84 |
| US92345Y1064 | VERISK ANAL. CL A | 245.030,50 |
| US9182041080 | VF CORP | 167.789,19 |
| FR0000125486 | VINCI SA | 62.945,48 |
| AT0000937503 | VOESTALPINE AG | 210.339,90 |
| US9314271084 | WALGREENS BOOTS ALLIANCE | 178.911,21 |
| AU000000SOL3 | WASHINGTON H. SOUL PATTINSON | 69.176,40 |
| US94106L1098 | WASTE MANAGEMENT INC | 126.839,90 |
| AU000000WES1 | WESFARMERS LTD | 150.929,45 |
| CA9528451052 | WEST FRASER TIMBER CO LTD | 107.653,34 |
| US9604131022 | WESTLAKE CHEMICAL CORP | 95.932,05 |
| KYG960071028 | WH GROUP LTD | 104.824,83 |
| DE0007472060 | WIRECARD AG | 167.195,20 |
| NL0000395903 | WOLTERS KLUWER | 225.909,18 |
| US3848021040 | WW GRAINGER INC | 205.419,98 |
| US98419M1009 | XYLEM | 80.180,54 |
| JP3939000000 | YAMADA DENKI CO LTD | 47.737,78 |
| SG1U76934819 | YANGZIJANG SHIPBUILDING | 44.426,27 |
| US9884981013 | YUM! BRANDS INC | 188.014,53 |
| US88579Y1010 | 3M CO | 110.330,15 |
| NZATME0002S8 | A2 MILK CO LTD | 105.354,95 |
| US0028241000 | ABBOTT LABORATORIES | 86.543,32 |
| US00287Y1091 | ABBVIE INC | 63.365,53 |
| NL0011540547 | ABN AMRO GROUP NV-CVA | 100.563,84 |
| IE00B4BNMY34 | ACCENTURE PLC-CL A | 56.280,85 |
| DE000A1EWWW0 | ADIDAS AG | 234.566,40 |
| US00724F1012 | ADOBE SYSTEMS USD | 164.394,48 |
| US0079031078 | ADVANCED MICRO DEVICES | 36.130,01 |
| HK0000069689 | AIA GROUP LTD | 114.524,67 |
| FR0000120073 | AIR LIQUIDE | 351.703,35 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| NL000009132 | AKZO NOBEL NV NLG | 175.366,40 |
| US0126531013 | ALBEMARLE CORP | 59.502,08 |
| DE0008404005 | ALLIANZ AG -NOM- DEM | 538.730,64 |
| US02079K3059 | ALPHABET INC -CL A | 238.196,12 |
| US02079K1079 | ALPHABET INC -CL C | 255.058,53 |
| ES0109067019 | AMADEUS IT HOLD SHS | 114.683,40 |
| US0231351067 | AMAZON.COM INC USD | 498.470,39 |
| US0258161092 | AMERICAN EXPRESS CO | 120.794,17 |
| US03027X1000 | AMERICAN TOWER CORP | 120.611,24 |
| US0311001004 | AMETEK INC | 74.085,68 |
| US0311621009 | AMGEN INC. USD | 98.950,17 |
| US0325111070 | ANADARKO PETROLEUM CORP | 64.668,79 |
| US0326541051 | ANALOG DEVICES | 29.984,28 |
| GB00B1XZS820 | ANGLO AMERICAN PLC | 56.369,30 |
| BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 53.199,40 |
| US0367521038 | ANTHEM INC | 94.271,55 |
| US0378331005 | APPLE COMPUTER USD | 590.732,86 |
| LU1598757687 | ARCELORMITTAL | 39.654,04 |
| JP3116000005 | ASAHI BREWERIES JPY | 57.666,27 |
| NL0010273215 | ASML HOLDING NV | 334.670,40 |
| SE0007100581 | ASSA ABLOY AB-B | 94.059,06 |
| JP3942400007 | ASTELLAS PHARMA | 24.098,90 |
| GB0009895292 | ASTRAZENECA GROUP PLC GBP | 77.932,00 |
| US00206R1023 | AT&T INC | 173.358,69 |
| AU000000ANZ3 | AUST AND NZ BANKING GROUP | 38.001,97 |
| US0527691069 | AUTODESK INC | 54.701,37 |
| FR0000120628 | AXA | 289.753,17 |
| ES0113211835 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | 59.593,99 |
| ES0113900J37 | BANCO SANTANDER SA | 400.986,94 |
| US0605051046 | BANK OF AMERICA CORP | 183.239,83 |
| CA0636711016 | BANK OF MONTREAL | 24.862,32 |
| CA0641491075 | BANK OF NOVA SCOTIA | 44.479,97 |
| CA0679011084 | BARRICK GOLD CORP | 33.895,61 |
| DE000BASF111 | BASF SE | 211.641,60 |
| DE000BAY0017 | BAYER AG UBS | 131.354,64 |
| US0549371070 | BB&T Corp | 111.232,14 |
| US0758871091 | BECTON DICKINSON & CO | 80.682,27 |
| US0846707026 | BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B | 199.186,95 |
| AU000000BHP4 | BHP BILLITON LTD | 111.848,95 |
| GB00BHOP3Z91 | BHP GROUP PLC | 144.512,46 |
| US09062X1037 | BIOGEN IDEC INC | 64.389,00 |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 166.268,70 |
| US0970231058 | BOEING CO/THE | 146.462,88 |
| US09857L1089 | BOOKING HOLDINGS | 57.163,28 |
| US1011371077 | BOSTON SCIENTIFIC CORP | 123.643,70 |
| JP3830800003 | BRIDGESTONE CO. JPY | 16.829,56 |
| US11135F1012 | BROADCOM LTD | 69.510,60 |
| CA1360691010 | CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE | 29.972,96 |
| CA1363751027 | CANADIAN NATL RAILWAY CO | 33.044,60 |
| CA13645T1003 | CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD | 45.793,53 |
| JP3242800005 | CANON INC. JPY | 21.461,26 |
| FR0000125338 | CAP GEMINI SA | 168.218,40 |
| US14040H1059 | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | 59.085,63 |
| DK0010181759 | CARLSBERG | 138.941,09 |
| PA1436583006 | CARNIVAL CORP | 46.931,88 |
| US1491231015 | CATERPILLAR INC | 55.489,08 |
| JP3566800003 | CENTRAL JAPAN RAILWAY CO | 55.220,50 |
| US1252691001 | CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | 67.070,00 |

| | | |
|--------------|---------------------------------|------------|
| US1667641005 | CHEVRON CORP | 304.421,97 |
| US1713401024 | CHURCH & DWIGHT CO INC | 205.492,82 |
| US1255231003 | CIGNA CORP | 102.092,86 |
| US17275R1023 | CISCO SYSTEMS USD | 225.202,47 |
| US1729674242 | CITIGROUP INC | 133.219,04 |
| KYG217651051 | CK HUTCHISON HOLDING | 25.157,51 |
| US12572Q1058 | CME GROUP INC | 52.575,02 |
| NL0010545661 | CNH INDUSTRIAL N.V. | 40.534,92 |
| US1912161007 | COCA-COLA CO/THE | 153.504,98 |
| US20030N1019 | COMCAST CORP CLASS A SPECIAL | 297.320,44 |
| AU000000CBA7 | COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL | 51.770,90 |
| US20825C1045 | CONOCOPHILLIPS | 44.761,31 |
| US22160K1051 | COSTCO WHOLESALE CORP | 123.115,56 |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SPA | 120.807,73 |
| ES0140609019 | CRITERIA CAIXACORP SA | 78.100,18 |
| US22822V1017 | CROWN CASTLE INTL CORP | 89.180,96 |
| AU000000CSL8 | CSL LIMITED | 84.474,97 |
| US1264081035 | CSX CORP | 102.555,20 |
| US1266501006 | CVS CAREMARK CORP | 71.585,61 |
| JP3476480003 | DAI-ICHI LIFE INSURANCE | 21.841,88 |
| JP3481800005 | DAIKIN INDUSTRIES LTD | 18.585,62 |
| DE0007100000 | DAIMLERCHRYSLER DEM | 186.165,05 |
| JP3486800000 | DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD | 11.930,87 |
| JP3505000004 | DAIWA HOUSE IND. CO. LTD IN JPY | 75.046,48 |
| US2358511028 | DANAHER CORP | 59.710,53 |
| FR0000120644 | DANONE | 266.891,89 |
| US2371941053 | DARDEN RESTAURANTS INC | 95.760,94 |
| FR0000130650 | DASSAULT SYSTEMS FRF | 186.141,50 |
| SG1L01001701 | DBS GROUP HOLDINGS LTD | 36.467,19 |
| US2441991054 | DEERE & CO | 70.350,92 |
| DE000A1ML7J1 | DEUTSC ANNINGTON IMM | 81.674,17 |
| DE0005810055 | DEUTSCHE BOERSE AG | 170.333,85 |
| DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG-REG | 134.804,58 |
| DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM AG | 391.574,04 |
| GB0002374006 | DIAGEO PLC -NEW- IN GBP | 146.822,41 |
| US2547091080 | DISCOVER FINANCIAL SERVICES | 44.247,88 |
| US2566771059 | DOLLAR GENERAL | 39.928,24 |
| US25746U1097 | DOMINION RESOURCES INC/VA | 49.865,97 |
| US26078J1007 | DOWDUPONT INC | 128.165,17 |
| US26441C2044 | DUKE ENERGY CORP | 76.803,23 |
| DE000ENAG999 | E.ON AG | 111.719,65 |
| JP3783600004 | EAST JAPAN RAILWAY CO | 46.297,97 |
| GB00B7KR2P84 | EASYJET PLC | 192.593,37 |
| IE00B8KQN827 | EATON CORP PLC | 79.033,96 |
| JP3160400002 | EISAI CO LTD IN JPY | 33.778,31 |
| FR0010242511 | ELECTRICITE DE FRANCE | 101.347,20 |
| US2855121099 | ELECTRONICS ARTS INC. IN USD | 29.289,74 |
| US5324571083 | ELI LILLY & CO | 135.629,90 |
| US2910111044 | EMERSON ELECTRIC CO | 37.780,79 |
| CA29250N1050 | ENBRIDGE INC | 20.926,43 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | 310.231,22 |
| FR0010208488 | ENGIE - GAZ DE FRANCE | 140.405,25 |
| IT0003132476 | ENI SPA ORD | 245.786,74 |
| US26875P1012 | EOG RESOURCES INC | 103.661,84 |
| US29444U7000 | EQUINIX INC | 77.286,08 |
| SE0000108656 | ERICSSON | 164.026,51 |
| FR0000121667 | ESSILOR INTERNATIONAL | 173.737,85 |
| US5184391044 | ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | 122.714,41 |

| | | |
|--------------|--|------------|
| NL0000235190 | EUROP.AERON.DEFENCE | 417.868,92 |
| US30161N1019 | EXELON CORP | 55.419,83 |
| US30231G1022 | EXXON MOBIL CORP | 123.754,43 |
| US30303M1027 | FACEBOOK INC-A | 131.433,47 |
| JP3802300008 | FAST RETAILING CO LTD | 44.791,42 |
| NL0011585146 | FERRARI NV | 115.938,08 |
| NL0010877643 | FIAT CHRYSLER AUT. NV | 73.936,06 |
| US31620M1062 | FIDELITY NATIONAL INFORMATIO | 63.052,58 |
| FR0000133308 | FRANCE TELECOM SA | 255.865,78 |
| HK0027032686 | GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L | 17.143,31 |
| US3696041033 | GENERAL ELECTRIC CO | 55.832,88 |
| IT0000062072 | GENERALI ASS 2000 | 88.052,60 |
| JE00B4T3BW64 | GLENCORE INTERNATIONAL PLC | 217.448,27 |
| ES0171996087 | GRIFOLS SA | 77.127,20 |
| HK0011000095 | HANG SENG BANK LTD | 19.604,13 |
| NL0000009165 | HEINEKEN N.V. NLG | 132.320,80 |
| DE0006048432 | HENKEL AG -PREF- DEM | 66.589,20 |
| JP3788600009 | HITACHI LTD | 20.992,85 |
| US4370761029 | HOME DEPOT INC. USD | 73.379,90 |
| JP3854600008 | HONDA MOTOR CO LTD IN JPY | 59.798,97 |
| US4385161066 | HONEYWELL INTERNATIONAL INC | 122.658,13 |
| HK0388045442 | HONG KONG EXCHANGES & CLEAR | 25.269,03 |
| JP3837800006 | HOYA CORP | 15.768,77 |
| US40434L1052 | HP INC | 14.491,76 |
| GB0005405286 | HSBC HLDGS NEW GBP | 49.385,49 |
| US4448591028 | HUMANA INC | 105.834,97 |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | 369.659,11 |
| ES0148396007 | INDITEX | 197.059,95 |
| GB00BMJ6DW54 | INFORMA | 110.128,07 |
| NL0011821202 | ING GROEP NV | 266.679,40 |
| US4581401001 | INTEL CORP | 166.693,72 |
| US45866F1049 | INTERCONTINENTALEXCHANGE GRO | 46.053,28 |
| US4601461035 | INTERNAT. PAPER USD | 36.306,38 |
| IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO | 89.044,58 |
| US4592001014 | INTL BUSINESS MACHINES CORP | 34.051,36 |
| US4612021034 | INTUIT INC. USD | 36.619,26 |
| US46120E6023 | INTUITIVE SURGICAL INC | 127.154,31 |
| JP3134800006 | ISHIKAWAJIMA HARIMA HEAVY INDUSTRY CO. LTDIN | 28.891,54 |
| JP3143600009 | ITOCHU CORP. IN JPY | 61.358,06 |
| JP3752900005 | JAPAN POST HOLDINGS CO LTD | 28.144,62 |
| US4781601046 | JOHNSON & JOHNSON | 281.768,56 |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 239.488,72 |
| JP3386450005 | JX HOLD INC | 14.663,81 |
| JP3228600007 | KANSAI ELECTRIC POWER CO INC | 57.687,72 |
| JP3205800000 | KAO CORP | 64.791,42 |
| BE0003565737 | KBC BANCASS.HLD BEF | 156.833,56 |
| JP3496400007 | KDDI CORP | 87.570,92 |
| FR0000121485 | KERING | 281.534,40 |
| IE0004906560 | KERRY GROUP | 65.740,00 |
| JP3236200006 | KEYENCE CORP | 44.243,15 |
| JP3258000003 | KIRIN BREWERY JPY | 25.569,33 |
| NL0000009538 | KON.PHILIPS ELECTRON | 147.319,59 |
| FI0009013403 | KONE OYJ-B | 118.299,24 |
| NL0011794037 | KONINKLIJKE AHOLD NV | 83.046,15 |
| NL0000009827 | KONINKLIJKE DSM NV | 101.730,56 |
| NL0000009082 | KONINKLIJKE KPN NV | 102.435,84 |
| JP3266400005 | KUBOTA CORP-JPY | 17.370,68 |
| JP3249600002 | KYOCERA CORP | 48.143,03 |

| | | |
|--------------|----------------------------------|------------|
| FR0000130213 | LAGARDERE S.C.A. | 91.206,84 |
| IE00BZ12WP82 | LINDE PLC | 118.718,95 |
| GB0008706128 | LLOYDS TSB GROUP PLC IN GBP | 65.613,99 |
| US5398301094 | LOCKHEED MARTIN CORP | 39.104,49 |
| CH0013841017 | LONZA GROUP AG-REG | 113.687,19 |
| US5486611073 | LOWE'S COS INC | 134.708,47 |
| FR0000121014 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 640.594,20 |
| FR0000120321 | L'OREAL SA | 187.719,60 |
| AU000000MQG1 | MACQUARIE GROUP LTD | 42.200,68 |
| US55616P1049 | MACY'S INC | 41.509,94 |
| US56585A1025 | MARATHON PETROLEUM CORP | 81.067,89 |
| US5717481023 | MARSH & MCLENNAN COS | 39.004,37 |
| JP3877600001 | MARUBENI CORP. JPY | 44.803,50 |
| US57636Q1040 | MASTERCARD INC-CLASS A | 238.572,23 |
| US5801351017 | MCDONALD'S CORP | 80.022,81 |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 207.464,75 |
| IE00BTN1Y115 | MEDTRONIC PLC | 226.883,63 |
| US58933Y1055 | MERCK AND CO. USD | 168.702,60 |
| DE0006599905 | MERCK KGAA | 134.430,12 |
| US59156R1086 | METLIFE INC | 121.960,75 |
| VGG607541015 | MICHAEL KORS HOLDING | 66.037,10 |
| US5949181045 | MICROSOFT CORP | 652.443,10 |
| JP3910660004 | MILLEA HOLDINGS INC | 74.889,15 |
| JP3898400001 | MITSUBISHI CORP. IN JPY | 62.391,74 |
| JP3899600005 | MITSUBISHI ESTATE CO. LTD IN JPY | 15.116,81 |
| JP3902900004 | MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL | 59.410,49 |
| US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC | 61.216,18 |
| US6174464486 | MORGAN STANLEY | 51.008,25 |
| US61945C1036 | MOSAIC CO/THE | 116.329,78 |
| DE0008430026 | MUENCHEN.RUE-NOM-DEM | 131.479,50 |
| JP3914400001 | MURATA MANUFACTURING CO LTD | 59.415,97 |
| AU000000NAB4 | NATIONAL AUSTRALIA BANK | 31.163,38 |
| CH0038863350 | NESTLE SA-REG | 396.415,30 |
| US64110L1061 | NETFLIX INC | 223.712,33 |
| US6516391066 | NEWMONT MINING CORP | 26.933,19 |
| US65339F1012 | NEXTERA ENERGY INC | 145.887,35 |
| JP3734800000 | NIDEC CORP | 29.737,78 |
| US6541061031 | NIKE INC | 256.090,57 |
| JP3756600007 | NINTENDO CO LTD | 23.269,77 |
| JP3735400008 | NIPPON TEL E TEL JPY | 64.104,89 |
| US6558441084 | NORFOLK SOUTHERN CORP | 80.973,62 |
| CH0012005267 | NOVARTIS AG REG SHS | 498.840,68 |
| US67066G1040 | NVIDIA CORP. USD | 23.435,37 |
| JP3190000004 | OBAYASHI CORP. (GUMI) IN JPY | 19.745,73 |
| JP3198900007 | ORIENTAL LAND CO LTD | 81.166,63 |
| JP3200450009 | ORIX CORP | 21.687,33 |
| JP3188220002 | OTSUKA HOLD | 17.850,62 |
| SG1S04926220 | OVERSEA-CHINESE BANKING CORP | 25.999,62 |
| US70450Y1038 | PAYPAL HOLDING | 77.333,42 |
| US7134481081 | PEPSICO INC | 121.672,73 |
| FR0000120693 | PERNOD-RICARD | 214.806,70 |
| US7170811035 | PFIZER INC | 145.436,46 |
| US7181721090 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | 118.418,83 |
| US6934751057 | PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | 66.470,23 |
| US6935061076 | PPG INDUSTRIES INC | 24.999,48 |
| US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 229.438,74 |
| US7433151039 | PROGRESSIVE CORP | 44.206,87 |
| GB0007099541 | PRUDENTIAL PLC GBP | 68.679,24 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| US74460D1090 | PUBLIC STORAGE INC | 30.052,14 |
| US7475251036 | QUALCOMM INC | 53.182,27 |
| DE0007037129 | R.W.E. AG | 84.337,36 |
| US7551115071 | RAYTHEON COMPANY | 258.217,29 |
| JP3970300004 | RECRUIT HOLDINGS CO LTD | 29.618,59 |
| FR0000130395 | REMY COINTREAU | 48.386,55 |
| ES0173516115 | REPSOL S.A. ESB | 107.402,24 |
| ES06735169D7 | REPSOL SA - RTS | 3.051,20 |
| GB0007188757 | RIO TINTO PLC IN GBP | 38.820,72 |
| CH0012032048 | ROCHE HOLDING AG - GENUSS | 39.310,32 |
| CA7800871021 | ROYAL BANK OF CANADA | 68.261,20 |
| GB00B03MM408 | ROYAL DUTCH SHELL -B- | 131.788,98 |
| GB00B03MLX29 | ROYAL DUTCH SHELL PLC | 76.509,95 |
| FR0000073272 | SAFRAN SA | 152.830,00 |
| FR0000125007 | SAINT GOBAIN EUR | 72.241,71 |
| US79466L3024 | SALESFORCE.COM INC | 196.064,48 |
| FR0000120578 | SANOFI-SYNTHELAB.FR | 599.756,82 |
| DE0007164600 | SAP AG | 613.378,08 |
| FR0000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC | 350.616,12 |
| US8168511090 | SEMPRA ENERGY | 40.913,77 |
| JP3422950000 | SEVEN & I HOLDINGS CO LTD | 60.808,90 |
| JP3371200001 | SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD | 33.913,39 |
| JP3347200002 | SHIONOGI AND CO. JPY | 24.914,58 |
| JE00B2QKY057 | SHIRE PLC | 98.804,74 |
| JP3351600006 | SHISEIDO CO LTD | 16.429,08 |
| DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM | 475.214,40 |
| DE000SHL1006 | SIEMENS HEALTHINEERS AG | 131.708,18 |
| CH0418792922 | SIKA AG-BR | 99.069,66 |
| US8288061091 | SIMON PROPERTY GROUP INC | 40.346,94 |
| FR0000130809 | SOCIETE GEN. -A- EUR | 53.831,70 |
| JP3436100006 | SOFTBANK CORP | 52.240,76 |
| JP3435000009 | SONY CORP. JPY | 114.095,32 |
| US8552441094 | STARBUCKS CORP | 144.998,43 |
| NL0000226223 | STMICROELECTRONICS | 40.994,96 |
| JP3890350006 | SUMITOMO MITSUI FINANCIAL | 49.237,19 |
| HK0016000132 | SUN HUNG KAI PROPERTIES | 12.444,94 |
| CA8672241079 | SUNCOR ENERGY INC | 38.753,08 |
| JP3397200001 | SUZUKI MOTOR CO. IN JPY | 22.117,60 |
| HK0019000162 | SWIRE PACIFIC LTD-A | 24.899,92 |
| CH0014852781 | SWISS LIFE HOLDING-REG | 155.552,22 |
| JP3443600006 | TAISEI CORP. IN JPY | 74.771,55 |
| JP3463000004 | TAKEDA CHEMIC. DEM | 76.543,50 |
| US87612E1064 | TARGET CORP | 43.521,28 |
| JP3538800008 | TDK CORP | 36.805,72 |
| ES0178430E18 | TELEFONICA SA | 114.216,86 |
| JP3546800008 | TERUMO CORP. JPY | 14.836,71 |
| US8825081040 | TEXAS INSTRUMENTS INC | 66.273,80 |
| FR0000121329 | THALES S.A. | 145.860,00 |
| US8835561023 | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 60.198,53 |
| CA8911605092 | TORONTO DOMINION BANK | 71.752,00 |
| FR0000120271 | TOTAL SA | 773.376,46 |
| JP3633400001 | TOYOTA MOTOR CORP. IN JPY | 152.705,60 |
| AU000000TCL6 | TRANSURBAN GROUP | 22.265,72 |
| US90130A1016 | TWENTY FIRST CENTURY | 39.168,42 |
| US90384S3031 | ULTA SALON COSMETICS & FRAGR | 43.194,48 |
| IT0005239360 | UNICREDIT SPA | 116.808,56 |
| NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA | 456.370,08 |
| US9078181081 | UNION PACIFIC CORP | 187.244,31 |

| | | |
|--------------|------------------------------|----------------|
| US9113121068 | UNITED PARCEL SERVICE-CL B | 32.197,68 |
| US9130171096 | UNITED TECHNOLOGIES CORP | 72.908,58 |
| US91324P1021 | UNITEDHEALTH GROUP INC | 308.082,03 |
| FR0013176526 | VALEO SA | 33.009,94 |
| US92276F1003 | VENTAS INC | 27.631,97 |
| FR0000124141 | VEOLIA ENVIRONNEMENT | 33.629,72 |
| US92343V1044 | VERIZON COMMUNICATIONS INC | 221.639,37 |
| FR0000125486 | VINCI SA | 290.024,54 |
| US92826C8394 | VISA INC-CLASS A SHARES | 297.412,35 |
| FR0000127771 | VIVENDI SA | 352.205,28 |
| US9285634021 | VMWARE INC-CLASS | 89.823,14 |
| GB00BH4HKS39 | VODAFONE GROUP PLC | 49.172,49 |
| DE0007664039 | VOLKSWAGEN AG-PFD | 343.549,16 |
| US9311421039 | WAL-MART STORES INC. | 180.605,24 |
| US9314271084 | WALGREENS BOOTS ALLIANCE | 69.941,28 |
| US2546871060 | WALT DISNEY USD | 266.415,98 |
| US94106L1098 | WASTE MANAGEMENT INC | 46.632,31 |
| US95040Q1040 | WELLTOWER INC | 42.434,06 |
| AU000000WES1 | WESFARMERS LTD | 28.803,33 |
| DE0007472060 | WIRECARD AG | 42.230,40 |
| AU000000WPL2 | WOODSIDE PETROLEUM LTD | 35.722,56 |
| US9831341071 | WYNN RESORTS LTD | 70.575,96 |
| US98389B1008 | XCEL ENERGY INC | 30.121,40 |
| US98419M1009 | XYLEM | 29.135,37 |
| CH0011075394 | ZURICH FINANCIAL SERVICES | 196.631,11 |
| | | 80.300.340,01 |
| | Quote di OICR | |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EUR H/YX | 9.346.741,90 |
| LU0823398333 | PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU | 5.614.043,67 |
| IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 6.476.575,73 |
| | | 21.437.361,30 |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 173.492.972,74 |

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interessi presenti nel portafoglio al 31.12.2018.

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE € | NATURA |
|--------------|--------------------------|--------------|--|
| CH0012005267 | NOVARTIS | 498.840,68 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| DE0008404005 | ALLIANZ | 538.730,64 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| DE000BASF111 | BASF | 211.641,60 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 120.807,73 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il |
| FR0000120271 | TOTAL | 773.376,46 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| FR0000120628 | AXA | 289.753,17 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 53.831,70 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 166.268,70 | Titolo emesso dalla Società Capogruppo |
| FR0013374881 | JCDECAUX SA EUR3M 241020 | 99.793,00 | Titolo collocato da Società del Gruppo |
| GB0002374006 | DIAGEO | 146.822,41 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| GB0009895292 | ASTRAZENECA | 77.932,00 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| GB00B5BTOK07 | AON | 255.173,45 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 88.052,60 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 207.464,75 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 89.044,58 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 6.476.575,73 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| IT0005239360 | UNICREDIT | 116.808,56 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| JP3435000009 | SONY | 114.095,32 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| JP3910660004 | TOKIO MARINE | 74.889,15 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |

| | | | |
|--------------|-------------------------------------|--------------|--|
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 9.346.741,90 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il |
| LU0823398333 | PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP | 5.614.043,67 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il |
| NL0000009538 | KONINKLIJKE PHILIPS | 147.319,59 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US0028241000 | ABBOTT LABORATORIES | 86.543,32 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US00287Y1091 | ABBVIE | 63.365,53 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US0258161092 | AMERICAN EXPRESS | 120.794,17 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US1912161007 | COCA-COLA | 153.504,98 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US4385161066 | HONEYWELL INTERNATIONAL | 122.658,13 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 239.488,72 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | 277.436,44 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US6174464486 | MORGAN STANLEY | 51.008,25 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il |
| XS1197351577 | INTESA SANPAOLO SPA 1.125 040322 | 264.136,48 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| XS1878191052 | AMADEUS IT GROUP SA 0.875 180923 | 99.375,00 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il |

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

| Denominazione Paese | 2018 | |
|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| | Valore Nominale (mgl €) | Valore Mercato (mgl €) |
| Italia | 19.724 | 20.316 |
| Altri paesi Area Euro | | |
| Austria | 811 | 880 |
| Belgio | 2.367 | 2.565 |
| UE | 390 | 43 |
| Finlandia | 327 | 332 |
| Francia | 8.747 | 9.376 |
| Germania | 4.010 | 4.152 |
| Irlanda | 365 | 466 |
| Lussemburgo | 360 | 364 |
| Paesi Bassi | 1.534 | 1.581 |
| Polonia | 154 | 174 |
| Portogallo | 1.070 | 1.197 |
| Spagna | 11.898 | 12.974 |
| Letonia | 192 | 203 |
| Totale | 51.598 | 54.623 |

Per le "Quote OICR" si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull'andamento economico durante l'anno.

| Titolo | Quantità | Plus/minus | Utile/Perdita | Controvalore quotazione | % comp. |
|------------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| ALLIANZ BST STY EM EQ- | - | - | 305.637,17 | - | - |
| BNP MSCI JPN EX CONTR WEA- | - | - | 166.297,16 | - | - |
| MSCI INC-A | - | - | 67.963,46 | - | - |
| PARVEST BOND EUR H/YX | - | - | - | - | - |
| PARVEST BOND EUR H/YX | - | - | 75.264,42 | - | - |
| PARVEST BOND EUR H/YX | 65.526,79 | - 249.904,06 | 584,52 | 9.346.741,90 | 43,60% |
| PARVEST ENHANCED CASH-6M- | - | - | -18.853,00 | - | - |
| PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU | - | - | - | - | - |
| PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU | 76.000,00 | - 484.890,49 | -285.640,64 | 5.614.043,67 | 26,19% |
| PARVEST-BOND WORLD EME- | - | - | -153.969,40 | - | - |
| PARVEST-BOND WORLD EME- | - | - | -223.281,64 | - | - |
| ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 505.982,48 | - 353.319,99 | -38.469,34 | 6.476.575,73 | 30,21% |
| Totale | 647.509,27 | - 1.088.114,54 | -104.467,29 | 21.437.361,30 | 100,00% |

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell'esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

| Tipologia di strumenti finanziari | Saldo al 31.12.2017 | Controvalore acquisti | Profitti e perdite 2018 | Controvalore vendite | Totale portafoglio |
|---|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| a) crediti di operazioni pronti c/termine | - | - | - | - | - |
| b) titoli emessi da stati/organismi internaz. | 71.120.208,50 | 70.494.152,46 | -1.113.372,81 | 85.877.084,02 | 54.623.904,13 |
| c) titoli di debito quotati | 15.019.712,80 | 11.045.348,25 | -290.009,33 | 8.643.684,42 | 17.131.367,30 |
| d) titoli di capitale quotati | 88.501.670,27 | 204.837.320,71 | -7.268.881,74 | 205.769.769,23 | 80.300.340,01 |
| e) titoli di debito non quotati | - | - | - | - | - |
| f) titoli di capitale non quotati | - | - | - | - | - |
| g) quote di OICR | 10.133.878,20 | 51.807.724,37 | -1.192.581,83 | 39.311.659,44 | 21.437.361,30 |
| h) opzioni acquistate | - | - | - | - | - |
| i) altri strumenti finanziari | - | - | 49.900,26 | - | - |
| l) risultato della gestione cambi | - | - | -3.445.028,56 | - | - |
| Totale | 184.775.469,77 | 338.184.545,79 | -13.259.974,01 | 339.602.197,11 | 173.492.972,74 |

La voce "Ratei e Risconti attivi" si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" comprende l'importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 101.060,95) nonché l'importo degli oneri di gestione (€ 9.829,42) riaccreditati al comparto, relativamente all'ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2018.

Infine, la voce "Margini Future" comprende i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

50 – Crediti di imposta

In tale conto è accolto il credito verso l'Erario per quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni. Nel 2018 il saldo è pari a € 2.090.113,68.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce "passività della gestione previdenziale" corrisponde alla somma dell'importo delle prestazioni da erogare negli esercizi successivi agli aderenti.

20 – Passività della gestione finanziaria

La voce 20 accoglie principalmente il conto "Altre passività della gestione finanziaria" e corrisponde all'importo delle commissioni di gestione maturate nel quarto trimestre 2018 ed ancora non liquidate per € 161.881,26.

50 – Debiti di imposta

In tale conto era accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva, secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni. Nel 2017 il saldo era pari a € 2.238.681,52.

Nei conti d'ordine era esposto il valore dei contributi incassati dai soci per i quali non si era proceduto all'attribuzione di quota prima della chiusura dell'esercizio, a causa dello sfasamento dei giorni di valorizzazione rispetto alle date contabili. L'attribuzione è stata effettuata il primo giorno utile di valorizzazione del 2018.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “Contributi per le prestazioni” (€ 10.686.457,02) sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2018, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 3.168.798,87 in entrata nella Linea ed a € 3.126.167,17 in uscita dalla Linea.

Le “Anticipazioni” (€ 2.392.818,43) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce “Trasferimenti e riscatti” (€ 5.650.311,65) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo. Le “Trasformazioni in rendita” si riferiscono alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita (€ 544.785,40). Le “Erogazioni in forma di capitale” (€ 154.454,81) corrispondono, infine, alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce “Dividendi e interessi” fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

“Profitti e perdite da operazioni finanziarie” (€ -13.259.974,01) rappresenta il saldo delle variazioni economiche positive e negative derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 786.191,04) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla banca depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli e gli interessi maturati sui conti correnti.

80 – Imposta sostitutiva

L’importo fa riferimento al provento collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e alle successive modificazioni e integrazioni, che per l’esercizio in corso ha generato un provento pari a € 2.090.113,68.

Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni

Rappresenta il contributo della linea bilanciata all’incremento del valore del patrimonio del Fondo, destinato ai soci iscritti. Nel 2018 tale importo è pari a € 2.221.674,61, in forte decremento rispetto all’anno precedente derivante in particolare dai maggiori trasferimenti e riscatti avvenuti nell’esercizio corrente e dal risultato della gestione finanziaria in peggioramento rispetto all’anno precedente.

10. STATO PATRIMONIALE DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

| Attività | | 2018 | 2017 |
|------------|---|-----------------------|-----------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| | a) Azioni e quote di società immobiliari | - | - |
| | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi | - | - |
| | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 117.570.302,60 | 125.714.177,17 |
| | a) Depositi bancari | 10.093.608,02 | 8.950.169,20 |
| | b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 10.710.735,18 | 30.714.086,89 |
| | d) Titoli di debito quotati | 3.339.799,38 | - |
| | e) Titoli di capitale quotati | 75.667.821,68 | 81.462.178,24 |
| | f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | h) Quote di O.I.C.R. | 16.284.208,35 | 4.024.995,96 |
| | i) Opzioni acquistate | - | - |
| | l) Ratei e risconti attivi | 118.574,70 | 390.463,31 |
| | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | n) Altre attività della gestione finanziaria | 239.347,55 | 172.283,57 |
| | o) Margini future | 1.116.207,74 | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 50 | Crediti di imposta | 1.979.278,00 | 6.048,97 |
| | TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 119.549.580,60 | 125.720.226,14 |
| Passività | | 2018 | 2017 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 516.533,69 | 477.289,08 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 516.533,69 | 477.289,08 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 127.609,55 | 179.800,45 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | 2.649,91 | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 124.959,64 | 179.800,45 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 50 | Debiti di imposta | - | 2.006.674,89 |
| | TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO | 644.143,24 | 2.663.764,42 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 118.905.437,36 | 123.056.461,72 |
| | CONTI D'ORDINE | - | 726.302,98 |

11. CONTO ECONOMICO DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

| | 2018 | 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 3.867.097,78 | 7.070.421,61 |
| a) Contributi per le prestazioni | 10.931.758,48 | 10.738.592,79 |
| b) Anticipazioni | -1.203.818,20 | -1.067.624,78 |
| c) Trasferimenti e riscatti | -4.777.025,43 | -1.626.229,70 |
| d) Trasformazioni in rendita | -1.051.107,40 | -39.873,37 |
| e) Erogazioni in forma di capitale | -32.709,67 | -934.443,33 |
| f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| a) Dividendi | - | - |
| b) Utili e perdite da realizzo | - | - |
| c) Plusvalenze/Minusvalenze | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | -9.491.576,76 | 10.434.740,58 |
| a) Dividendi e interessi | 2.174.347,25 | 2.475.270,18 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -11.710.894,60 | 7.959.470,40 |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | - | - |
| e) Differenziale su garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| f) Retrocessione commissione da società di gestione | 44.970,59 | - |
| 40 Oneri di gestione | -505.823,38 | -465.999,53 |
| a) Società di gestione | -499.375,88 | -429.496,02 |
| b) Banca depositaria | 65.553,74 | -36.503,51 |
| c) Oneri di negoziazione valori mobiliari | -72.001,24 | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | -9.997.400,14 | 9.968.741,05 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50) | -6.130.302,36 | 17.039.162,66 |
| 80 Imposta sostitutiva | 1.979.278,00 | -1.984.384,27 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | -4.151.024,36 | 15.054.778,39 |

12. NOTA INTEGRATIVA DELLA LINEA 4 - BILANCIATA AZIONARIA

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

La voce “Depositi bancari” quantifica le disponibilità liquide alla data del 31.12.2018, in attesa di essere investite.

La voce “Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali” rappresenta il valore di mercato dei titoli di seguito indicati, suddivisi tra emissioni dello Stato italiano ed emissioni degli altri Stati e organismi internazionali (valori in Euro).

Per ognuno viene anche esplicitato il codice ISIN (*International Securities Identification Number*). Analogamente, viene fornito il dettaglio anche per i “Titoli di debito quotati”, per i “Titoli di capitale quotati” e per le “Quote di O.I.C.R.”.

| Codice Isin | Titolo | Valore complessivo |
|--------------|--|--------------------|
| | Titoli emessi da Stato Italia | |
| IT0004966401 | BTP 3,75% 05/21 | 286.135,56 |
| IT0004009673 | BTP 3,75% 8/21 | 889.295,20 |
| IT0004634132 | BTP 3,750% 03/21 | 532.630,00 |
| IT0004536949 | BTP 4,5% 3/20 | 549.003,00 |
| IT0005217929 | BTPS 0.05 10/15/19 | 524.186,25 |
| IT0004966401 | BTP 3,75% 05/21 | 301.082,94 |
| IT0003644769 | BTP 4,5% 2/20 | 522.500,00 |
| IT0004536949 | BTP 4,5% 3/20 | 33.463,04 |
| IT0005069395 | BTPS 1,05% 12/19 | 302.040,00 |
| | | 3.940.335,99 |
| | Titoli emessi da altri Stati o organismi Internazionali | |
| BE0000291972 | BELG. 5,5% 3/28 | 342,60 |
| BE0000318270 | BELG.3,75% 9/20 | 268.887,50 |
| BE0000327362 | BELGIO 3% 09/19 | 441,65 |
| DE0001135473 | BRD 1,75% 07/04/22 | 207,32 |
| DE0001141745 | BUNDES 10/08/21 | 630.656,51 |
| DE0001104735 | BUNDESSCHATZANW 0 09/11/20 | 273.021,30 |
| DE0001104701 | BUNDESSCHATZANW 0 12/13/19 | 301,84 |
| FR0010371401 | FRA.4% 10/38 | 493,70 |
| FR0000189151 | FRA.4,25%4/19 | 589,01 |
| FR0010949651 | FRANCE 2,5% 10/2020 | 544.342,34 |
| FR0013311016 | FRANCE O.A.T. 0 02/25/21 | 636.507,90 |
| FR0011059088 | FRANCE OAT 3,25% 10/21 | 264,92 |
| ES0000012389 | SPAGNA 5,5% 04/21 | 26.044,28 |
| ES0000011868 | SPAGNA 6% 1/29 | 342,59 |
| ES00000128D4 | SPAIN I/L BOND 0.3 11/30/21 | 823.178,47 |
| BE0000291972 | BELG. 5,5% 3/28 | 371,16 |
| BE0000318270 | BELG.3,75% 9/20 | 376.442,50 |
| BE0000327362 | BELGIO 3% 09/19 | 482,73 |
| BE0000321308 | BELGIO 4,25% 09/21 | 169.335,00 |
| DE0001135473 | BRD 1,75% 07/04/22 | 224,59 |
| DE0001135457 | BRD 2,25% 09/2021 | 215.328,00 |
| DE0001141745 | BUNDES 10/08/21 | 212.847,59 |
| FR0010371401 | FRA.4% 10/38 | 541,00 |
| FR0010949651 | FRANCE 2,5% 10/2020 | 184.138,96 |
| FR0013311016 | FRANCE O.A.T. 0 02/25/21 | 404.132,00 |
| FR0012968337 | FRANCE OAT 0,25% 11/20 | 50.750,00 |
| FR0011059088 | FRANCE OAT 3,25% 10/21 | 286,99 |
| IE0034074488 | IRISH 4,5% 04/20 | 106.466,00 |
| PTOTECOE0029 | PORT.4,8%6/20 | 161.286,00 |
| ES00000127H7 | SPAGNA 1,15% 07/20 | 409.448,00 |

| | | |
|--------------|-----------------------------------|--------------|
| ES00000122D7 | SPAGNA 4% 4/20 | 425.537,10 |
| ES00000122T3 | SPAGNA 4.85% 10/20 | 328.020,00 |
| ES00000123B9 | SPAGNA 5,5% 04/21 | 368.017,00 |
| ES0000011868 | SPAGNA 6% 1/29 | 371,14 |
| | | 6.619.647,69 |
| | Titoli di debito quotati | |
| XS1385051112 | BARCLAYS PLC 1,875 03/23/21 | 290.555,98 |
| XS1377680381 | BRITISH TELECOM 0,625% 03/21 | 287.369,94 |
| XS1435295925 | FCA CAPITAL IRE 1,25 01/21/21 | 286.031,46 |
| XS1640492648 | FIDELITY NATIONA 0.4 01/15/21 | 286.383,24 |
| XS1051003538 | GLENCORE 2,75% 04/21 | 296.161,58 |
| XS1032978345 | GOLDMAN SACHS 2,5% 10/21 | 300.680,38 |
| XS1567173809 | MCKESSON CORP 0,625 08/17/21 | 287.381,38 |
| XS1346762641 | MEDIOBANCA SPA 1,625 01/19/21 | 286.915,20 |
| XS0976223452 | ORIGIN ENER FIN 3,5 10/04/21 | 306.546,24 |
| FR0013218153 | RCI BANQUE 0,625 11/10/21 | 283.065,64 |
| XS1435295925 | FCA CAPITAL IRE 1,25 01/21/21 | 214.023,54 |
| XS1346762641 | MEDIOBANCA SPA 1,625 01/19/21 | 214.684,80 |
| | | 3.339.799,38 |
| | Titoli di capitale quotati | |
| US88579Y1010 | 3M CO | 105.005,01 |
| US0028241000 | ABBOTT LABORATORIES | 99.998,59 |
| US00287Y1091 | ABBVIE INC | 63.848,62 |
| NL0011540547 | ABN AMRO GROUP NV-CVA | 94.771,56 |
| IE00B4BNMY34 | ACCENTURE PLC-CL A | 57.758,68 |
| DE000A1EWWWO | ADIDAS AG | 201.734,40 |
| US00724F1012 | ADOBE SYSTEMS USD | 156.886,08 |
| US0079031078 | ADVANCED MICRO DEVICES | 35.436,75 |
| HK0000069689 | AIA GROUP LTD | 113.741,85 |
| FR0000120073 | AIR LIQUIDE | 300.081,15 |
| NL0000009132 | AKZO NOBEL NV NLG | 151.289,60 |
| US0126531013 | ALBEMARLE CORP | 62.396,41 |
| DE0008404005 | ALLIANZ AG -NOM- DEM | 513.160,20 |
| US02079K3059 | ALPHABET INC -CL A | 233.632,98 |
| US02079K1079 | ALPHABET INC -CL C | 256.867,46 |
| ES0109067019 | AMADEUS IT HOLD SHS | 97.283,16 |
| US0231351067 | AMAZON.COM INC USD | 481.417,46 |
| US0258161092 | AMERICAN EXPRESS CO | 115.216,49 |
| US03027X1000 | AMERICAN TOWER CORP | 118.262,57 |
| US0311001004 | AMETEK INC | 74.499,56 |
| US0311621009 | AMGEN INC. USD | 96.909,96 |
| US0325111070 | ANADARKO PETROLEUM CORP | 64.094,46 |
| US0326541051 | ANALOG DEVICES | 28.485,07 |
| GB00B1XZS820 | ANGLO AMERICAN PLC | 55.802,68 |
| BE0974293251 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 44.659,80 |
| US0367521038 | ANTHEM INC | 96.335,90 |
| US0378331005 | APPLE COMPUTER USD | 564.006,60 |
| LU1598757687 | ARCELORMITTAL | 32.978,52 |
| JP3116000005 | ASAHI BREWERIES JPY | 61.058,40 |
| NL0010273215 | ASML HOLDING NV | 285.704,28 |
| SE0007100581 | ASSA ABLOY AB-B | 93.997,37 |
| JP3942400007 | ASTELLAS PHARMA | 23.408,45 |
| GB0009895292 | ASTRAZENECA GROUP PLC GBP | 77.800,69 |
| US00206R1023 | AT&T INC | 166.927,84 |
| AU000000ANZ3 | AUST AND NZ BANKING GROUP | 36.855,88 |
| US0527691069 | AUTODESK INC | 60.317,53 |
| FR0000120628 | AXA | 241.325,83 |
| ES0113211835 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | 49.168,75 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| ES0113900J37 | BANCO SANTANDER SA | 336.989,86 |
| US0605051046 | BANK OF AMERICA CORP | 179.559,97 |
| CA0636711016 | BANK OF MONTREAL | 32.749,68 |
| CA0641491075 | BANK OF NOVA SCOTIA | 48.448,29 |
| ES0113307062 | BANKIA SA | 5.363,20 |
| CA0679011084 | BARRICK GOLD CORP | 32.478,37 |
| DE000BASF111 | BASF SE | 181.864,40 |
| DE000BAY0017 | BAYER AG UBS | 110.037,52 |
| US0549371070 | BB&T Corp | 111.610,48 |
| US0758871091 | BECTON DICKINSON & CO | 85.405,14 |
| US0846707026 | BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B | 210.777,96 |
| AU000000BHP4 | BHP BILLITON LTD | 119.319,62 |
| GB00BH0P3Z91 | BHP GROUP PLC | 144.512,46 |
| US09062X1037 | BIOGEN IDEC INC | 68.593,99 |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 177.242,75 |
| US0970231058 | BOEING CO/THE | 154.067,69 |
| US09857L1089 | BOOKING HOLDINGS | 55.658,99 |
| US1011371077 | BOSTON SCIENTIFIC CORP | 132.347,53 |
| JP3830800003 | BRIDGESTONE CO. JPY | 16.829,56 |
| US11135F1012 | BROADCOM LTD | 70.398,92 |
| CA1360691010 | CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE | 30.885,18 |
| CA1363751027 | CANADIAN NATL RAILWAY CO | 59.091,52 |
| CA13645T1003 | CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD | 43.775,51 |
| JP3242800005 | CANON INC. JPY | 19.076,68 |
| FR0000125338 | CAP GEMINI SA | 135.060,80 |
| US14040H1059 | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | 59.349,70 |
| DK0010181759 | CARLSBERG | 138.848,34 |
| PA1436583006 | CARNIVAL CORP | 45.209,61 |
| FR0000120172 | CARREFOUR | 103.415,76 |
| US1491231015 | CATERPILLAR INC | 55.489,08 |
| US15135B1017 | CENTENE CORP | 45.918,60 |
| JP3566800003 | CENTRAL JAPAN RAILWAY CO | 73.627,33 |
| US1252691001 | CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | 67.450,00 |
| US16119P1084 | CHARTER COMMUNICATIONS | 32.354,67 |
| US1667641005 | CHEVRON CORP | 322.949,53 |
| US1713401024 | CHURCH & DWIGHT CO INC | 194.982,71 |
| US1255231003 | CIGNA CORP | 90.583,21 |
| US17275R1023 | CISCO SYSTEMS USD | 218.163,71 |
| US1729674242 | CITIGROUP INC | 129.490,72 |
| KYG217651051 | CK HUTCHISON HOLDING | 21.182,63 |
| US12572Q1058 | CME GROUP INC | 53.067,91 |
| NL0010545661 | CNH INDUSTRIAL N.V. | 34.295,76 |
| US1912161007 | COCA-COLA CO/THE | 152.843,32 |
| US20030N1019 | COMCAST CORP CLASS A SPECIAL | 297.588,08 |
| AU000000CBA7 | COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL | 50.074,96 |
| US20825C1045 | CONOCOPHILLIPS | 44.815,76 |
| DE0005439004 | CONTINENTAL | 68.344,50 |
| US22160K1051 | COSTCO WHOLESALE CORP | 125.784,25 |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SPA | 100.608,67 |
| ES0140609019 | CRITERIA CAIXACORP SA | 67.738,08 |
| US22822V1017 | CROWN CASTLE INTL CORP | 88.801,47 |
| AU000000CSL8 | CSL LIMITED | 96.004,66 |
| US1264081035 | CSX CORP | 108.632,54 |
| US1266501006 | CVS CAREMARK CORP | 76.449,54 |
| JP3476480003 | DAI-ICHI LIFE INSURANCE | 21.077,41 |
| JP3481800005 | DAIKIN INDUSTRIES LTD | 18.585,62 |
| DE0007100000 | DAIMLERCHRYSLER DEM | 160.179,99 |
| JP3486800000 | DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD | 11.930,87 |

| | | |
|--------------|---------------------------------|------------|
| JP3505000004 | DAIWA HOUSE IND. CO. LTD IN JPY | 72.266,98 |
| US2358511028 | DANAHER CORP | 63.583,16 |
| FR0000120644 | DANONE | 231.769,68 |
| US2371941053 | DARDEN RESTAURANTS INC | 140.850,57 |
| FR0000130650 | DASSAULT SYSTEMS FRF | 160.009,10 |
| SG1L01001701 | DBS GROUP HOLDINGS LTD | 36.193,69 |
| US2441991054 | DEERE & CO | 68.396,72 |
| DE000A1ML7J1 | DEUTSC ANNINGTON IMM | 67.461,36 |
| DE0005810055 | DEUTSCHE BOERSE AG | 99.807,45 |
| DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG-REG | 108.766,59 |
| DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM AG | 325.862,16 |
| GB0002374006 | DIAGEO PLC -NEW- IN GBP | 152.509,08 |
| US2547091080 | DISCOVER FINANCIAL SERVICES | 49.811,06 |
| US2566771059 | DOLLAR GENERAL | 38.701,14 |
| US25746U1097 | DOMINION RESOURCES INC/VA | 50.178,03 |
| US26078J1007 | DOWDUPONT INC | 123.074,06 |
| US26441C2044 | DUKE ENERGY CORP | 76.878,60 |
| DE000ENAG999 | E.ON AG | 93.042,20 |
| JP3783600004 | EAST JAPAN RAILWAY CO | 51.853,73 |
| GB00B7KR2P84 | EASYJET PLC | 191.061,62 |
| IE00B8KQN827 | EATON CORP PLC | 65.541,82 |
| JP3160400002 | EISAI CO LTD IN JPY | 33.237,85 |
| FR0010242511 | ELECTRICITE DE FRANCE | 87.216,00 |
| US2855121099 | ELECTRONICS ARTS INC. IN USD | 28.600,57 |
| US5324571083 | ELI LILLY & CO | 141.592,77 |
| US2910111044 | EMERSON ELECTRIC CO | 43.990,61 |
| CA29250N1050 | ENBRIDGE INC | 21.198,21 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | 258.847,99 |
| FR0010208488 | ENGIE - GAZ DE FRANCE | 116.933,40 |
| IT0003132476 | ENI SPA ORD | 203.704,12 |
| US26875P1012 | EOG RESOURCES INC | 107.089,31 |
| US29444U7000 | EQUINIX INC | 76.362,34 |
| SE0000108656 | ERICSSON | 165.014,30 |
| FR0000121667 | ESSILOR INTERNATIONAL | 105.700,65 |
| US5184391044 | ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | 86.127,34 |
| NL0000235190 | EUROP.AERON.DEFENCE | 359.096,92 |
| US30161N1019 | EXELON CORP | 55.971,27 |
| US30231G1022 | EXXON MOBIL CORP | 143.586,10 |
| US30303M1027 | FACEBOOK INC-A | 127.769,82 |
| JP3802300008 | FAST RETAILING CO LTD | 41.208,10 |
| NL0011585146 | FERRARI NV | 99.710,22 |
| NL0010877643 | FIAT CHRYSLER AUT. NV | 63.600,23 |
| US31620M1062 | FIDELITY NATIONAL INFORMATIO | 67.620,31 |
| FR0000133308 | FRANCE TELECOM SA | 213.485,71 |
| DE0005785802 | FRESENIUS MEDICAL CARE | 2.095,68 |
| DE0005785604 | FRESENIUS SE | 1.864,72 |
| HK0027032686 | GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L | 16.593,52 |
| US3696041033 | GENERAL ELECTRIC CO | 54.133,76 |
| IT0000062072 | GENERALI ASS 2000 | 75.175,40 |
| JE00B4T3BW64 | GLENCORE INTERNATIONAL PLC | 218.757,59 |
| ES0171996087 | GRIFOLS SA | 63.387,20 |
| HK0011000095 | HANG SENG BANK LTD | 20.584,33 |
| NL0000009165 | HEINEKEN N.V. NLG | 113.020,80 |
| DE0006048432 | HENKEL AG -PREF- DEM | 55.427,40 |
| JP3788600009 | HITACHI LTD | 20.992,85 |
| US4370761029 | HOME DEPOT INC. USD | 73.379,90 |
| JP3854600008 | HONDA MOTOR CO LTD IN JPY | 59.384,97 |
| US4385161066 | HONEYWELL INTERNATIONAL INC | 123.350,46 |

| | | |
|--------------|--|------------|
| HK0388045442 | HONG KONG EXCHANGES & CLEAR | 32.546,51 |
| JP3837800006 | HOYA CORP | 17.871,28 |
| US40434L1052 | HP INC | 16.082,10 |
| GB0005405286 | HSBC HLDGS NEW GBP | 48.279,03 |
| US4448591028 | HUMANA INC | 101.331,35 |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | 305.353,18 |
| ES0148396007 | INDITEX | 164.116,05 |
| DE0006231004 | INFINEON TECHNOL. AG | 60.708,04 |
| GB00BMJ6DW54 | INFORMA | 110.839,63 |
| NL0011821202 | ING GROEP NV | 222.113,64 |
| US4581401001 | INTEL CORP | 161.939,24 |
| US45866F1049 | INTERCONTINENTALEXCHANGE GRO | 44.079,56 |
| US4601461035 | INTERNAT. PAPER USD | 36.764,61 |
| IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO | 73.795,81 |
| US4592001014 | INTL BUSINESS MACHINES CORP | 32.860,06 |
| US4612021034 | INTUIT INC. USD | 35.243,89 |
| US46120E6023 | INTUITIVE SURGICAL INC | 126.317,76 |
| JP3134800006 | ISHIKAWAJIMA HARIMA HEAVY INDUSTRY CO. LTDIN | 28.891,54 |
| JP3143600009 | ITOCHU CORP. IN JPY | 59.251,47 |
| JP3752900005 | JAPAN POST HOLDINGS CO LTD | 27.843,07 |
| US4781601046 | JOHNSON & JOHNSON | 273.766,33 |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 251.424,79 |
| JP3386450005 | JX HOLD INC | 14.068,09 |
| JP3228600007 | KANSAI ELECTRIC POWER CO INC | 55.065,55 |
| JP3205800000 | KAO CORP | 72.566,39 |
| BE0003565737 | KBC BANCASS.HLD BEF | 131.270,88 |
| JP3496400007 | KDDI CORP | 85.235,69 |
| FR0000121485 | KERING | 180.280,80 |
| IE0004906560 | KERRY GROUP | 55.619,50 |
| JP3236200006 | KEYENCE CORP | 19.466,98 |
| JP3258000003 | KIRIN BREWERY JPY | 24.911,83 |
| NL0000009538 | KON.PHILIPS ELECTRON | 125.668,59 |
| FI0009013403 | KONE OYJ-B | 81.114,72 |
| NL0011794037 | KONINKLIJKE AHOLD NV | 67.328,75 |
| NL0000009827 | KONINKLIJKE DSM NV | 86.370,96 |
| NL0000009082 | KONINKLIJKE KPN NV | 88.151,04 |
| JP3266400005 | KUBOTA CORP-JPY | 17.370,68 |
| JP3249600002 | KYOCERA CORP | 47.792,90 |
| FR0000130213 | LAGARDERE S.C.A. | 76.343,34 |
| IE00BZ12WP82 | LINDE PLC | 99.437,45 |
| GB0008706128 | LLOYDS TSB GROUP PLC IN GBP | 64.169,54 |
| US5398301094 | LOCKHEED MARTIN CORP | 44.135,48 |
| CH0013841017 | LONZA GROUP AG-REG | 118.433,58 |
| US5486611073 | LOWE'S COS INC | 130.513,96 |
| FR0000121014 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 531.117,40 |
| FR0000120321 | L'OREAL SA | 157.740,80 |
| AU000000MQG1 | MACQUARIE GROUP LTD | 40.660,02 |
| US55616P1049 | MACY'S INC | 41.535,95 |
| US56585A1025 | MARATHON PETROLEUM CORP | 63.854,49 |
| US5717481023 | MARSH & MCLENNAN COS | 37.611,35 |
| JP3877600001 | MARUBENI CORP. JPY | 43.576,00 |
| US57636Q1040 | MASTERCARD INC-CLASS A | 229.675,20 |
| US5801351017 | MCDONALD'S CORP | 84.210,05 |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 177.001,87 |
| IE00BTN1Y115 | MEDTRONIC PLC | 225.692,02 |
| US58933Y1055 | MERCK AND CO. USD | 167.968,53 |
| DE0006599905 | MERCK KGAA | 116.614,08 |
| US59156R1086 | METLIFE INC | 120.096,02 |

| | | |
|--------------|----------------------------------|------------|
| VGG607541015 | MICHAEL KORS HOLDING | 64.281,85 |
| US5948373049 | MICRO FOCUS INTL-SPN ADR | 8.807,91 |
| US5949181045 | MICROSOFT CORP | 625.564,75 |
| JP3910660004 | MILLEA HOLDINGS INC | 64.820,72 |
| JP3898400001 | MITSUBISHI CORP. IN JPY | 60.519,98 |
| JP3899600005 | MITSUBISHI ESTATE CO. LTD IN JPY | 15.144,29 |
| JP3902900004 | MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL | 57.760,67 |
| US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC | 72.193,84 |
| US6174464486 | MORGAN STANLEY | 49.449,96 |
| US61945C1036 | MOSAIC CO/THE | 117.018,58 |
| DE0008430026 | MUENCHEN.RUE-NOM-DEM | 118.141,00 |
| JP3914400001 | MURATA MANUFACTURING CO LTD | 51.097,74 |
| AU000000NAB4 | NATIONAL AUSTRALIA BANK | 30.688,51 |
| CH0038863350 | NESTLE SA-REG | 381.190,35 |
| US64110L1061 | NETFLIX INC | 222.543,51 |
| US6516391066 | NEWMONT MINING CORP | 25.722,71 |
| US65339F1012 | NEXTERA ENERGY INC | 142.243,97 |
| JP3734800000 | NIDEC CORP | 27.557,01 |
| US6541061031 | NIKE INC | 254.730,79 |
| JP3756600007 | NINTENDO CO LTD | 19.081,21 |
| JP3735400008 | NIPPON TEL E TEL JPY | 60.543,50 |
| US6558441084 | NORFOLK SOUTHERN CORP | 77.969,76 |
| CH0012005267 | NOVARTIS AG REG SHS | 487.430,51 |
| US6293775085 | NRG ENERGY INC | 29.812,40 |
| CA67077M1086 | NUTRIEM LTD | 25.516,51 |
| US67066G1040 | NVIDIA CORP. USD | 23.085,59 |
| JP3190000004 | OBAYASHI CORP. (GUMI) IN JPY | 21.325,39 |
| JP3198900007 | ORIENTAL LAND CO LTD | 17.568,53 |
| JP3200450009 | ORIX CORP | 21.687,33 |
| JP3188220002 | OTSUKA HOLD | 14.280,49 |
| SG1504926220 | OVERSEA-CHINESE BANKING CORP | 24.439,64 |
| JP3866800000 | PANASONIC CORP | 16.576,91 |
| US70450Y1038 | PAYPAL HOLDING | 101.495,53 |
| US7134481081 | PEPSICO INC | 109.611,60 |
| FR0000120693 | PERNOD-RICARD | 185.286,90 |
| US7170811035 | PFIZER INC | 149.820,52 |
| US7181721090 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | 114.220,82 |
| US6934751057 | PNC FINANCIAL SERVICES GROUP | 65.551,28 |
| US6935061076 | PPG INDUSTRIES INC | 24.106,64 |
| US7427181091 | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 230.964,05 |
| US7433151039 | PROGRESSIVE CORP | 44.470,32 |
| GB0007099541 | PRUDENTIAL PLC GBP | 70.465,97 |
| US74460D1090 | PUBLIC STORAGE INC | 28.284,37 |
| US7475251036 | QUALCOMM INC | 50.697,12 |
| DE0007037129 | R.W.E. AG | 72.692,85 |
| US7551115071 | RAYTHEON COMPANY | 29.598,56 |
| JP3970300004 | RECRUIT HOLDINGS CO LTD | 30.337,90 |
| FR0000130395 | REMY COINTREAU | 40.074,75 |
| ES0173516115 | REPSOL S.A. ESB | 87.436,80 |
| ES06735169D7 | REPSOL SA - RTS | 2.484,00 |
| GB0007188757 | RIO TINTO PLC IN GBP | 38.445,44 |
| CH0012032048 | ROCHE HOLDING AG - GENUSS | 38.446,36 |
| CA7800871021 | ROYAL BANK OF CANADA | 74.368,78 |
| GB00B03MM408 | ROYAL DUTCH SHELL -B- | 137.884,03 |
| GB00B03MLX29 | ROYAL DUTCH SHELL PLC | 75.916,66 |
| FR0000073272 | SAFRAN SA | 135.649,80 |
| FR0000125007 | SAINT GOBAIN EUR | 58.213,34 |
| US79466L3024 | SALESFORCE.COM INC | 191.758,00 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| FR0000120578 | SANOFI-SYNTHELAB.FR | 516.984,78 |
| DE0007164600 | SAP AG | 513.495,51 |
| FR0000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC | 301.645,72 |
| US8168511090 | SEMPRA ENERGY | 39.685,41 |
| JP3422950000 | SEVEN & I HOLDINGS CO LTD | 59.820,75 |
| JP3371200001 | SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD | 32.963,81 |
| JP3347200002 | SHIONOGI AND CO. JPY | 24.914,58 |
| JE00B2QKY057 | SHIRE PLC | 104.526,62 |
| JP3351600006 | SHISEIDO CO LTD | 18.619,63 |
| DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM | 408.801,24 |
| DE000SHL1006 | SIEMENS HEALTHINEERS AG | 112.375,88 |
| CH0418792922 | SIKA AG-BR | 99.622,50 |
| US8288061091 | SIMON PROPERTY GROUP INC | 39.613,36 |
| FR0000130809 | SOCIETE GEN. -A- EUR | 50.187,28 |
| JP3436100006 | SOFTBANK CORP | 50.963,77 |
| JP3435000009 | SONY CORP. JPY | 114.349,24 |
| US8552441094 | STARBUCKS CORP | 145.842,10 |
| JP3890350006 | SUMITOMO MITSUI FINANCIAL | 46.398,81 |
| HK0016000132 | SUN HUNG KAI PROPERTIES | 17.796,26 |
| CA8672241079 | SUNCOR ENERGY INC | 43.346,76 |
| JP3397200001 | SUZUKI MOTOR CO. IN JPY | 22.117,60 |
| HK0019000162 | SWIRE PACIFIC LTD-A | 24.042,25 |
| CH0014852781 | SWISS LIFE HOLDING-REG | 155.552,22 |
| JP3443600006 | TAISEI CORP. IN JPY | 71.032,98 |
| JP3463000004 | TAKEDA CHEMIC. DEM | 74.364,96 |
| US87612E1064 | TARGET CORP | 43.579,00 |
| JP3538800008 | TDK CORP | 38.032,58 |
| ES0178430E18 | TELEFONICA SA | 98.291,23 |
| JP3546800008 | TERUMO CORP. JPY | 14.836,71 |
| US8825081040 | TEXAS INSTRUMENTS INC | 63.632,75 |
| FR0000121329 | THALES S.A. | 126.582,00 |
| US8835561023 | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 67.234,72 |
| CA8911605092 | TORONTO DOMINION BANK | 70.273,48 |
| FR0000120271 | TOTAL SA | 647.859,22 |
| JP3633400001 | TOYOTA MOTOR CORP. IN JPY | 148.633,45 |
| AU000000TCL6 | TRANSURBAN GROUP | 21.547,47 |
| US90130A1016 | TWENTY FIRST CENTURY | 40.429,21 |
| US9038453031 | ULTA SALON COSMETICS & FRAGR | 41.697,64 |
| IT0005239360 | UNICREDIT SPA | 97.287,70 |
| NL0000009355 | UNILEVER NV-CVA | 389.650,14 |
| US9078181081 | UNION PACIFIC CORP | 187.365,03 |
| US9113121068 | UNITED PARCEL SERVICE-CL B | 32.282,86 |
| US9130171096 | UNITED TECHNOLOGIES CORP | 75.791,44 |
| US91324P1021 | UNITEDHEALTH GROUP INC | 301.772,44 |
| FR0013176526 | VALEO SA | 28.392,63 |
| US92276F1003 | VENTAS INC | 26.608,56 |
| FR0000124141 | VEOLIA ENVIRONNEMENT | 29.087,10 |
| US92343V1044 | VERIZON COMMUNICATIONS INC | 223.112,38 |
| FR0000125486 | VINCI SA | 250.197,48 |
| US92826C8394 | VISA INC-CLASS A SHARES | 285.082,59 |
| FR0000127771 | VIVENDI SA | 293.089,44 |
| US9285634021 | VMWARE INC-CLASS | 89.344,09 |
| GB00BH4HKS39 | VODAFONE GROUP PLC | 48.710,99 |
| DE0007664039 | VOLKSWAGEN AG-PFD | 284.924,92 |
| US9311421039 | WAL-MART STORES INC. | 166.368,34 |
| US9314271084 | WALGREENS BOOTS ALLIANCE | 67.434,85 |
| US2546871060 | WALT DISNEY USD | 266.703,28 |
| US94106L1098 | WASTE MANAGEMENT INC | 43.523,49 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| US95040Q1040 | WELLTOWER INC | 40.615,46 |
| AU000000WES1 | WESFARMERS LTD | 27.810,11 |
| DE0007472060 | WIRECARD AG | 36.121,60 |
| AU000000WPL2 | WOODSIDE PETROLEUM LTD | 40.723,72 |
| US9831341071 | WYNN RESORTS LTD | 69.971,27 |
| US98389B1008 | XCEL ENERGY INC | 28.400,17 |
| US98419M1009 | XYLEM | 29.135,37 |
| CH0011075394 | ZURICH FINANCIAL SERVICES | 207.555,06 |
| JP3152740001 | ABC-MART INC | 62.804,93 |
| IE00B4BNMY34 | ACCENTURE PLC-CL A | 235.345,07 |
| ES0167050915 | ACS Actiidades Cons Y Serv | 205.009,80 |
| DE000A1EWWW0 | ADIDAS AG | 250.070,40 |
| NL0000303709 | AEGON NV | 375.794,19 |
| ES0105046009 | AENA SA | 196.837,50 |
| US00130H1059 | AES CORP | 68.561,87 |
| US0010551028 | AFLAC INC | 248.610,38 |
| BE0974264930 | AGEAS | 178.775,70 |
| US0200021014 | ALLSTATE CORP | 253.085,95 |
| US02005N1000 | ALLY FINANCIAL INC | 91.194,13 |
| ES0109067019 | AMADEUS IT HOLD SHS | 50.071,32 |
| US0311621009 | AMGEN INC. USD | 264.547,18 |
| US03674X1063 | ANTERO RESOURCES CORP | 60.399,43 |
| GB00B5BT0K07 | AON PLC | 253.269,17 |
| LU1598757687 | ARCELORMITTAL | 183.957,74 |
| JP3942400007 | ASTELLAS PHARMA | 241.634,86 |
| US00206R1023 | AT&T INC | 89.633,05 |
| FR0000051732 | ATOS ORIGIN | 193.853,76 |
| CH0012410517 | BALOISE HOLDING AG - REG | 181.790,93 |
| CA05534B7604 | BCE INC | 223.150,28 |
| DE0005200000 | BEIERSDORF AG | 349.507,44 |
| GB00B02L3W35 | BERKELEY GROUP HOLD | 192.359,50 |
| US09062X1037 | BIOGEN IDEC INC | 61.498,06 |
| US0970231058 | BOEING CO/THE | 138.576,42 |
| FR0000120503 | BOUYGUES S.A. FRF | 100.256,66 |
| US11133T1034 | BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO | 179.050,22 |
| US1220171060 | BURLINGTON STORES INC | 199.181,96 |
| CA1247651088 | CAE INC | 38.555,48 |
| JP3242800005 | CANON INC. JPY | 1.096,91 |
| SG1M51904654 | CAPITALAND MALL TRUST | 149.304,09 |
| FR0000125585 | CASINO GUICH-PER.FRF | 80.638,46 |
| DK0060227585 | CHRISTIAN HANSES HOLD A/S | 103.701,98 |
| BMG2178K1009 | CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L | 165.319,21 |
| US1890541097 | CLOROX COMPANY | 261.297,59 |
| HK0002007356 | CLP HOLDINGS LTD | 162.838,03 |
| AU0000030678 | COLES GROUP LTD | 33.750,69 |
| BE0974256852 | COLRUYT SA | 374.560,32 |
| AU000000CPU5 | COMPUTERSHARE LTD | 32.673,72 |
| US20825C1045 | CONOCOPHILLIPS | 199.846,72 |
| CA21037X1006 | CONSTELLATION SOFTWARE INC | 243.594,42 |
| DE0006062144 | COVESTRO AG | 179.197,00 |
| US2310211063 | CUMMINS INC | 105.277,97 |
| JP3476480003 | DAI-ICHI LIFE INSURANCE | 764,47 |
| JP3485800001 | DAICEL CHEMICAL INDUSTRIES | 86.274,14 |
| JP3481800005 | DAIKIN INDUSTRIES LTD | 7.805,96 |
| JP3486800000 | DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD | 71.585,22 |
| FR0000120644 | DANONE | 193.633,48 |
| FR0000121725 | DASSAULT AVIATION SA | 160.930,00 |
| FR0000130650 | DASSAULT SYSTEMS FRF | 186.556,30 |

| | | |
|--------------|------------------------------|------------|
| SG1L01001701 | DBS GROUP HOLDINGS LTD | 273,50 |
| US2473617023 | DELTA AIR LINES INC | 38.046,03 |
| JP3551500006 | DENSO CORP | 3.654,68 |
| DE0008232125 | DEUT.LUFTHA.-REG-DEM | 65.561,60 |
| DE000A1ML7J1 | DEUTSC ANNINGTON IMM | 193.080,43 |
| DE0005810055 | DEUTSCHE BOERSE AG | 256.287,90 |
| DE0005557508 | DEUTSCHE TELEKOM AG | 196.498,38 |
| DE000A0HN5C6 | DEUTSCHE WOHNEN AG-BR | 194.520,00 |
| GB00BY9DOY18 | DIRECT LINE INS GROUP | 37.768,87 |
| JP3783600004 | EAST JAPAN RAILWAY CO | 2.160,57 |
| JP3160400002 | EISAI CO LTD IN JPY | 540,45 |
| FR0010242511 | ELECTRICITE DE FRANCE | 196.981,20 |
| FI0009007884 | ELISA CORP | 214.026,56 |
| CA2918434077 | EMPIRE CO LTD 'A' | 133.684,00 |
| ES0130960018 | ENAGAS | 358.801,17 |
| ES0130670112 | ENDESA-EMP.NAC.ELCT. | 203.755,86 |
| IT0003128367 | ENEL SPA | 211.328,47 |
| FR0010208488 | ENGIE - GAZ DE FRANCE | 204.696,08 |
| IT0003132476 | ENI SPA ORD | 196.390,18 |
| US5184391044 | ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | 254.177,90 |
| FR0010221234 | EUTELSAT COMMUNICATIONS | 179.482,56 |
| BMG3223R1088 | EVEREST RE GROUP LTD | 259.600,35 |
| US3021301094 | EXPEDITORS INTL WASH INC | 107.635,72 |
| US3156161024 | F5 NETWORKS INC | 51.934,51 |
| CA3039011026 | FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD | 114.765,81 |
| JP3802300008 | FAST RETAILING CO LTD | 3.583,31 |
| US3119001044 | FASTENAL CO | 173.493,20 |
| FR0000121147 | FAURECIA | 160.356,43 |
| NL0010877643 | FIAT CHRYSLER AUT. NV | 176.698,31 |
| IT0003856405 | FINMECCANICA | 180.409,97 |
| US3379321074 | FIRSTENERGY CORP | 261.079,08 |
| US3377381088 | FISERV INC. USD | 156.029,86 |
| US34959E1091 | FORTINET INC | 94.911,34 |
| FR0000133308 | FRANCE TELECOM SA | 193.215,75 |
| DE0005785604 | FRESENIUS SE | 180.030,24 |
| JP3814000000 | FUJIFILM HOLDINGS CORP | 48.722,45 |
| PTGALOAM0009 | GALP ENERGIA SGPS SA | 191.240,09 |
| US3647601083 | GAP INC/THE | 89.293,83 |
| ES0116870314 | GAS NATURAL SDG SA | 203.189,28 |
| US3755581036 | GILEAD SCIENCES INC | 238.127,03 |
| CA39138C1068 | GREAT-WEST LIFECO INC | 125.198,30 |
| DK0010287234 | H LUNDBECK A/S | 94.632,65 |
| US0936711052 | H&R BLOCK INC | 192.656,90 |
| DE0008402215 | HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG | 201.149,30 |
| US40412C1018 | HCA HOLDINGS INC | 177.925,46 |
| NL0000009165 | HEINEKEN N.V. NLG | 263.020,40 |
| FR0000052292 | HERMES INTERNATIONAL | 470.740,80 |
| US4278661081 | HERSHEY CO/THE | 89.207,46 |
| JP3783420007 | HIKARI TSUSHIN INC | 109.145,81 |
| HK0000179108 | HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS | 98.226,93 |
| HK0000093390 | HKT TRUST AND HKT LTD-SS | 201.260,11 |
| DE0006070006 | HOCHTIEF | 206.210,40 |
| US4361061082 | HOLLYFRONTIER CORP | 232.205,34 |
| JP3854600008 | HONDA MOTOR CO LTD IN JPY | 413,99 |
| JP3837800006 | HOYA CORP | 3.153,75 |
| DE000A1PHFF7 | HUGO BOSS AG | 316.240,80 |
| US4456581077 | HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC | 130.093,48 |
| US4464131063 | HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE | 204.437,82 |

| | | |
|--------------|--|------------|
| CA4488112083 | HYDRO ONE LTD | 170.927,91 |
| ES0177542018 | IAG INT.CON.S.AIRL | 105.363,92 |
| ES0144580Y14 | IBERDROLA SA | 188.110,47 |
| SE0000652216 | ICA GRUPPEN AB | 90.546,94 |
| CA4530384086 | IMPERIAL OIL LTD | 228.575,51 |
| CA4558711038 | INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC | 110.425,73 |
| CA45823T1066 | INTACT FINANCIAL CORP | 262.705,72 |
| US4581401001 | INTEL CORP | 189.359,48 |
| US4592001014 | INTL BUSINESS MACHINES CORP | 27.995,58 |
| JP3134800006 | ISHIKAWAJIMA HARIMA HEAVY INDUSTRY CO. LTDIN | 2.166,87 |
| JP3143600009 | ITOCHU CORP. IN JPY | 265.637,68 |
| US4262811015 | JACK HENRY & ASSOCIATES INC | 93.260,16 |
| JP3705200008 | JAPAN AIRLINES CO. IN JPY | 148.405,24 |
| JP3752900005 | JAPAN POST HOLDINGS CO LTD | 301,55 |
| JP3039710003 | JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT | 106.392,53 |
| BMG507361001 | JARDINE MATHESON HLDGS LTD | 85.075,98 |
| US4781601046 | JOHNSON & JOHNSON | 242.433,67 |
| JP3386450005 | JX HOLD INC | 137,47 |
| JP3205800000 | KAO CORP | 5.183,31 |
| JP3496400007 | KDDI CORP | 250,20 |
| US4878361082 | KELLOGG CO | 175.610,72 |
| US4943681035 | KIMBERLY-CLARK CORP | 275.645,24 |
| JP3258000003 | KIRIN BREWERY JPY | 657,50 |
| FR0000121964 | KLEPIERRE | 160.169,36 |
| US5002551043 | KOHL'S CORP | 118.137,34 |
| JP3304200003 | KOMATSU LTD | 1.654,06 |
| JP3300600008 | KONICA CO. LTD IN JPY | 694,35 |
| NL0011794037 | KONINKLIJKE AHOLD NV | 474.877,40 |
| NL0000009827 | KONINKLIJKE DSM NV | 187.815,76 |
| JP3249600002 | KYOCERA CORP | 350,13 |
| US5132721045 | LAMB WESTON HOLDINGS INC | 232.308,26 |
| JP3982100004 | LAWSON INC | 110.448,95 |
| NL0009434992 | LYONDELLBASELL INDU-CL A | 30.213,59 |
| FR0000120321 | L'OREAL SA | 194.560,40 |
| US55616P1049 | MACY'S INC | 240.372,72 |
| CA5592224011 | MAGNA INTERNATIONAL INC | 129.976,17 |
| NO0003054108 | MARINE HARVEST | 260.323,12 |
| US5717481023 | MARSH & MCLENNAN COS | 258.891,48 |
| JP3877600001 | MARUBENI CORP. JPY | 98,20 |
| US57636Q1040 | MASTERCARD INC-CLASS A | 74.800,96 |
| US5801351017 | MCDONALD'S CORP | 264.416,46 |
| CA59151K1084 | METHANEX CORP | 110.450,18 |
| VGG607541015 | MICHAEL KORS HOLDING | 172.809,22 |
| US5951121038 | MICRON TECHNOLOGY INC | 61.686,45 |
| US5949181045 | MICROSOFT CORP | 146.899,49 |
| JP3910660004 | MILLEA HOLDINGS INC | 1.747,41 |
| JP3897700005 | MITSUBISHI CHEMICAL | 648,35 |
| JP3898400001 | MITSUBISHI CORP. IN JPY | 1.871,75 |
| JP3899600005 | MITSUBISHI ESTATE CO. LTD IN JPY | 1.346,77 |
| JP3902900004 | MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL | 367,58 |
| JP3888300005 | MITSUMI CHEMICALS INC | 90.793,80 |
| JP3893200000 | MITSUMI FUDOSAN CO LTD | 815,97 |
| IT0004965148 | MONCLER SPA | 201.728,89 |
| US6200763075 | MOTOROLA SOLUTIONS INC | 155.027,70 |
| DE0008430026 | MUENCHEN.RUE-NOM-DEM | 445.505,90 |
| FI0009013296 | NESTLE OIL | 452.255,04 |
| US65339F1012 | NEXTERA ENERGY INC | 259.591,44 |
| JP3734800000 | NIDEC CORP | 2.180,77 |

| | | |
|--------------|----------------------------|------------|
| GB00BWFY5505 | NIELSEN HOLDINGS NV | 30.828,20 |
| JP3756600007 | NINTENDO CO LTD | 4.188,56 |
| JP3027670003 | NIPPON BUILDING FUND INC | 280.023,84 |
| NL0010773842 | NN GROUP NV | 390.212,40 |
| FI0009005318 | NOKIAN RENKAAT OYJ | 53.157,24 |
| US6556641008 | NORDSTROM INC | 146.668,85 |
| JP3165700000 | NTT DATA CORP. JPY | 191,50 |
| JP3165650007 | NTT DOCOMO INC | 246.208,74 |
| JP3201200007 | OLYMPUS CORP | 1.984,51 |
| US6819191064 | OMNICOM GROUP | 265.518,99 |
| AT0000743059 | OMV AG | 178.130,25 |
| US68389X1054 | ORACLE CORP | 51.892,93 |
| JP3180400008 | OSAKA GAS CO LTD | 177.194,28 |
| JP3188220002 | OTSUKA HOLD | 2.142,07 |
| JP3866800000 | PANASONIC CORP | 739,90 |
| DK0060252690 | PANDORA A/S | 162.577,21 |
| JP3780100008 | PARK24 CO LTD | 57.520,86 |
| CH0024608827 | PARTNERS GROUP-REG | 222.131,51 |
| HK0008011667 | PCCW LTD | 67.392,25 |
| US7134481081 | PEPSICO INC | 147.338,83 |
| FR0000120693 | PERNOD-RICARD | 84.547,00 |
| GB0006825383 | PERSIMMON PLC | 163.391,84 |
| US7170811035 | PFIZER INC | 270.286,90 |
| IT0003796171 | POSTE ITALIANE SPA | 205.692,77 |
| CA7392391016 | POWER CORP OF CANADA | 36.327,35 |
| US7433151039 | PROGRESSIVE CORP | 260.604,52 |
| DE000PSM7770 | PROSIEBEN SAT 1 MEDIA | 232.114,85 |
| BE0003810273 | PROXIMUS | 333.939,56 |
| DE0006969603 | PUMA AG | 188.734,00 |
| DE0007037129 | R.W.E. AG | 198.373,90 |
| US7512121010 | RALPH LAUREN CORP | 211.347,55 |
| US7551115071 | RAYTHEON COMPANY | 240.270,66 |
| JP3970300004 | RECRUIT HOLDINGS CO LTD | 1.396,31 |
| ES0173093024 | RED ELETRICA CORPORATIONE | 202.767,50 |
| BMG7496G1033 | RENAISSANCERE HOLDINGS LTD | 196.521,48 |
| FR0000131906 | RENAULT FRF | 185.470,00 |
| ES0173516115 | REPSOL S.A. ESB | 190.263,04 |
| ES06735169D7 | REPSOL SA - RTS | 5.405,20 |
| US7607591002 | REPUBLIC SERVICES INC | 266.890,40 |
| US12541W2098 | ROBINSON WORLDWIDE | 263.286,16 |
| US7782961038 | ROSS STORES INC | 224.240,35 |
| LU0061462528 | RTL GROUPE | 190.475,00 |
| FI0009003305 | SAMPO OYJ - A | 74.861,09 |
| JP3326410002 | SANKYO CO LTD GUNMA | 36.535,56 |
| FR0013154002 | SARTORIUS STEDIM BIOTECH | 91.542,80 |
| JP3422950000 | SEVEN & I HOLDINGS CO LTD | 988,14 |
| JP3358000002 | SHIMANO INC | 184.982,12 |
| JP3371200001 | SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD | 949,57 |
| JP3347200002 | SHIONOGI AND CO. JPY | 74.743,74 |
| JP3351600006 | SHISEIDO CO LTD | 3.285,82 |
| SG1V61937297 | SINGAPORE AIRLIN | 139.568,98 |
| US83088M1027 | SKYWORKS SOLUTION | 82.472,65 |
| IT0003153415 | SNAM RETE GAS | 196.590,66 |
| JP3436100006 | SOFTBANK CORP | 1.277,00 |
| JP3435350008 | SONY FINANC HOLD INC | 37.556,62 |
| JP3399400005 | STANLEY ELECTRIC CO LTD | 117.854,59 |
| US8552441094 | STARBUCKS CORP | 270.311,27 |
| NO0010096985 | STATOIL ASA | 175.580,50 |

| | | |
|--------------|------------------------------|----------------|
| US8581191009 | STEEL DYNAMICS INC | 33.949,14 |
| FI0009005961 | STORA ENSO | 185.019,41 |
| FR0010613471 | SUEZ ENVIRONNEMENT CO | 172.569,51 |
| JP3890350006 | SUMITOMO MITSUI FINANCIAL | 2.838,38 |
| CA8667961053 | SUN LIFE FINANCIAL INC | 269.534,27 |
| JP3398000004 | SUZUKEN CO LTD | 26.650,77 |
| US87165B1035 | SYNCHRONY FINANCIAL | 33.868,45 |
| US8718291078 | SYSCO CORP | 69.226,99 |
| JP3463000004 | TAKEDA CHEMIC. DEM | 2.178,55 |
| US87612E1064 | TARGET CORP | 184.070,75 |
| GB0008782301 | TAYLOR WOODROW PLC | 87.184,89 |
| BE0003826436 | TELENET GROUP HOLDING NV | 294.674,80 |
| IT0003242622 | TERNA SPA | 344.798,14 |
| GB0008847096 | TESCO PLC | 65.163,11 |
| FR0000121329 | THALES S.A. | 178.704,00 |
| US8725401090 | TJX COMPANIES INC | 266.134,62 |
| FR0000120271 | TOTAL SA | 192.062,62 |
| JP3633400001 | TOYOTA MOTOR CORP. IN JPY | 4.072,15 |
| JP3637300009 | TREND MICRO INC | 1.043,62 |
| DK0060636678 | TRYG A/S | 39.222,92 |
| FR0000054470 | UBISOFT ENTERTAINMENT | 204.180,56 |
| FR0013326246 | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | 190.507,80 |
| US91307C1027 | UNITED THERAPEUTICS CORP | 38.614,32 |
| US91324P1021 | UNITEDHEALTH GROUP INC | 131.195,95 |
| FI0009005987 | UPM-KYMMENE OYJ | 321.595,85 |
| US91913Y1001 | VALERO ENERGY CORP | 106.463,95 |
| FR0000124141 | VEOLIA ENVIRONNEMENT | 247.868,78 |
| AT0000746409 | VERBUND AG | 203.106,96 |
| US92345Y1064 | VERISK ANAL. CL A | 243.221,10 |
| US9182041080 | VF CORP | 176.511,98 |
| FR0000125486 | VINCI SA | 60.568,82 |
| AT0000937503 | VOESTALPINE AG | 183.065,40 |
| US9314271084 | WALGREENS BOOTS ALLIANCE | 186.788,56 |
| AU00000050L3 | WASHINGTON H. SOUL PATTINSON | 66.506,33 |
| US94106L1098 | WASTE MANAGEMENT INC | 132.202,61 |
| AU000000WES1 | WESFARMERS LTD | 154.028,29 |
| CA9528451052 | WEST FRASER TIMBER CO LTD | 104.066,34 |
| US9604131022 | WESTLAKE CHEMICAL CORP | 93.736,02 |
| KYG960071028 | WH GROUP LTD | 100.528,02 |
| DE0007472060 | WIRECARD AG | 143.291,20 |
| NL0000395903 | WOLTERS KLUWER | 196.617,96 |
| US3848021040 | WW GRAINGER INC | 207.392,80 |
| US98419M1009 | XYLEM | 77.092,19 |
| JP3939000000 | YAMADA DENKI CO LTD | 50.669,05 |
| SG1U76934819 | YANGZIJANG SHIPBUILDING | 33.833,62 |
| US9884981013 | YUM! BRANDS INC | 188.255,37 |
| | | 75.667.821,68 |
| | Quote di OICR | |
| IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 4.093.430,71 |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EUR H/YX | 6.133.520,00 |
| LU0823398333 | PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU | 6.057.257,64 |
| | | 16.284.208,35 |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 105.851.813,09 |

Si forniscono di seguito le posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio al 31.12.2018.

| ISIN | DENOMINAZIONE | VALORE € | NATURA |
|--------------|---|--------------|---|
| CH0012005267 | NOVARTIS | 487.430,51 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| DE0008404005 | ALLIANZ | 513.160,20 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| DE000BASF111 | BASF | 181.864,40 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| FR0000045072 | CREDIT AGRICOLE SA | 100.608,67 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| FR0000120271 | TOTAL | 647.859,22 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| FR0000120628 | AXA | 241.325,83 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 50.187,28 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| FR0000131104 | BNP PARIBAS | 177.242,75 | Titolo emesso dalla Società Capogruppo |
| GB0002374006 | DIAGEO | 152.509,08 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| GB0009895292 | ASTRAZENECA | 77.800,69 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| GB005BTOK07 | AON | 253.269,17 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| IT0000062072 | ASSICURAZIONI GENERALI | 75.175,40 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| IT0000062957 | MEDIOBANCA SPA | 177.001,87 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 73.795,81 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| IT0004301013 | ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 4.093.430,71 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| IT0005239360 | UNICREDIT | 97.287,70 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| JP3435000009 | SONY | 114.349,24 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| JP3910660004 | TOKIO MARINE | 1.747,41 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| LU0823381529 | PARVEST BOND EURO HIGH YIELD X CAP | 6.133.520,00 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| LU0823398333 | PARVEST EQT BST SEL AS EX-JPN X CAP USD | 6.057.257,64 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| NL0000009538 | KONINKLIJKE PHILIPS | 125.668,59 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US0028241000 | ABBOTT LABORATORIES | 99.998,59 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US00287Y1091 | ABBVIE | 63.848,62 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US0258161092 | AMERICAN EXPRESS | 115.216,49 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US1912161007 | COCA-COLA | 152.843,32 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US4385161066 | HONEYWELL INTERNATIONAL | 123.350,46 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US46625H1005 | JPMORGAN CHASE & CO | 251.424,79 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |
| US4943681035 | KIMBERLY CLARK | 275.645,24 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| US6174464486 | MORGAN STANLEY | 49.449,96 | Str. finanziari emessi/coll. da soggetti in rapporto con il gestore |

Per i titoli di Stato, di seguito, viene esplicitata la localizzazione geografica degli emittenti.

| Denominazione Paese | 2018 | |
|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| | Valore Nominale (mgl €) | Valore Mercato (mgl €) |
| Italia | 3.762 | 3.940 |
| Altri paesi Area Euro | | |
| Belgio | 751 | 816 |
| Francia | 1.772 | 1.822 |
| Germania | 1.301 | 1.333 |
| Irlanda | 100 | 106 |
| Portogallo | 150 | 161 |
| Spagna | 2.364 | 2.532 |
| Totale | 10.200 | 10.710 |

Per le “Quote OICR” si forniscono, di seguito, alcuni dettagli sull’andamento economico durante l’anno.

| Titolo | Quantità | Plus/minus | Utile/Perdita | Controvalore quotazione | % comp. |
|------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|----------------|
| AXA WF-FRM EMG MKT-M ACC | - | - | - 28.605,16 | - | 0,00% |
| ANIMA FIX HIGH YIELD-Y | 319.799,27 | - 314.442,09 | - 221.491,17 | 4.093.430,71 | 25,14% |
| PARVEST BOND EUR H/YX | - | - | - | - | 0,00% |
| PARVEST BOND EUR H/YX | 43.000,00 | - 210.944,32 | - 3.375,68 | 6.133.520,00 | 37,67% |
| PARVEST EQY BEST SEL EX-J-XU | 82.000,00 | - 8.799,17 | - 519,24 | 6.057.257,64 | 37,20% |
| PARVEST-BOND WORLD EME-XA | - | - | 22.358,56 | - | 0,00% |
| Totale | 444.799,27 | - 534.185,58 | - 231.632,69 | 16.284.208,35 | 100,00% |

Infine, si riportano le movimentazioni che, nel corso dell’esercizio, gli investimenti della linea hanno subito.

| Tipologia di strumenti finanziari | Saldo al 31.12.2017 | Controvalore acquisti | Profitti e perdite 2018 | Controvalore vendite | Totale portafoglio |
|---|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| a) crediti di operazioni pronti c/termine | - | - | - | - | - |
| b) titoli emessi da stati/organismi internaz. | 30.714.086,89 | 31.131.260,44 | -679.419,92 | 50.455.192,23 | 10.710.735,18 |
| c) titoli di debito quotati | - | 6.854.478,00 | -102.321,53 | 3.412.357,09 | 3.339.799,38 |
| d) titoli di capitale quotati | 81.462.178,24 | 167.935.958,48 | -6.473.464,77 | 167.256.850,27 | 75.667.821,68 |
| e) titoli di debito non quotati | - | - | - | - | - |
| f) titoli di capitale non quotati | - | - | - | - | - |
| g) quote di OICR | 4.024.995,96 | 24.829.066,98 | -765.818,27 | 11.804.036,32 | 16.284.208,35 |
| h) opzioni acquistate | - | - | - | - | - |
| i) altri strumenti finanziari | - | - | -3.596.309,45 | - | - |
| l) risultato della gestione cambi | - | - | -93.560,67 | - | - |
| Totale | 116.201.261,09 | 230.750.763,90 | -11.710.894,61 | 232.928.435,91 | 106.002.564,59 |

La voce “Ratei e Risconti attivi” si riferisce ai crediti in formazione sugli interessi attivi maturati per competenza economica sugli investimenti finanziari della linea, calcolati in funzione della competenza economica.

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” comprende l’importo dei crediti per impegni da riscuotere su operazioni da regolare (€ 232.149,64) nonché l’importo degli oneri di gestione (€ 7.197,91) riaccreditati al comparto, relativamente all’ultimo trimestre, ancora da imputare al patrimonio del Fondo alla data del 31.12.2018.

Infine, la voce “Margini Future” comprende i crediti relativi alle operazioni da regolare su strumenti finanziari.

50 – Crediti di imposta

In tale conto è accolto il credito verso l’Erario per quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni. Nel 2018 tale importo è pari a € 1.979.278,00.

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce “passività della gestione previdenziale” corrisponde alla somma dell’importo delle prestazioni da erogare negli esercizi successivi agli aderenti.

20 – Passività della gestione finanziaria

Nella voce "Passività della gestione finanziaria" sono ricomprese principalmente le "Altre passività della gestione finanziaria" e corrisponde all'importo delle commissioni di gestione maturate nell'ultimo trimestre, da prelevare dal patrimonio del Fondo nella misura e con le modalità previste dal Regolamento (€ 124.959,64).

50 – Debiti di imposta

In tale conto era accolto il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva secondo quanto previsto dal D. Lgs. 252/05 e dalle successive modificazioni e integrazioni. Nel 2018 tale importo era pari a € 2.006.674,89.

Nei conti d'ordine era esposto il valore dei contributi incassati dai soci per i quali non si era proceduto all'attribuzione di quota prima della chiusura dell'esercizio, a causa dello sfasamento dei giorni di valorizzazione rispetto alle date contabili. L'attribuzione è stata effettuata il primo giorno utile di valorizzazione del 2018.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "Contributi per le prestazioni" (€ 10.931.758,48) sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2017, derivanti sia da nuove contribuzioni, sia da operazioni di switch. Queste ultime ammontano a € 2.202.930,12 in entrata nella Linea ed a € 3.880.419,62 in uscita dalla Linea.

Le "Anticipazioni" (€ 1.203.818,20) sono riferite ad erogazioni anticipate dei flussi previdenziali, accordate ai soci come previsto dalla normativa vigente.

La voce "Trasferimenti e riscatti" (€ 4.777.025,43) evidenzia il deflusso di risorse per operazioni di chiusura della posizione previdenziale, totale o parziale, nei confronti del Fondo.

Le "Trasformazioni in rendita" (€ 1.051.107,40) si riferiscono alle risorse liquidate ai soci pensionati che hanno fatto richiesta di prestazione in forma di rendita.

La voce "Erogazioni in forma di capitale" (€ 32.709,67) espone gli importi erogati ai Soci Beneficiari durante il 2018 sotto forma di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

La voce "Dividendi e interessi" fa riferimento ai dividendi e agli interessi maturati sugli investimenti in titoli della linea ed agli interessi maturati sui conti correnti bancari.

"Profitti e perdite da operazioni finanziarie" (€ - 11.710.894,60) rappresenta il saldo, positivo, delle variazioni economiche derivanti sia dalla valutazione delle quote dei titoli, sia dalle operazioni di compravendita delle stesse.

40 – Oneri di gestione

Gli oneri di gestione (€ 505.823,38) comprendono i costi indiretti trattenuti agli iscritti a copertura delle spese di gestione relative al comparto e le spese relative alla banca depositaria, in cui rientrano anche i costi di gestione titoli e gli interessi maturati sui conti correnti.

80 – Imposta sostitutiva

L'importo fa riferimento al provento collegato alla fiscalità calcolata secondo le disposizioni del D. Lgs. 252/05 e alle successive modificazioni e integrazioni, che per l'esercizio in corso ha generato un provento pari a € 1.979.278,00.

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Rappresenta il contributo della linea azionaria internazionale al valore del patrimonio del Fondo, destinato ai soci iscritti. Nel 2018 tale importo è stato negativo per un importo di € 4.151.024,36, influenzato da trasferimenti in uscita e riscatti oltre che dall'andamento negativo della gestione finanziaria.

Relazione del
Collegio Sindacale

Bilancio d'esercizio 2018

Gent.mi Soci Aderenti e Beneficiari,

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

La presente relazione unitaria contiene nella sezione A) la "Relazione dei revisori indipendenti ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c."

A) RELAZIONE DEI REVISORI INDIPENDENTI AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Relazione sul Bilancio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Previp al 31 dicembre 2018. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione legale.

Il nostro esame è stato condotto in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.lgs. 39/2010. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo Pensione e con il suo assetto organizzativo. Esso comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di Previp Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamenti

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di esprimere come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione della gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori di Previp Fondo Pensione, con il bilancio d'esercizio di Previp Fondo Pensione al 31/12/2018. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il Bilancio di Previp Fondo Pensione al 31/12/2018.

B) RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attività di vigilanza ai sensi dell'artt. 2403 e ss. c.c.

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

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

Abbiamo acquisito dagli amministratori e dal direttore generale, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo Pensione e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

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

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

Bilancio d'esercizio

In ragione di quanto esposto ci sentiamo di poter affermare che il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione tenendo conto delle disposizioni civilistiche in materia, delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione, dei principi contabili nazionali (Commissione nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili).

Il bilancio è stato regolarmente trasmesso al Collegio dei Revisori, in data 28/03/2018, rinunciando i revisori ai termini previsti dall'art. 2409 del c.c. e al paragrafo 1.7 della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal fondo nel corso dell'anno 2018.

Come anticipato, il Collegio, nel corso delle verifiche effettuate, ha controllato il sistema dei flussi informativi di natura contabile ed attesta la coerenza tra evidenze contabili e le voci di bilancio.

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente le informazioni necessarie per fornire un'informativa di bilancio in linea con le disposizioni di legge, volte ad assicurare il raggiungimento di un quadro chiaro, veritiero e corretto della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del fondo.

Il bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea presenta le seguenti grandezze di sintesi:

Stato Patrimoniale al 31.12.2018 (valori in euro)

| Attività | | 2018 | 2017 |
|---|--|-------------------------|-------------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 15 | Investimenti in posizioni assicurative | 2.068.761.762,61 | 2.007.725.545,88 |
| 20 | Investimenti in gestione | 411.681.409,87 | 423.487.161,14 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 2.123.847,48 | 1.971.300,45 |
| 50 | Crediti di imposta | 5.226.389,19 | 6.048,97 |
| TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO | | 2.487.793.409,15 | 2.433.190.056,44 |

| Passività | | 2018 | 2017 |
|--|---|-------------------------|-------------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 33.088.344,36 | 31.886.995,52 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 427.428,26 | 421.863,44 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 2.123.847,48 | 1.971.300,45 |
| 50 | Debiti di imposta | 9.344.556,01 | 13.896.515,41 |
| TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO | | 44.984.176,11 | 48.176.674,82 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 2.442.809.233,04 | 2.385.013.381,62 |
| TOTALE | | 2.487.793.409,15 | 2.433.190.056,44 |
| CONTI D'ORDINE | | - | 2.672.285,23 |

Conto Economico al 31.12.2018 (valori in euro)

| | | 2018 | 2017 |
|---|--|----------------------|-----------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 36.986.094,05 | 154.571.063,02 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 26.535.301,29 | 86.374.353,35 |
| 40 | Oneri di gestione | -1.349.484,60 | -1.293.453,30 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) +(30) +(40) | 24.932.219,73 | 85.080.900,05 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 70 | Variazione dell'ANDP ante imposta sostitutiva (10) +(50) +(60) | 61.918.313,78 | 239.651.963,07 |
| 80 | Imposta sostitutiva | -4.123.147,47 | -13.835.900,91 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) +(80) | | 57.795.166,31 | 225.816.062,16 |

Sulla base dei controlli ed accertamenti eseguiti, il Collegio rileva che il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità sociale e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto delle vigenti normative e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all'approvazione della proposta di bilancio come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.