

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.

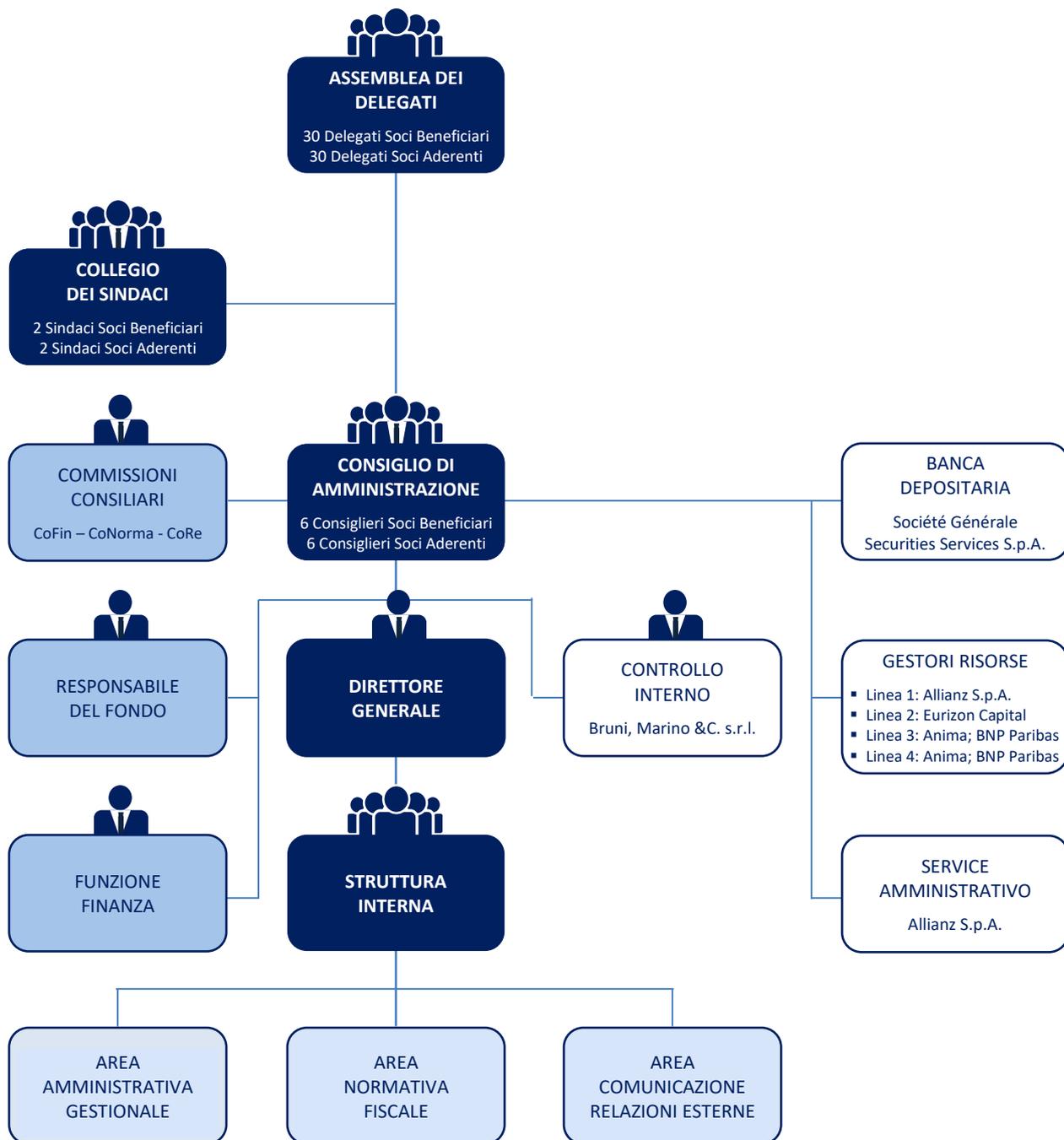
La **Struttura interna** del Fondo è formata da otto risorse che operano nelle diverse sezioni dedicate in cui è articolata la struttura: area amministrativa e gestionale, area normativa e fiscale, area comunicazione e relazioni esterne. Le risorse della struttura operano a stretto contatto e a diretto 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'allocatione 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

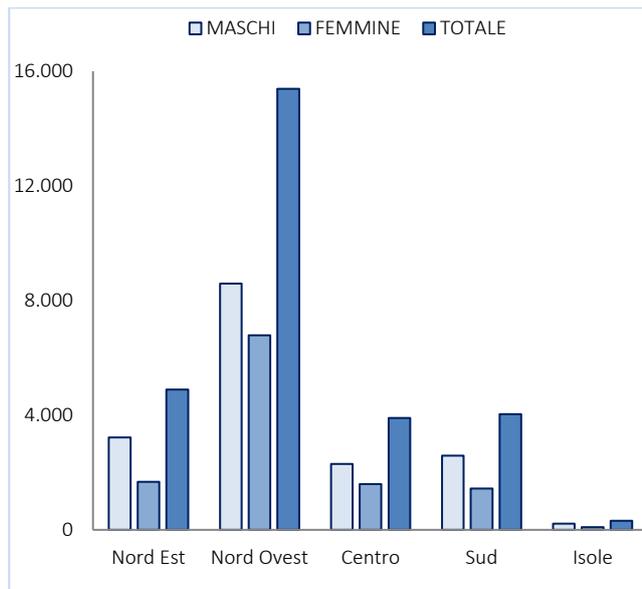


Grafico 2. Distribuzione dei Soci Beneficiari per classe di età

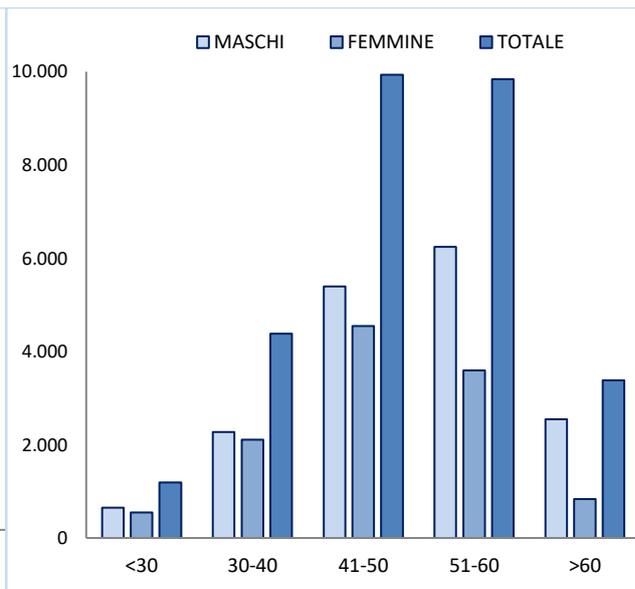
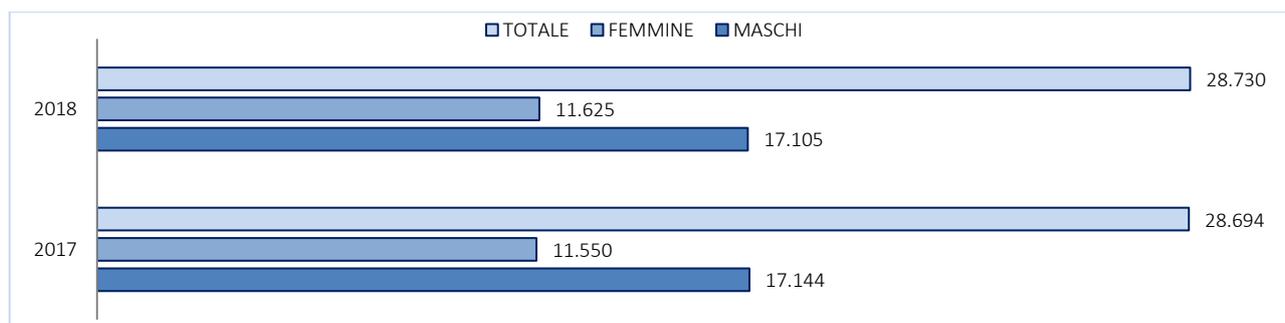


Grafico 3. Distribuzione dei Soci Beneficiari per sesso e confronto con l'anno precedente



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.

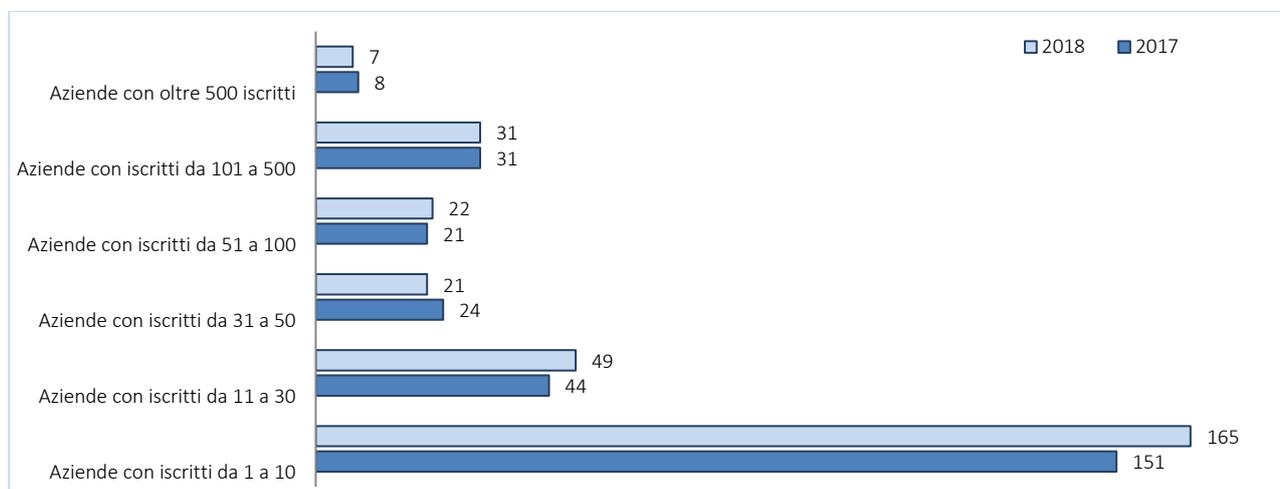
COMPOSIZIONE DEI SOCI ADERENTI

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.

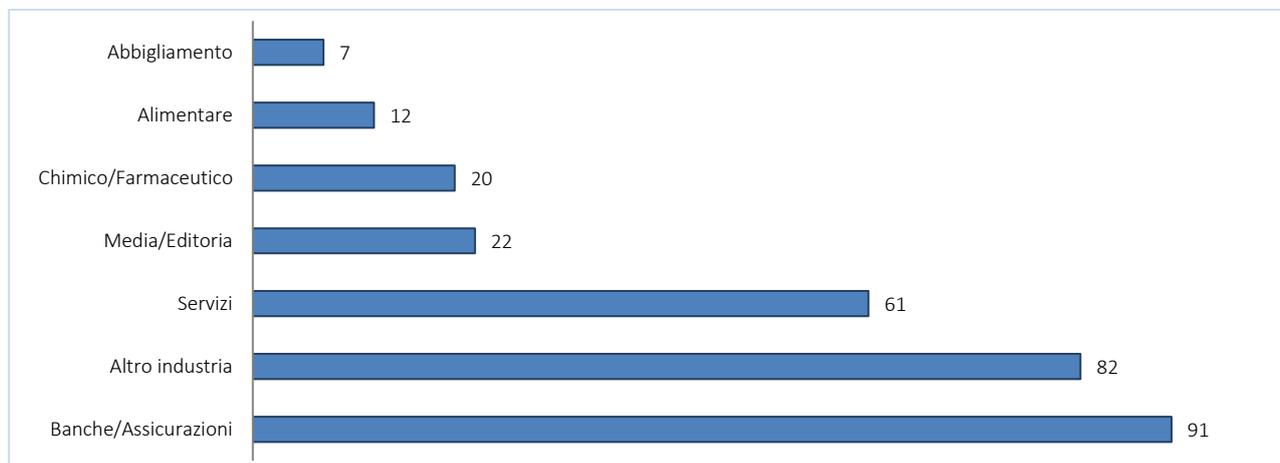
Grafico 4. Distribuzione dei Soci Aderenti per numero di dipendenti iscritti e confronto con l'anno 2017



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

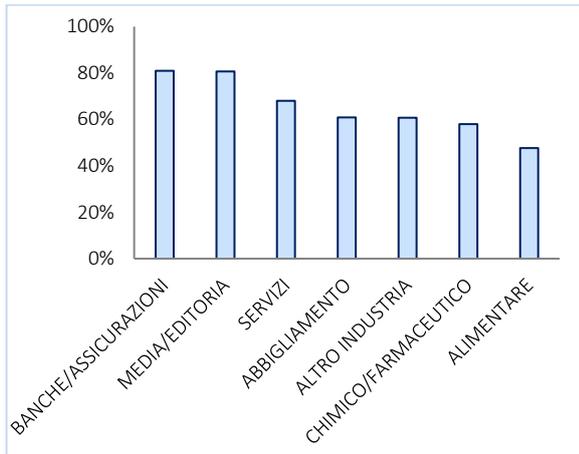


Grafico 7. Il comparto obbligazionario per settore merceologico

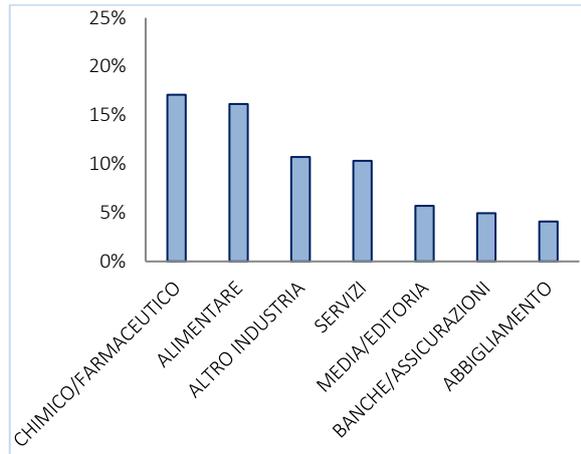


Grafico 8. Il comparto bilanciato per settore merceologico

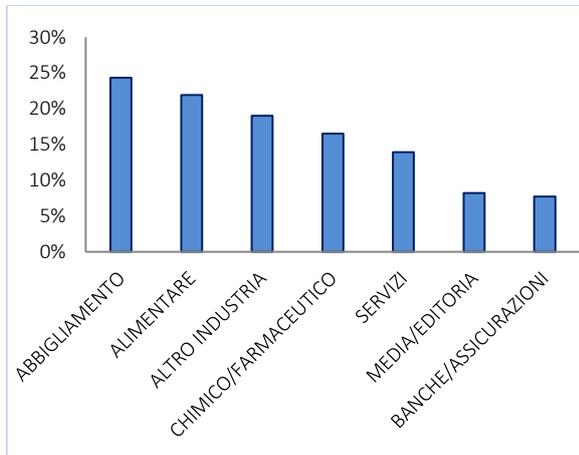
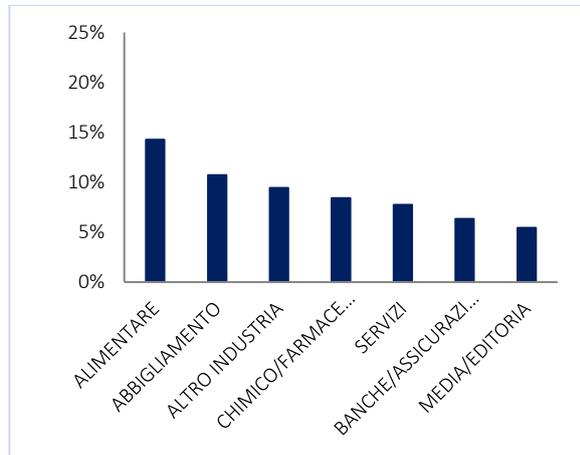


Grafico 9. Il comparto azionario per settore merceologico



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

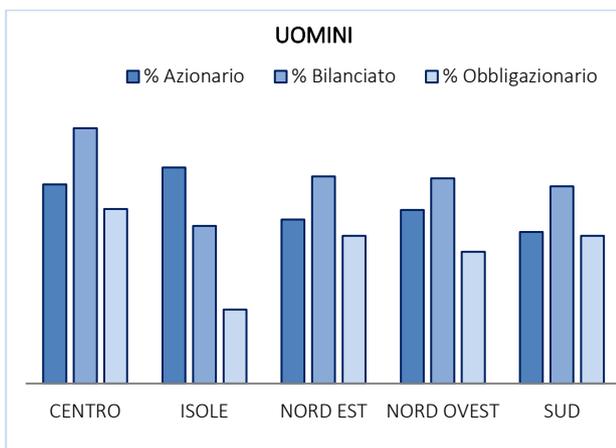


Grafico 11. Propensione al rischio per area geografica - Donne

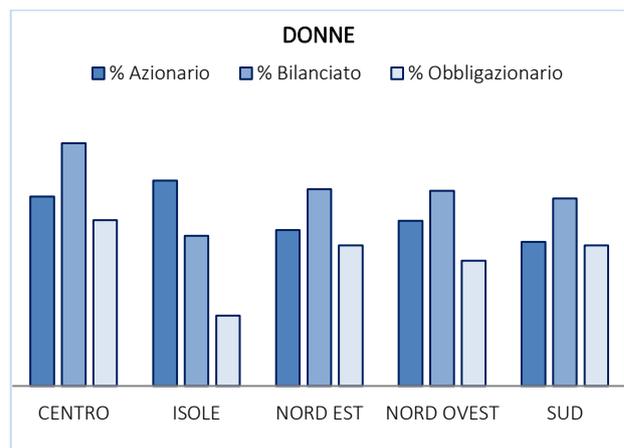
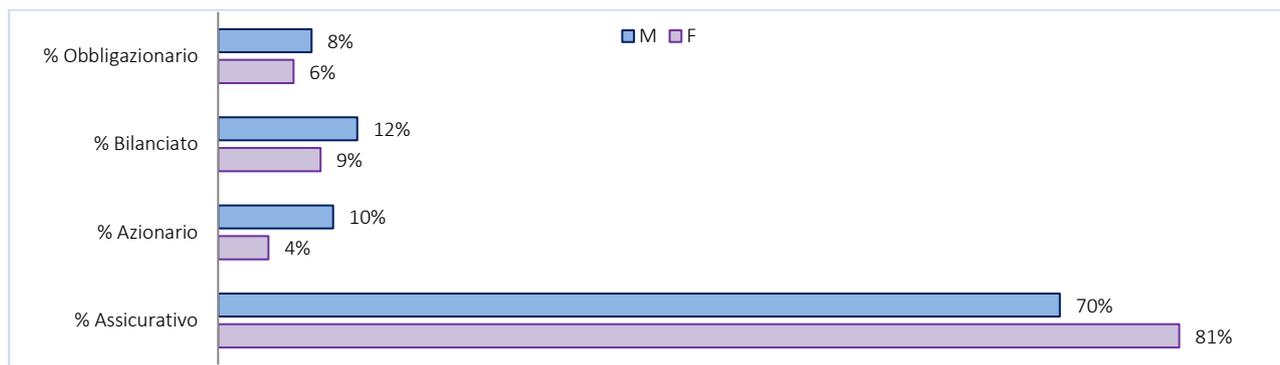
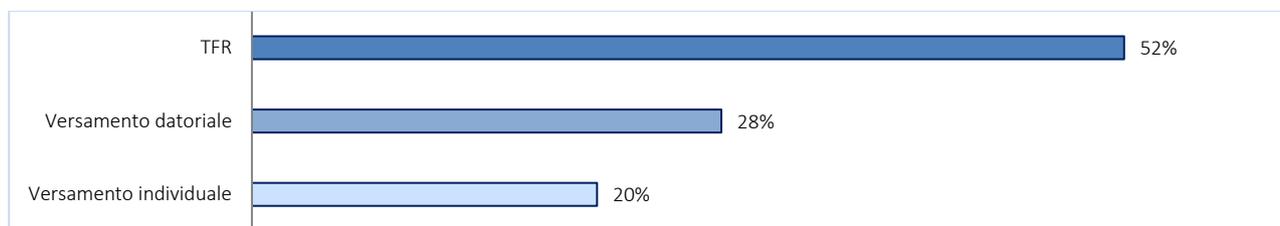


Grafico 12. Propensione al rischio sui flussi contributivi: uomini e donne a confronto



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

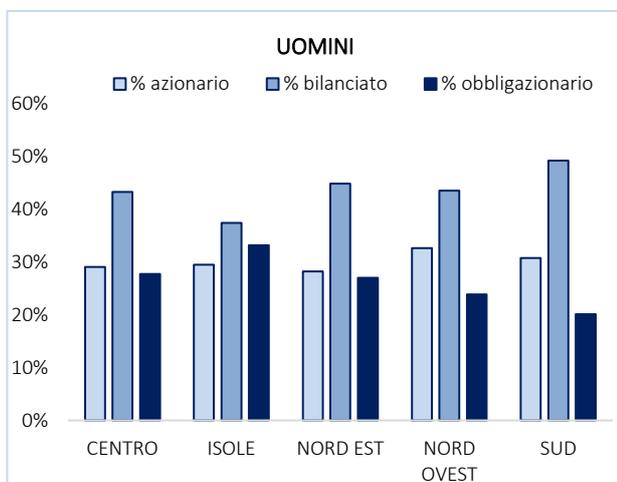


Grafico 15. Il patrimonio finanziario per area geografica

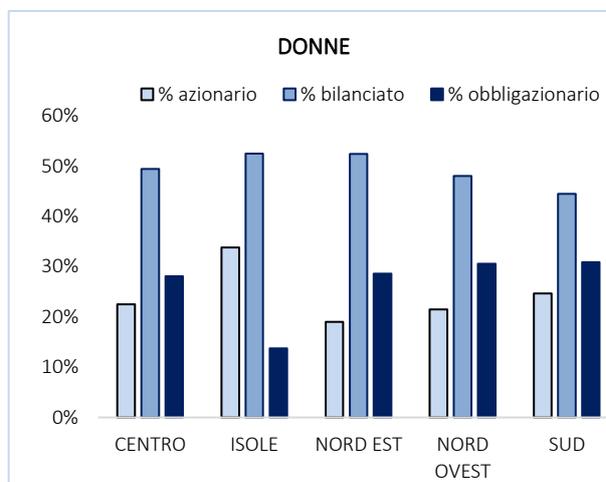
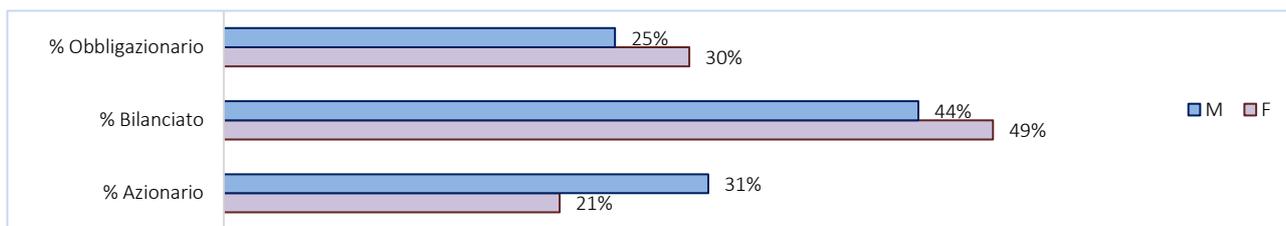
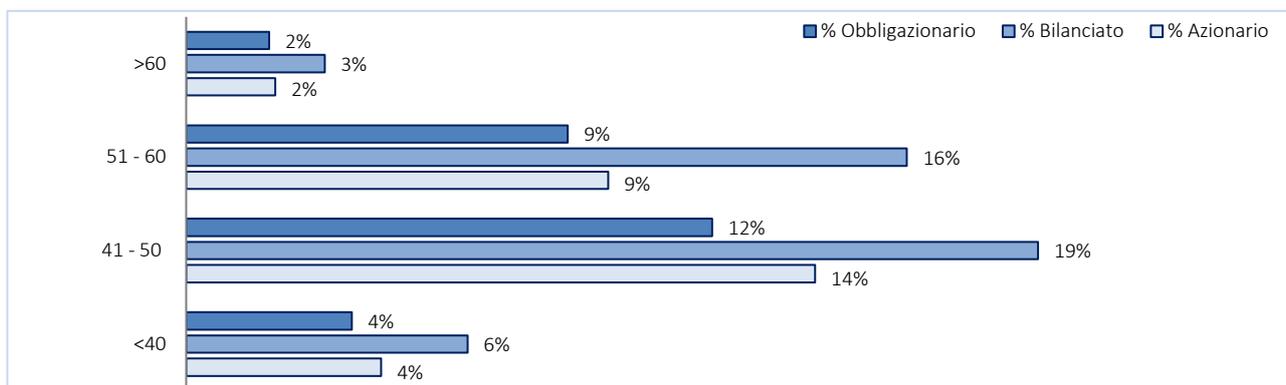


Grafico 16. Propensione al rischio sulle riserve: uomini e donne a confronto



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

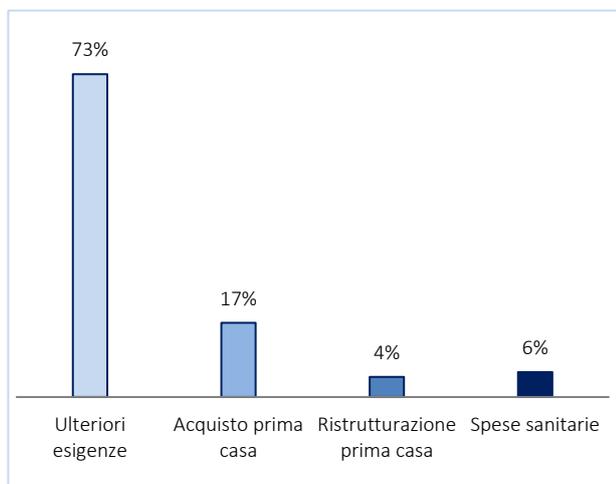
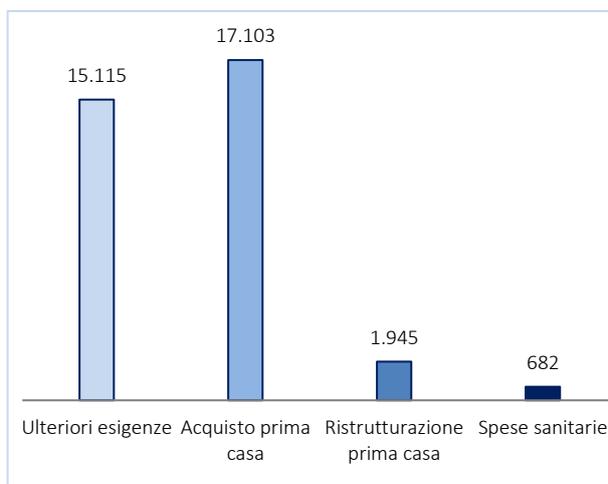


Grafico 19. Pratiche liquidate per importo (migliaia di €)

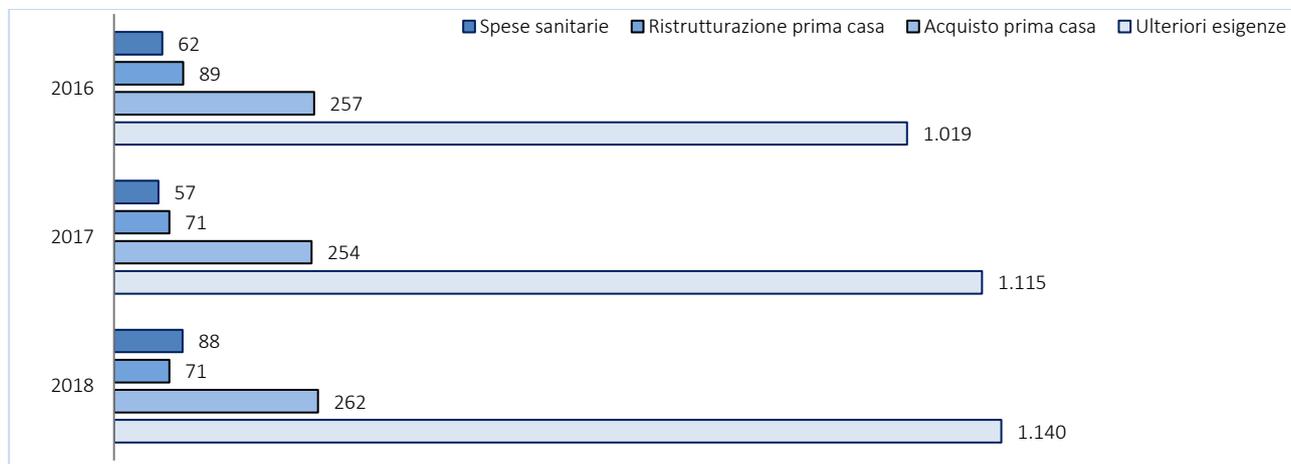


Come si può notare, le richieste di anticipazione con causale ulteriori esigenze (anticipazioni erogabili per un valore complessivo non eccedente il 30% del valore della posizione previdenziale e senza alcuna giustificazione) costituiscono la maggior parte delle richieste di anticipazione complessivamente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

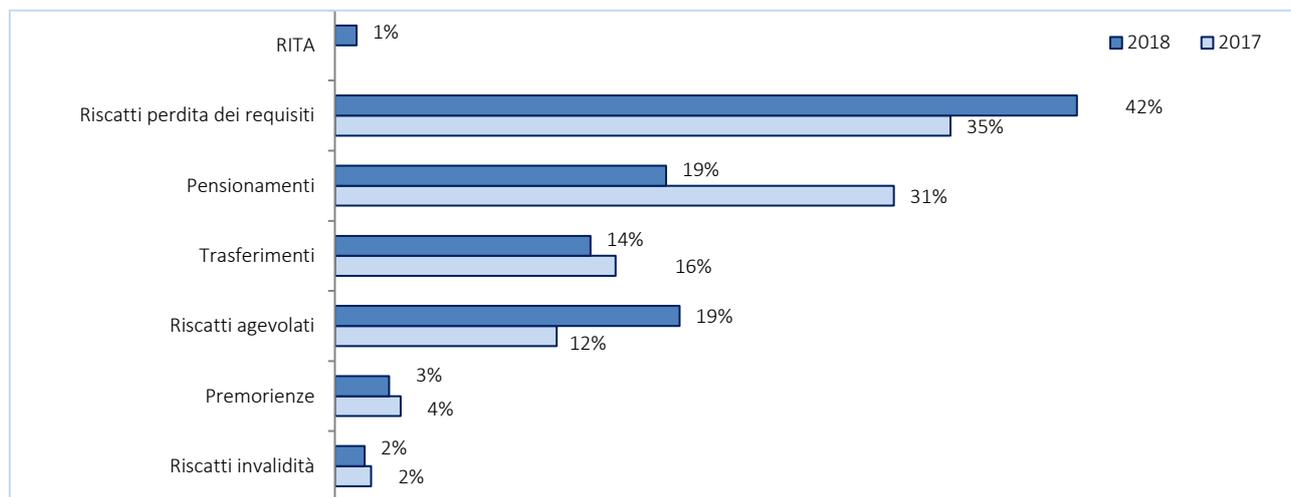
Grafico 20. Distribuzione del numero delle anticipazioni erogate per tipologia e confronto con gli anni precedenti



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

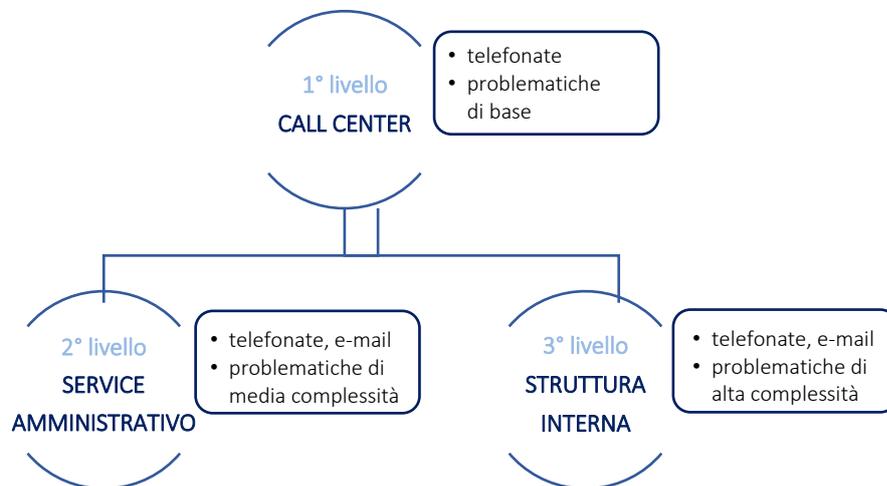
Previp Fondo Pensione, in conformità alle previsioni di cui alla Deliberazione Covip approvata il 4 novembre 2010, si è dotato di un Registro reclami gestito in forma elettronica e ha predisposto un Regolamento che definisce la procedura di accoglimento e gestione dei reclami avanzati dagli iscritti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

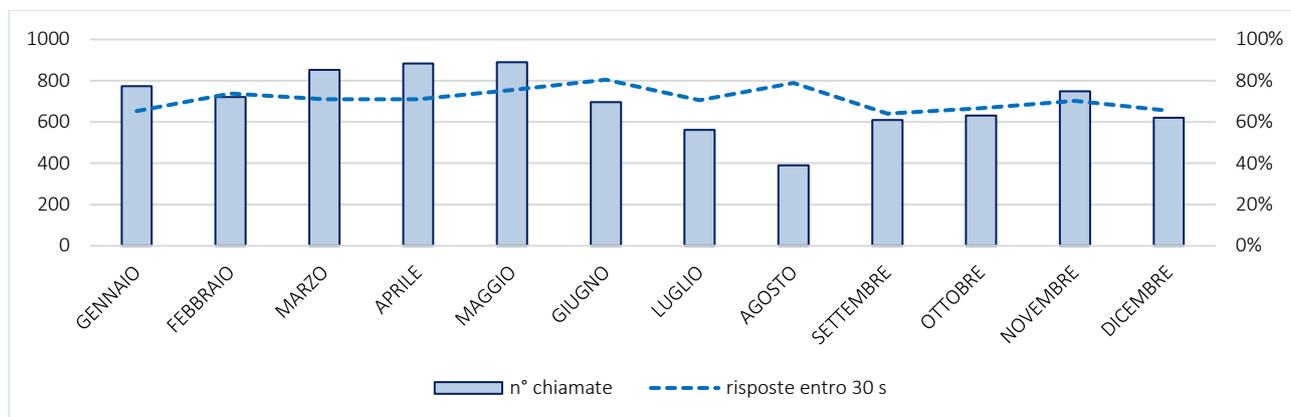
Il servizio di *contact center* del Fondo è stato oggetto di un sostanziale rinnovamento, realizzato nel corso del primo trimestre 2017. In particolare, la gestione del servizio di *contact center* è stata affidata a C-Global S.p.A., *outsourcer* appartenente al Gruppo Cedacri dotato di un'infrastruttura 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:

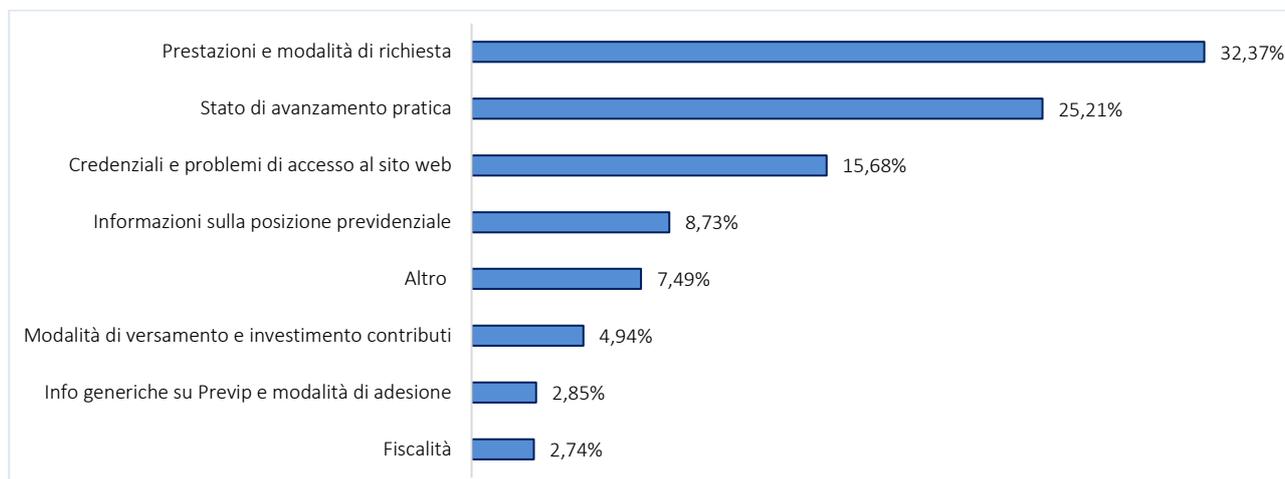
Grafico 22. Chiamate pervenute e tempistiche di risposta



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



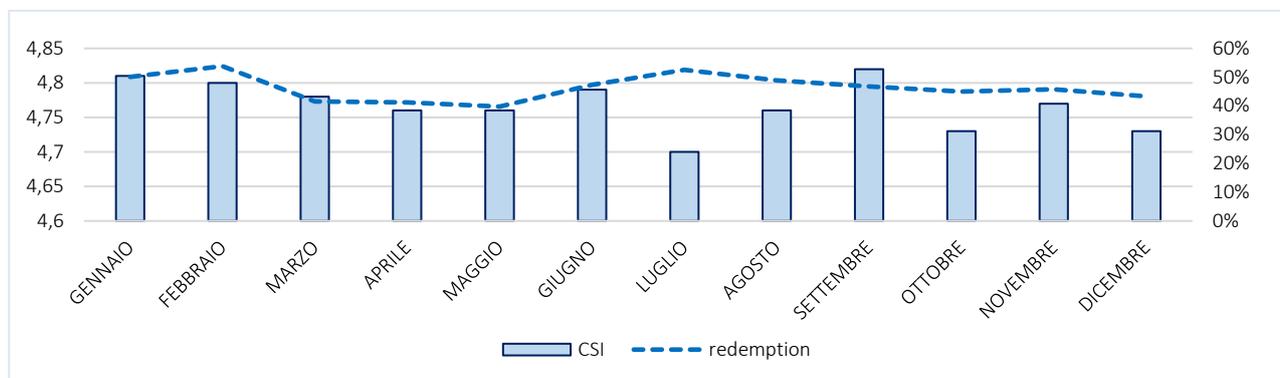
Per quanto concerne il monitoraggio della qualità del servizio, il Fondo ha specificamente richiesto la registrazione di ogni telefonata ricevuta; la struttura interna del Fondo effettua un campionamento periodico delle telefonate e procede al riascolto delle medesime, condividendo le valutazioni oggettive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



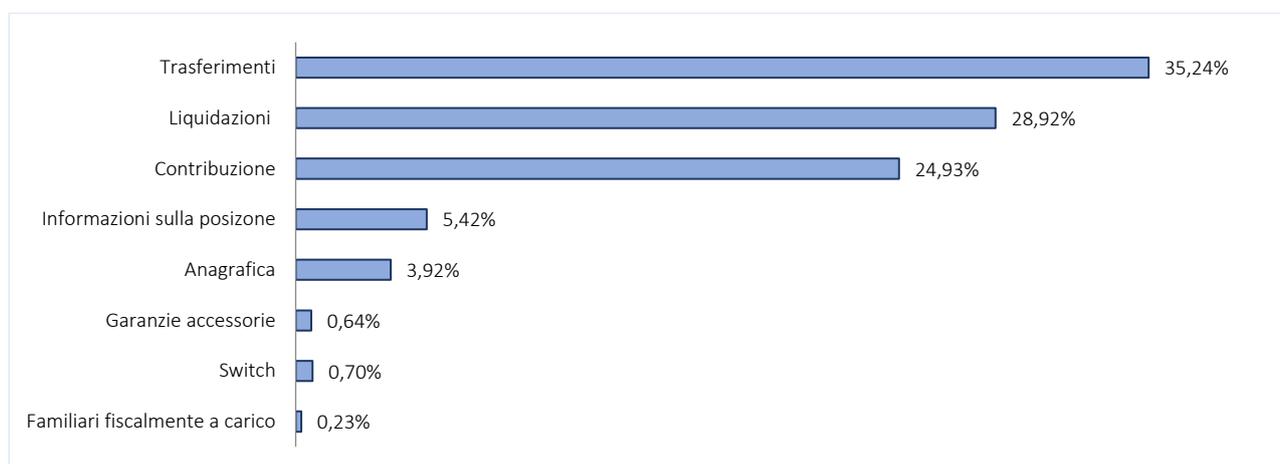
Fermo restando che il valore del CSI diventa significativo solo in presenza di un tasso di *redemption* non inferiore al 40% (i.e. almeno 4 clienti su 10 partecipano al sondaggio), il valore medio rilevato nel periodo di osservazione (4,77) risulta attestarsi all'interno della classe più elevata della 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.

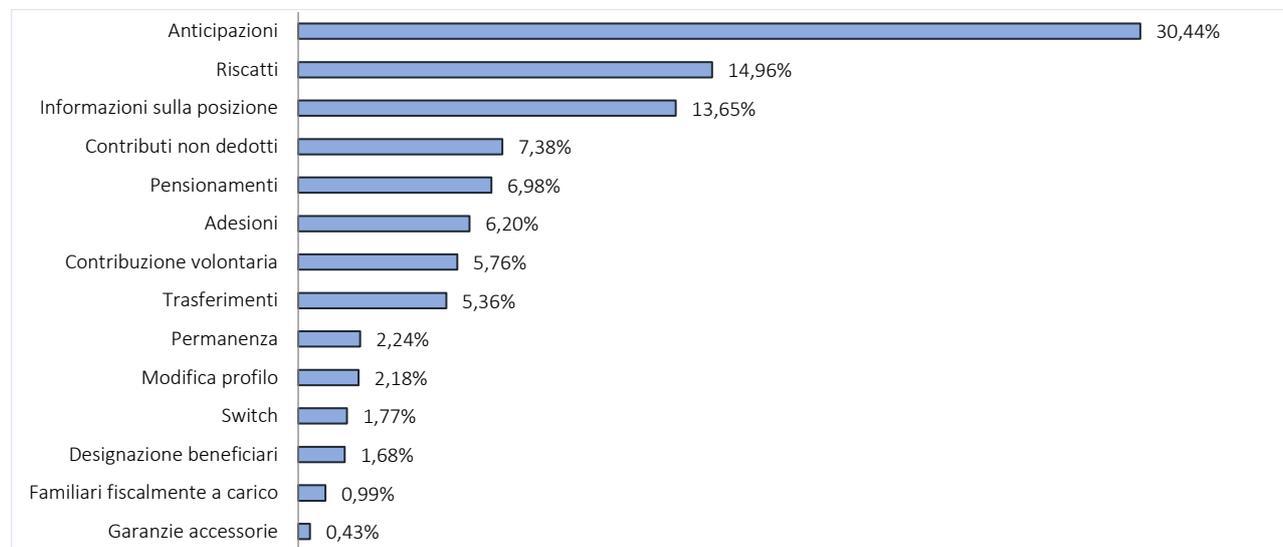
Infine, la voce *Anagrafica*, che comprende principalmente quesiti in merito alla designazione dei beneficiari e alla generazione delle credenziali di accesso all'area riservata.

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.

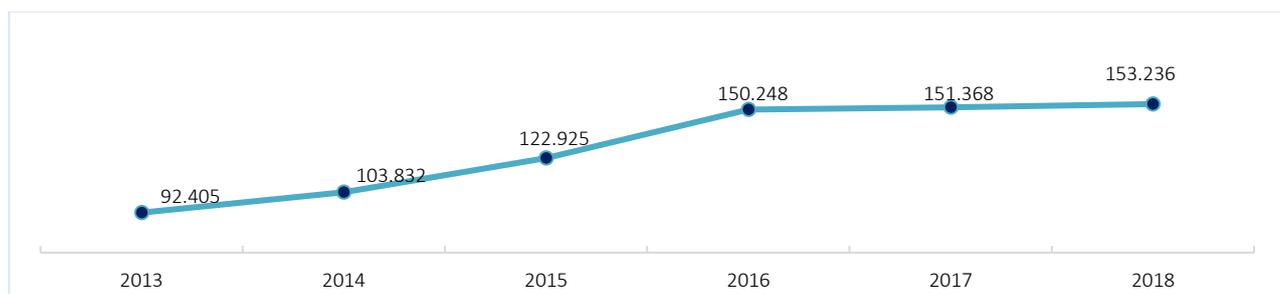
All'interno di apposite sezioni dedicate, inoltre, sono rese disponibili per il download le versioni elettroniche delle comunicazioni periodiche annuali e delle eventuali certificazioni fiscali.

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%

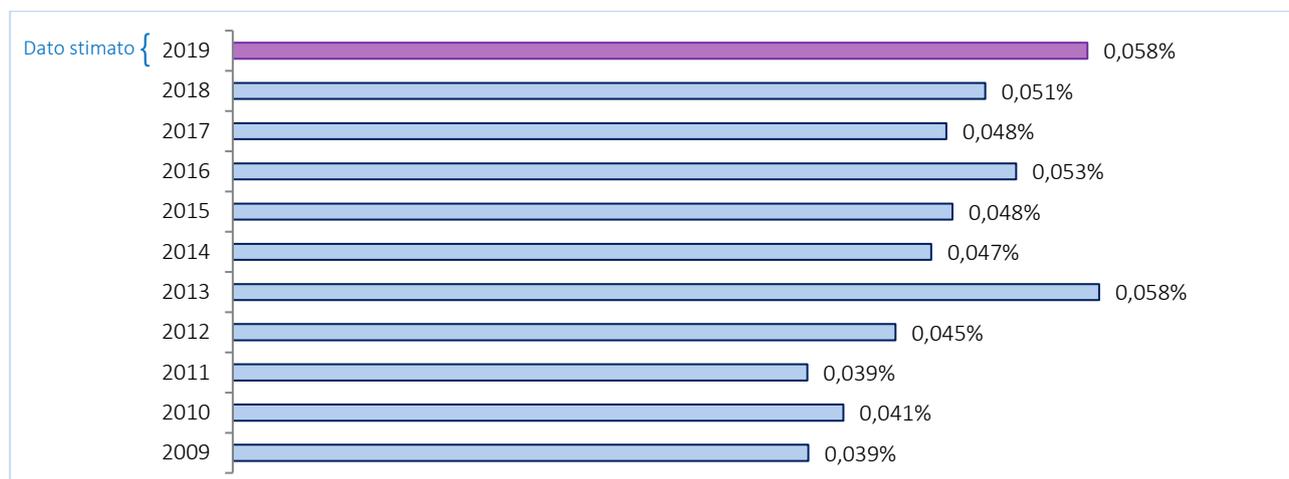
PASSIVITÀ		2018	2017
10	Passività della gestione previdenziale	1,33%	1,31%
20	Passività della gestione finanziaria	0,02%	0,02%
30	Garanzie di risultato riconosciute su posizioni individuali	0,00%	0,00%
40	Passività della gestione amministrativa	0,09%	0,08%
50	Debiti di imposta	0,38%	0,57%
	TOTALE PASSIVITÀ 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%

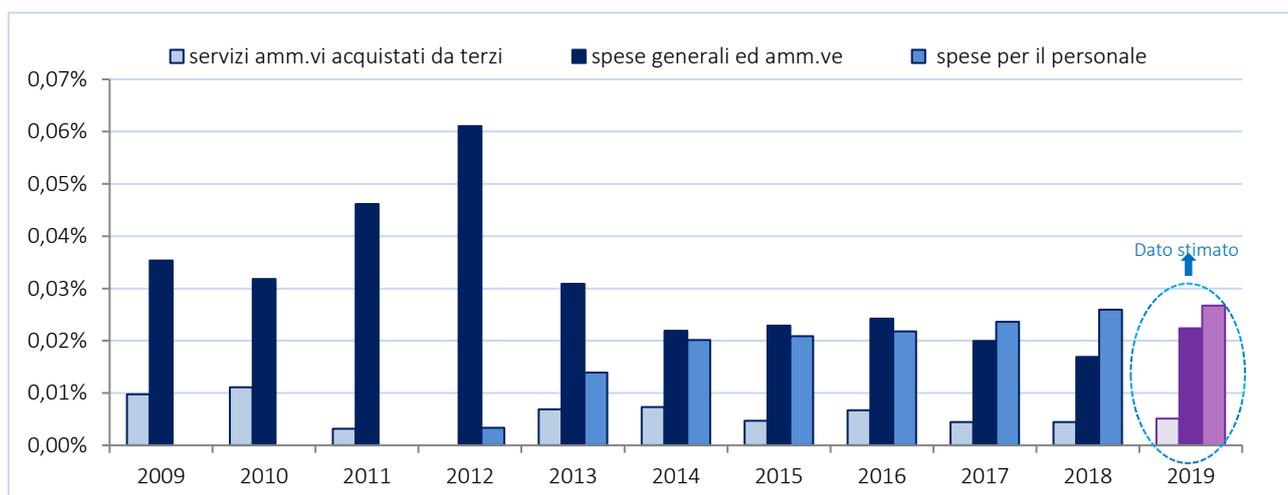
Confrontando l'incidenza dei diversi oneri amministrativi, di cui alla tabella sopra riportata, con quelli sostenuti dai principali fondi chiusi, Previp risulta perfettamente in linea con il trend di settore e il risultato è ancora più positivo se si considera il rapporto del totale dei costi di funzionamento 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.

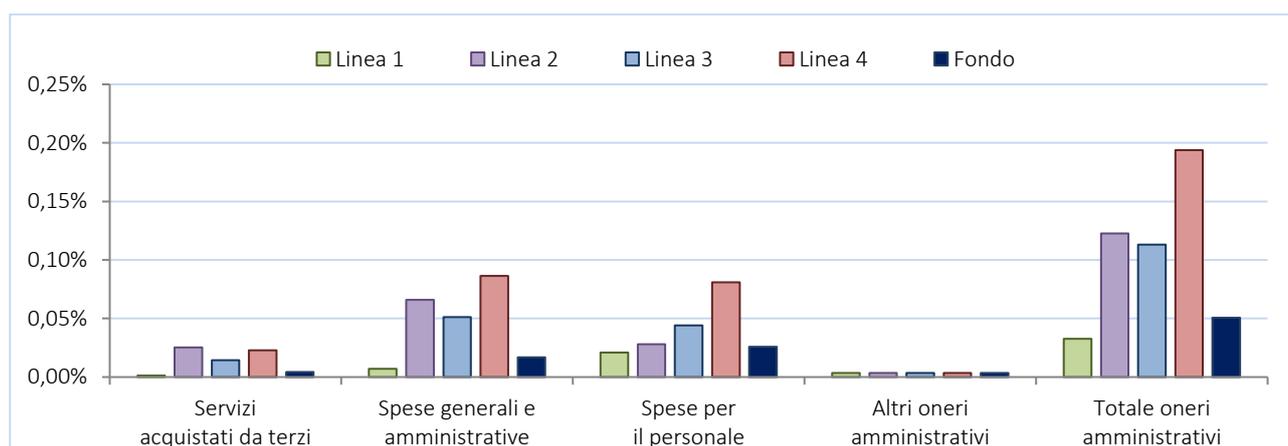
Nei grafici che seguono si rappresentano i costi di funzionamento rapportati all'ANDP nel periodo di osservazione 2009 – 2019 (i dati relativi al 2019 sono frutto di una stima), suddivisi per servizi amministrativi acquistati da terzi, spese per il personale e spese generali e amministrative (Grafico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



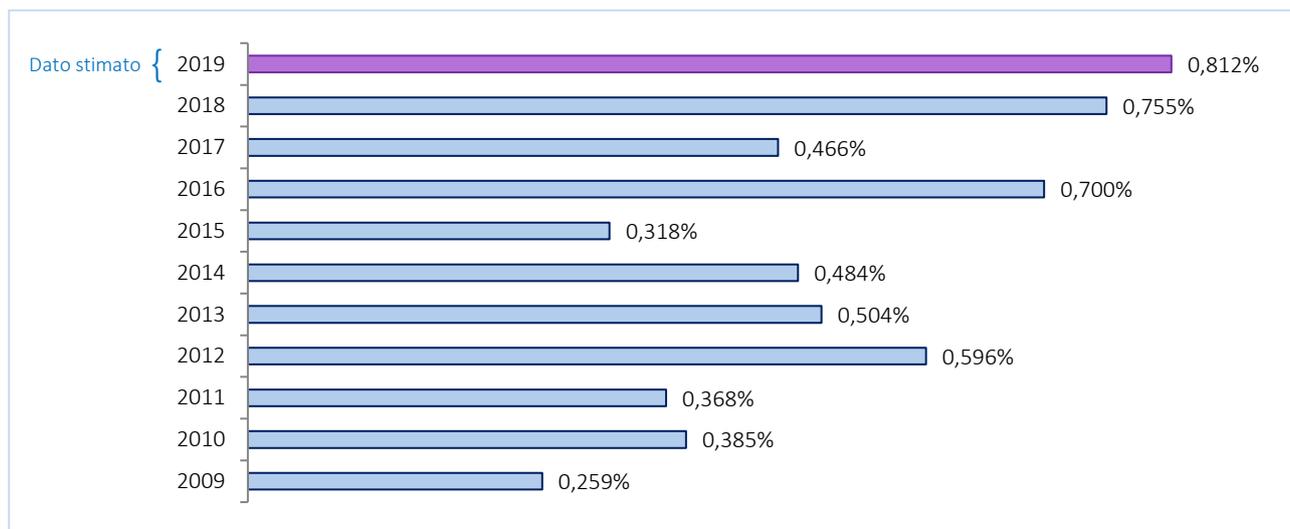
Analizzando il peso delle singole voci di costo su ciascuna linea di investimento, si riscontra un'incidenza minore in funzione del patrimonio, del numero delle posizioni investite nel comparto e delle caratteristiche della politica di investimento del singolo comparto, in quanto all'aumentare del rischio 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.

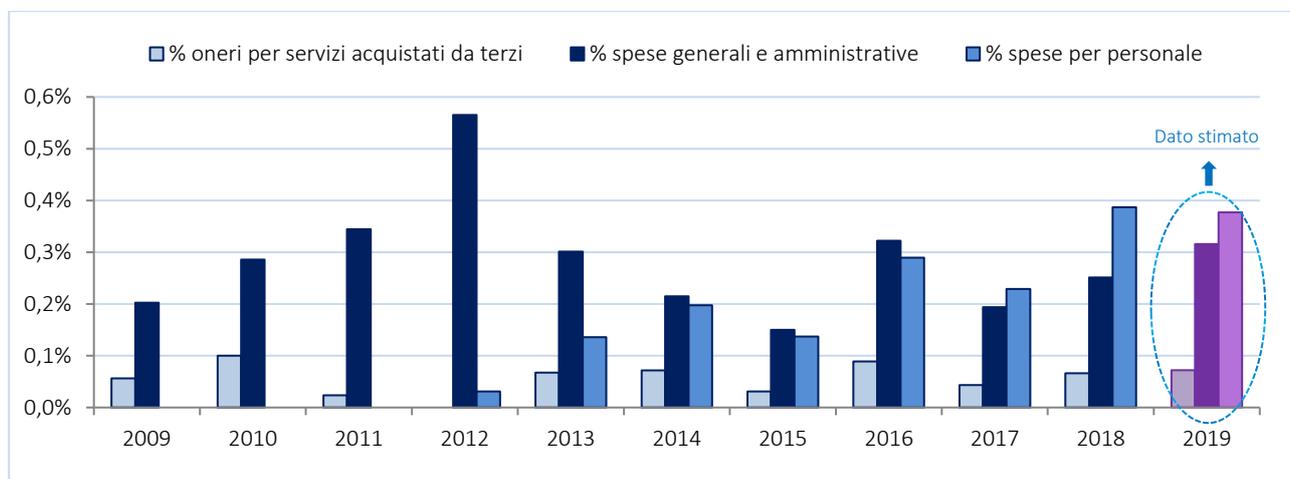
Tabella 28 – Incidenza percentuale dei costi di funzionamento su flussi contributivi al 31/12/2018

	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.

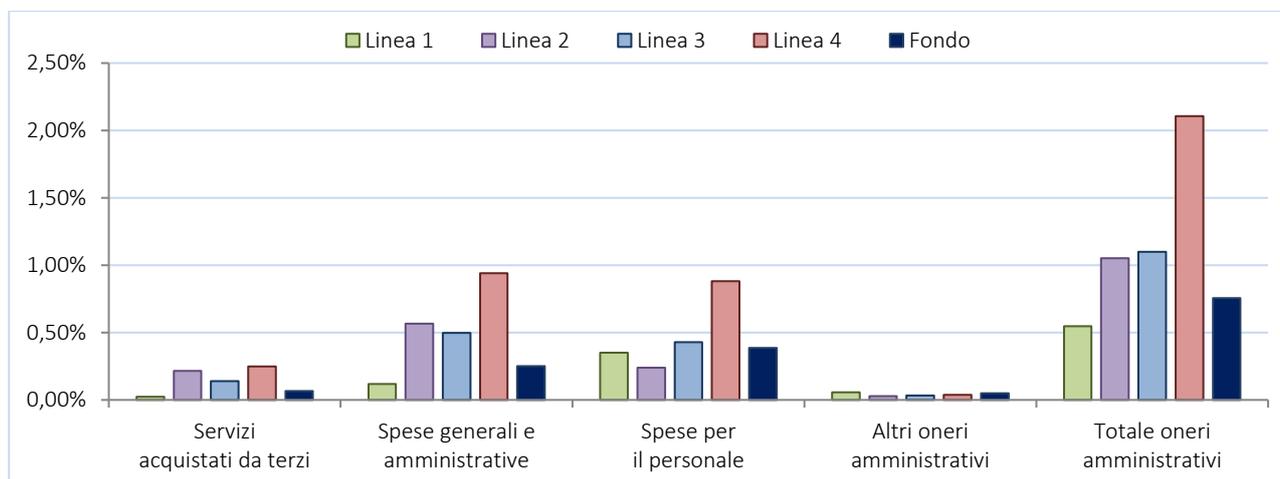
Grafico 33 – Suddivisione dei costi di funzionamento e incidenza percentuale su flussi contributivi



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

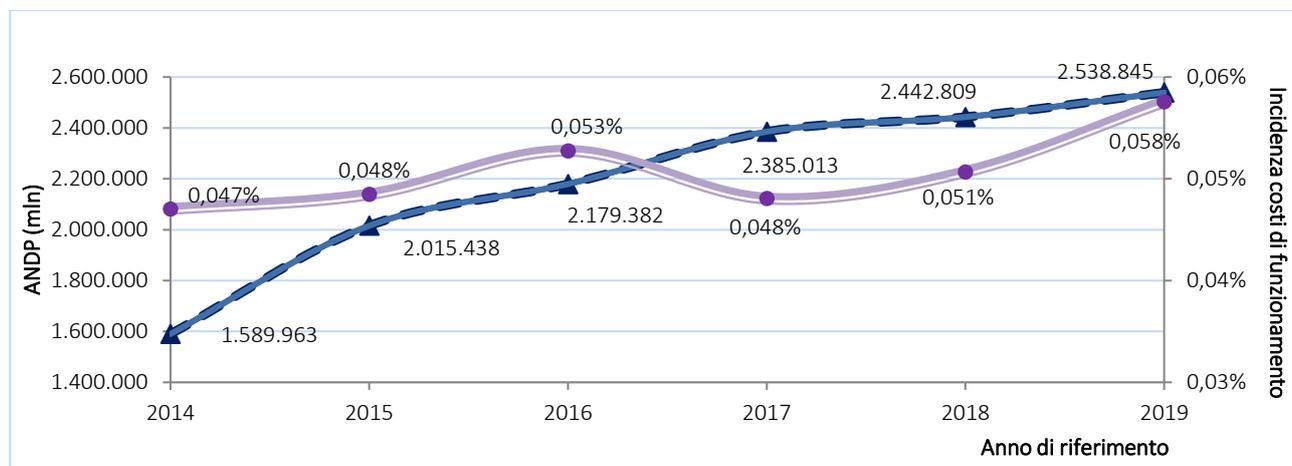


Occorre precisare che la Linea 1 - gestione assicurativa garantita, trattandosi di gestione di tipo assicurativo, segue delle logiche parzialmente differenti, riconducibili alle condizioni economiche applicate al comparto e il peso dei costi risulta inferiore stante la consistenza dei flussi contributivi (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 esposte 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>	<i>2.057.902.032,49</i>
<i>Riserve Coassicuratori</i>	<i>2.366.576,60</i>
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
DE000A1DAHHO	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
DE000A0HNSC6	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 EUROPNV 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.FRF	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	MITSUMI 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

NL0000009132	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.