



Fondo Pensione Complementare Nazionale

ASSEMBLEA ANNUALE

ROMA, 17 APRILE 2019

IL PRESENTE FASCICOLO CONTIENE:

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2018	Pag.	1
Bilancio e nota Integrativa al 31 dicembre 2018	Pag.	27
Relazione del Collegio Sindacale bilancio esercizio 2018	Pag.	84
Relazione della società di revisione "Ria Grant Thornton S.p.A."	Pag.	89
Misura della quota associativa per l'anno 2019	Pag.	93



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Relazione sulla gestione al Bilancio Esercizio 2018

Organi del Fondo e Soggetti incaricati

Consiglio di Amministrazione:

Presidente:

Sig. Luciano Bettin

Vicepresidente:

Sig. Aldo Arri

Consiglieri:

Sig. Giuseppe Chianese

Sig. Giovanni Di Bartolomeo

Sig. Rolando Feltrin

Sig. Massimo Trinci

Collegio dei Sindaci:

Presidente:

Sig. Riccardo Albanesi

Sindaco effettivo:

Sig. Luca Petricca

Direttore Generale: Sig. Sebastiano Spagnuolo

Gestore amministrativo e contabile: AMS – Accenture Managed Services S.p.A.

Banca Depositaria: State Street Bank GmbH – Succursale Italia

Gestori Finanziari:

Comparto “Bilanciato”:

- Fino al 1° maggio 2018 - Mediobanca SGR S.p.A.
- Dal 2 maggio 2018 - Anima SGR S.p.A.
- Fino al 31 maggio 2018 - Amundi SGR S.p.A.
- Dal 1° giugno 2018 - Blackrock Investment Management (UK) Limited

Comparto “Garantito”:

- Amundi SGR S.p.A.

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio: Ria Grant Thornton S.p.A.

Società incaricata del controllo interno: European Investment Consulting - (EIC) S.r.l. (già Kieger AG)

Signori Associati, Signori Delegati,

Concreto ha concluso il diciassettesimo anno di piena operatività nella gestione dei contributi previdenziali degli aderenti. Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) all'esercizio dell'attività in data 30 ottobre 2001 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.122.

Si riportano di seguito le principali attività, nel corso dell'anno 2018, che hanno interessato CONCRETO:

La situazione dei mercati finanziari

L'esercizio 2018 è risultato particolarmente complesso e volatile per i mercati finanziari che, sebbene sostenuti dall'ottimismo sul ciclo economico globale, sono stati più volte frenati da rischi geopolitici, dai timori innescati dalle politiche protezionistiche del governo statunitense e dagli effetti legati alla riduzione degli stimoli di politica monetaria da parte delle principali banche centrali.

Queste ultime, in particolare BCE e la Banca del Giappone nelle economie avanzate, mantengono un profilo generalmente di sostegno, al contrario di quanto accaduto nei mercati emergenti ove le condizioni finanziarie sono diventate più rigide. Nel contempo la FED statunitense, in anticipo rispetto agli altri istituti centrali nel mutare la direzione di politica monetaria, ha proseguito sulla strada della normalizzazione dei tassi ufficiali chiedendo l'anno con un aumento dei tassi ufficiali di un punto percentuale. L'effetto è stato un rialzo dei rendimenti più marcato nella parte a breve. Il mercato obbligazionario europeo, dopo aver inizialmente risentito degli effetti dei tassi USA, ha poi seguito un proprio percorso legato a dinamiche interne: i tassi tedeschi sono scesi sulle scadenze a 10 anni restando negativi nella parte a breve mentre i titoli italiani si sono mossi inizialmente all'insù a causa delle incertezze legate alla politica economica per poi rientrare parzialmente per l'apertura del governo alle richieste della U.E. e per l'approvazione della legge di bilancio con rimodulazione di alcune misure.

Sul fronte delle valute, il dollaro USA si è rafforzato verso l'Euro da 1,20 a 1,14, riflesso della maggior forza del ciclo economico americano rispetto a quello europeo e della politica restrittiva della FED rispetto a quella della BCE. In rafforzamento anche lo YEN giapponese favorito dal suo status di bene rifugio nelle fasi di alta volatilità.

Gli indici azionari hanno mostrato andamenti volatili con una accelerazione al ribasso nell'ultimo trimestre dell'anno determinata dalle preoccupazioni sull'evoluzione della crescita globale e dalla revisione al ribasso delle attese sugli utili. Negli USA i rendimenti azionari sono stati sostenuti nella prima parte dell'anno ma hanno invertito fortemente l'andamento negli ultimi 2 mesi a causa di forti pressioni di vendita di titoli del settore tecnologico concludendo in territorio negativo per la prima volta dal 2008. Gli indici azionari europei hanno registrato cali generalizzati soprattutto per effetto delle preoccupazioni sul commercio globale, fattore rilevante per l'intera area data l'importanza delle esportazioni come motore di sviluppo economico.

I principali indici dei mercati azionari dei paesi sviluppati sono stati appesantiti principalmente dalla flessione generalizzata del comparto finanziario e di quelli dei materiali di base, dalla correzione dei titoli tecnologici che hanno subito forti contraccolpi soprattutto nel mercato statunitense del 4°

trimestre 2018 e dalla flessione dei titoli del settore energetico legati alla diminuzione delle quotazioni del greggio.

Negativi in questo contesto anche i paesi emergenti, complici la forza del dollaro USA e la crisi dovuta alle impostazioni tariffarie.

Sul fronte prospettico si registra una generale decelerazione della crescita globale ed una conseguente revisione al ribasso degli utili aziendali. Sul fronte macroeconomico, gli indicatori anticipatori segnalano, accanto ad un rallentamento anche dell'economia statunitense, una discesa delle aspettative di inflazione.

Principali indici di mercato	2018	Da inizio anno al 28/02/2019
Eonia	-0,37%	-0,06%
Bond		
JPM EMU Government Bond	1,00%	0,73%
JPM Global Government Bond	4,28%	1,05%
ML EMU Corporate Large Cap	-1,18%	1,79%
ML High Yield & EM	-4,00%	5,87%
Equity		
S&P 500 TR (USD)	-4,38%	11,48%
MSCI Europe TR LC	-10,59%	9,71%
MSCI World TR LC	-7,38%	11,51%
MSCI Emerging Markets TR LC	-10,07%	8,64%
Commodity		
Down Jones UBS Commodity Index TR	-6,81%	6,97%
Crude Oil, WTI (future)	-24,84%	26,01%

*** Indici Total Return Net Dividend**

Fonte Bloomberg 31 dicembre 2018

Andamento complessivo della Gestione

L'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da 191.788.369 milioni di euro a fine 2017 a 193.020.463 milioni al 31 dicembre 2018 con un incremento dello 0,64% soprattutto per effetto di un aumento della gestione previdenziale pari ad € 4.945.174 che compensa il risultato della gestione finanziaria pari a € -4.224.485 per effetto della performance negativa realizzata dai gestori.

Si riportano di seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31 dicembre 2018, l'andamento del valore della quota, il rendimento lordo della gestione finanziaria, la volatilità annua dei rendimenti e la allocazione percentuale delle risorse.

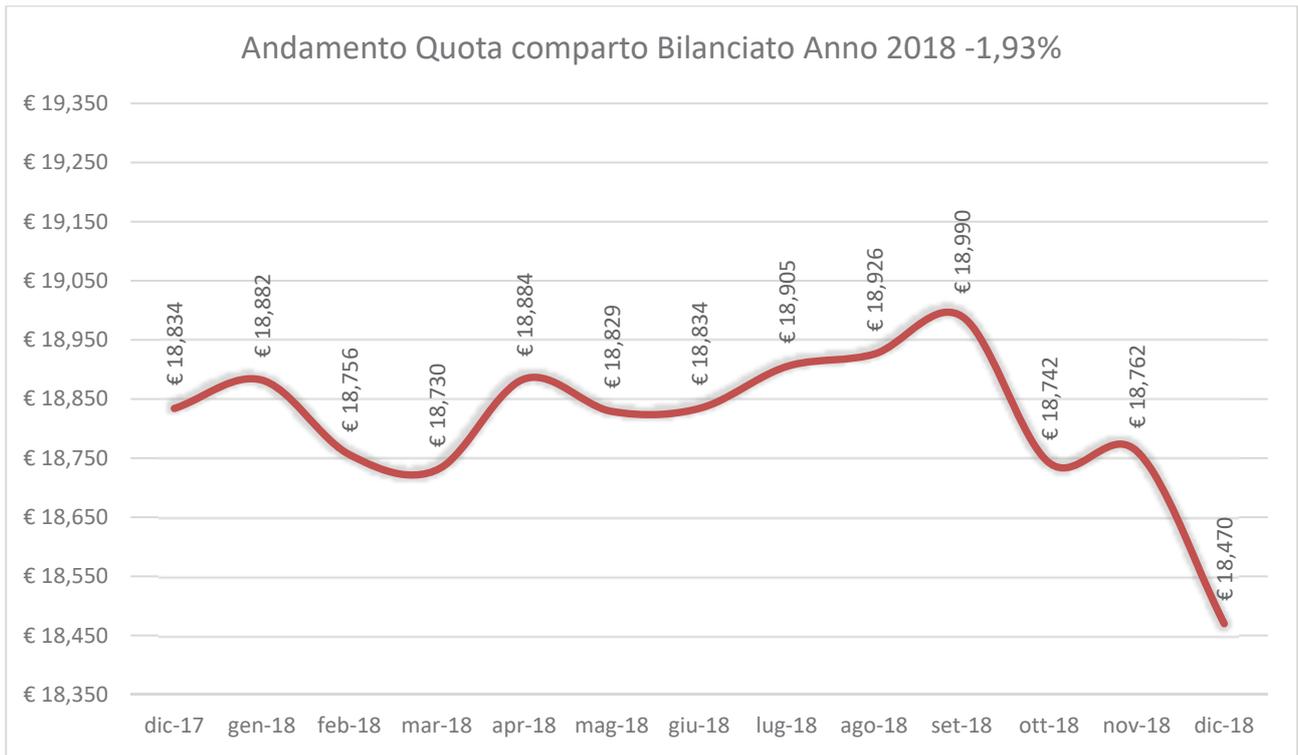
Andamento del Comparto Bilanciato

Nel corso del 2018 il C.d.A. di Concreto ha selezionato due nuovi gestori finanziari al termine di un bando di gara istruito secondo le disposizioni dell'organo di vigilanza sui fondi pensione (COVIP). Gli attuali gestori sono Anima SGR S.p.A. e Blackrock Investment Management (UK) Limited che hanno iniziato la gestione rispettivamente a partire dal 2 maggio 2018 e dal 1° giugno 2018 in sostituzione di Mediobanca SGR S.p.A. e Amundi SGR S.p.A..

Nel rispetto del rigoroso principio di prudenza e diversificazione del rischio, che restano i capisaldi della politica di investimento di Concreto, detti gestori hanno variato sensibilmente la struttura del portafoglio di gestione anche per effetto di nuovi benchmark di riferimento fissati del C.d.A. nelle convenzioni. Tuttavia, il comparto Bilanciato conferma una struttura del portafoglio relativo alla parte obbligazionaria incentrata sulle obbligazioni governative ed organismi sovranazionali che nel corso del 2018 ha registrato una prevalenza dei titoli italiani sulla parte più a lunga scadenza, e quella dei titoli degli altri paesi del U.E. per le scadenze mediamente più brevi. Rispetto all'esercizio precedente è aumentata nel corso dell'anno la quota di investimento in titoli obbligazionari societari (corporate), nonché la quota dei titoli di capitale quotati.

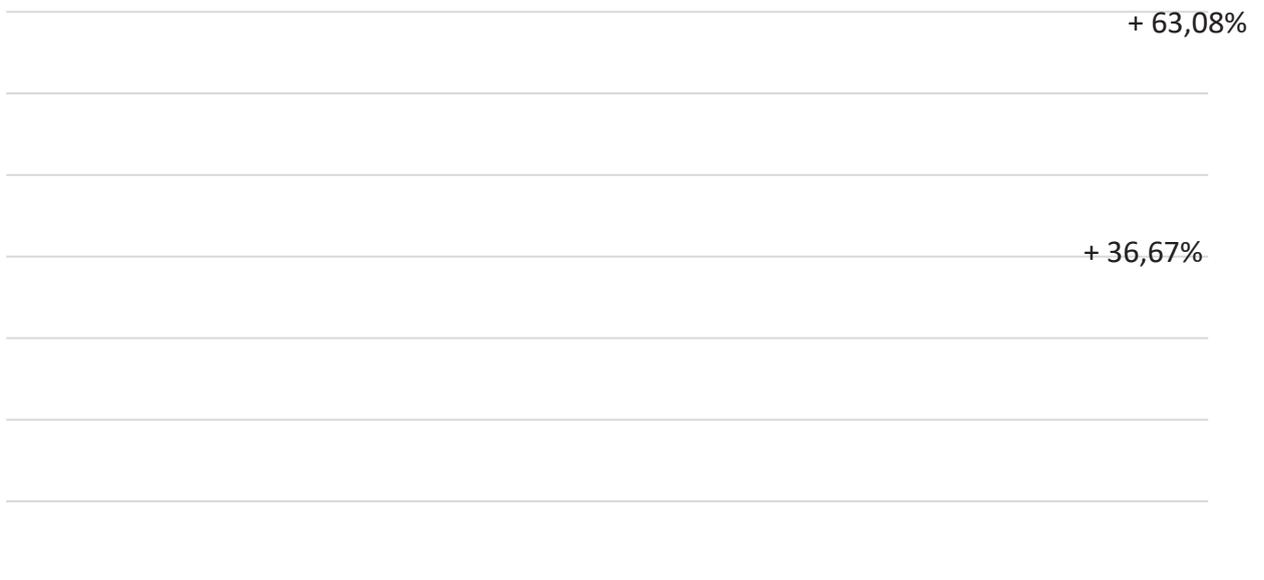
Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio la componente azionaria è stata improntata principalmente a favore dei settori industriali e tecnologici.

Il rendimento netto della gestione del comparto bilanciato è ricavabile dall'andamento della quota. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.). Nel corso del 2018 la quota del comparto Bilanciato ha registrato un decremento pari a -1,93%. L'andamento sopra descritto è connesso allo scenario negativo registrato nei mercati finanziari nel corso dell'esercizio, di cui si è detto nell'apposito paragrafo.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo sia considerando il dato complessivo cumulato, sia quello netto medio composto.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto cumulato del Fondo degli ultimi 17 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso 2018 è stato pari al - 2,08.

Rendimento medio annuo Composito				
	2018	3 Anni	5 Anni	10 Anni
Comparto Bilanciato	-1,93%	0,92%	2,25%	4,25%
TFR a confronto	+1,86%	1,70%	1,53%	2,03%

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2016-2018 per singolo gestore del comparto Bilanciato:

	Composizione Benchmark	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ¹ (B)	Excess return ² (A) – (B)	Volatilità ³ Portafoglio	Volatilità Benchmark
2018 ⁴	75 % Obbl. 25 % Azioni	Amundi	+0,45%	+0,10%	0,35%	4,33%	3,86%
		Mediobanca	+0,06%	+0,30%	-0,24%	3,91%	3,87%
	75 % Obbl. 25 % Azioni	Anima	-3,00%	-2,02%	-0,99%	3,62%	3,70%
		Blackrock	-2,65%	-1,86%	-0,80%	3,91%	3,86%
2017	75 % Obbl. 25 % Azioni	Amundi	+3,25%	+2,23%	+1,02%	4,36%	3,86%
		Mediobanca	+1,94%	+2,23%	-0,29%	3,89%	3,86%
2016	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+3,63%	+3,16%	+0,47%	4,75%	4,21%
		Duemme	+3,27%	+3,16%	+0,11%	4,27%	4,21%

Altre informazioni Rilevanti	
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2018⁴	190,10%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2017	38,91%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2016	36,38%

Il dato relativo al 2018 risente dell'operazione di cambio di gestione avvenuto tra maggio e giugno, in occasione del quale si è realizzata una rotazione completa dell'intero portafoglio affidato in gestione. Pertanto, si tratta di un dato non confrontabile con quanto registrato negli esercizi precedenti.

¹ Composizione del Benchmark è variata contestualmente alla nuova gestione (vedi punto 4):

Fino al 1° Maggio 2018: 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 anni (Ticker Bloomberg JNEU1R3 INDEX); 35% JPM Emu Government Bond Index (Ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15% Msci Europe USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10% Msci World ex Europe USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX).

Dal 2 Maggio 2018: 40% JPM EMU Investment Grade – 1-3 in Local Currency (Ticker Bloomberg: JNEU1R3 INDEX); 20% Jp Morgan Global Govt Bond Emu (Ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Ticker Bloomberg: ER00 INDEX); 5% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index (Ticker Bloomberg: HE00 INDEX); 25% MSCI AC World Daily TR Net EUR (Ticker Bloomberg: NDEEWNR INDEX);

² L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excess return è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

³ Volatilità (indicatore di rischio): essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

⁴ Nel corso del 2018 il Fondo ha selezionato due nuovi gestori: ANIMA SGR S.p.A. (dal 2 maggio 2018) e Blackrock Investment Management (UK) Limited (dal 1° giugno 2018) che hanno sostituito i gestori Mediobanca (fino al 30 aprile 2018) e Amundi (fino al 31 maggio 2018).

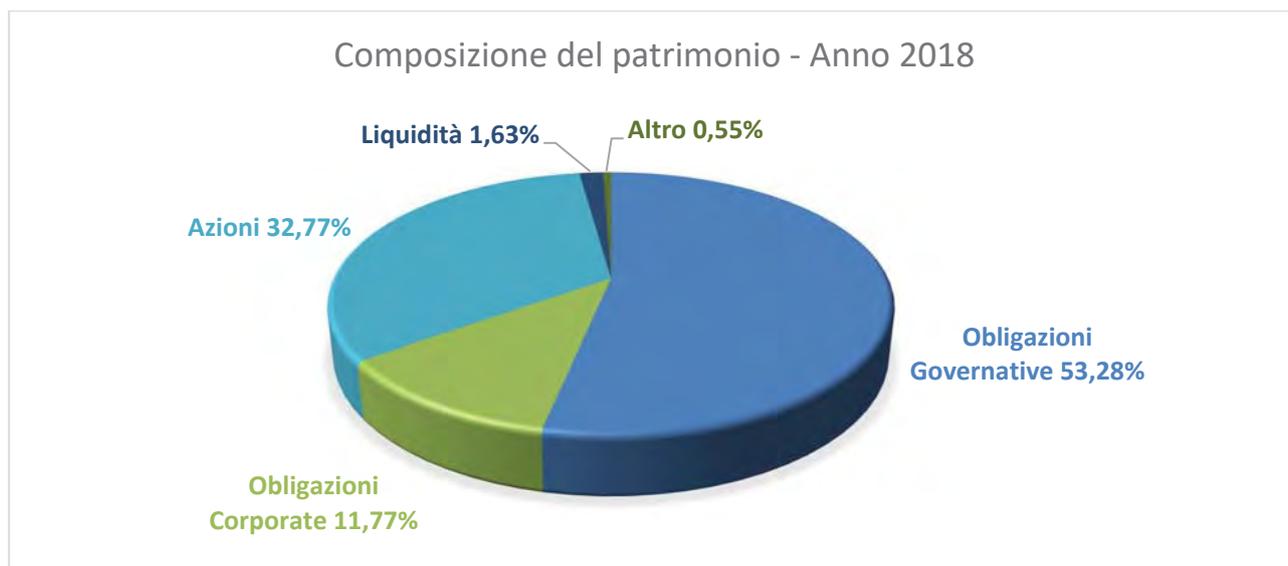
Oneri di Negoziazione

Anno 2018 - Comparto Bilanciato			Anno 2017 - Comparto Bilanciato		
Gestore	€	% su volumi negoziati ¹	Gestore	€	% su volumi negoziati
Amundi	/	/	Amundi	/	/
Mediobanca	3.132	0,00053%	Mediobanca	€ 10.591	0,02150%
Blackrock	3.039	0,00052%	/	/	/
Anima	40.280	0,00683%	/	/	/
Totale	€		Totale	€ 10.591	0,00804%²

Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2018	%	2017	%
Obbligazionario	€ 108.700.998	65,05	€ 122.019.183	72,39
Titoli di debito Governativi	€ 89.040.651	53,28	€ 106.576.711	63,23
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz, corporate...)	€ 19.660.347	11,77	€ 15.442.472	9,16
Azionario	€ 54.761.440	32,77	€ 33.702.382	20,00
Azioni Quotate	€ 54.761.440	32,77	€ 33.702.382	20,00
Altro:	€ 3.644.257	2,18	€ 12.830.972	7,61
Depositi Bancari (liquidità) ³	€ 2.716.197	1,63	€ 11.375.162	6,75
Ratei Attivi	€ 808.955	0,48	€ 1.346.532	0,80
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 119.105	0,07	€ 109.278	0,06
Totale	€ 167.106.695	100	€ 168.552.537	100

La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in gestione in percentuale sulle attività è così rappresentata:



¹ indica le commissioni in relazione agli acquisti/vendite prodotte dal gestore

² in relazione agli acquisti/vendite effettuate su tutto il comparto

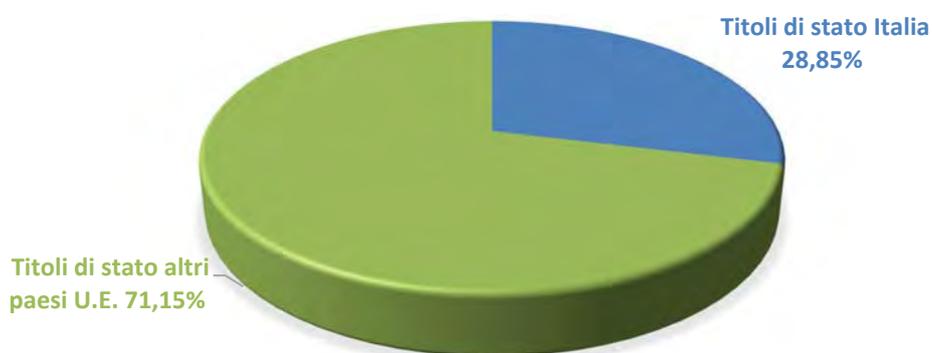
³ I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti o come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 2.197.370, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 518.795 e dal saldo c/c contribuiti per € 32.

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

Titoli di Stato

Tipologia Titolo	2018	%	2017	%
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	€89.040.651	100	€ 106.576.711	100
Titoli di stato Italia	€ 25.692.105	28,85	€ 61.858.718	58,04
Titoli di stato altri paesi U.E.	€ 63.348.546	71,15	€ 43.882.043	41,17
Titoli di stato altri paesi OCSE	€ 0	0,00	€ 835.950	0,78

Riclassificazione degli investimenti obbligazioni - Titoli di Stato



Titoli di Debito

Tipologia Titolo	2018	%	2017	%
Titoli di debito quotati	€ 19.660.347	100	€ 15.442.472	100
Titoli di debito Italia	€ 2.534.212	12,89	€ 3.866.041	25,04
Titoli di debito U.E.	€ 10.192.400	51,84	€ 6.342.845	41,07
Titoli di debito paesi OCSE	€ 6.735.995	34,26	€ 5.233.586	33,89
Titoli di debito paesi non OCSE	€ 197.740	1,01	-	-

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Debito



Duration media portafoglio nell'ultimo triennio

Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2018	3,68
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2017	4,52
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2016	3,61

La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Dettaglio della duration per tipologia di investimento

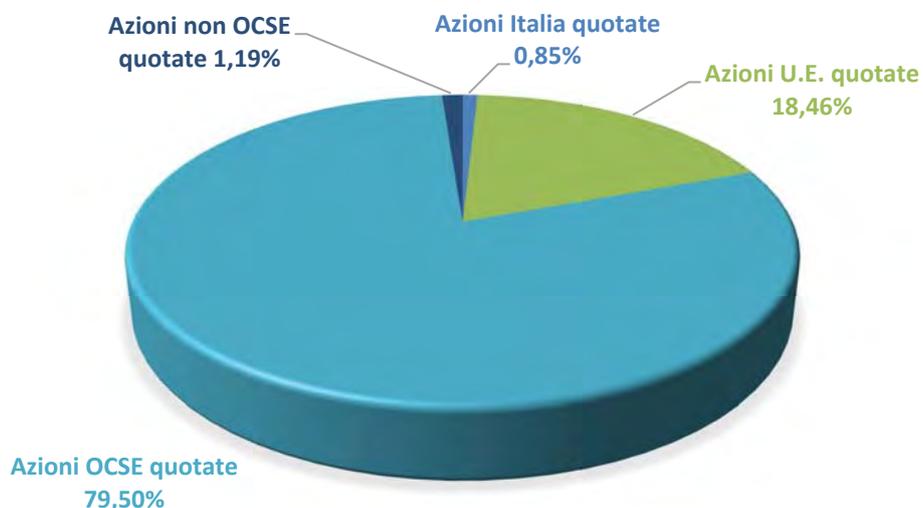
Tipologia Titolo	Media 2018	Media 2017	Media 2016	Media 2015
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	4,68	3,89	3,40	3,42
Obbligazioni Quotate USA	4,52	-	-	-
Obbligazioni Quotate Paesi OCSE	4,44	-	-	-
Obbligazioni Quotate Italia	3,08	3,80	3,69	3,18
Obbligazioni Quotate Paesi non OCSE	4,05	-	-	-
Titoli di Stato Altri Paesi UE	3,71	5,10	4,83	5,04
Titoli di Stato Italia	9,57	4,10	3,61	3,26

Riclassificazione degli investimenti Azionari

Area Geografica rispetto al soggetto emittente

Tipologia Titolo	2018	% su totale attività 2018	2017	% su totale attività 2017
Azioni Italia quotate	€ 466.299	0,85	€ 300.373	0,89
Azioni U.E. quotate	€ 10.108.334	18,46	€ 18.552.917	55,05
Azioni OCSE quotate	€ 43.535.444	79,50	€ 14.849.091	44,06
Azioni non OCSE quotate	€ 651.363	1,19	-	-
Totali	54.761.440	100	€ 33.702.381	100

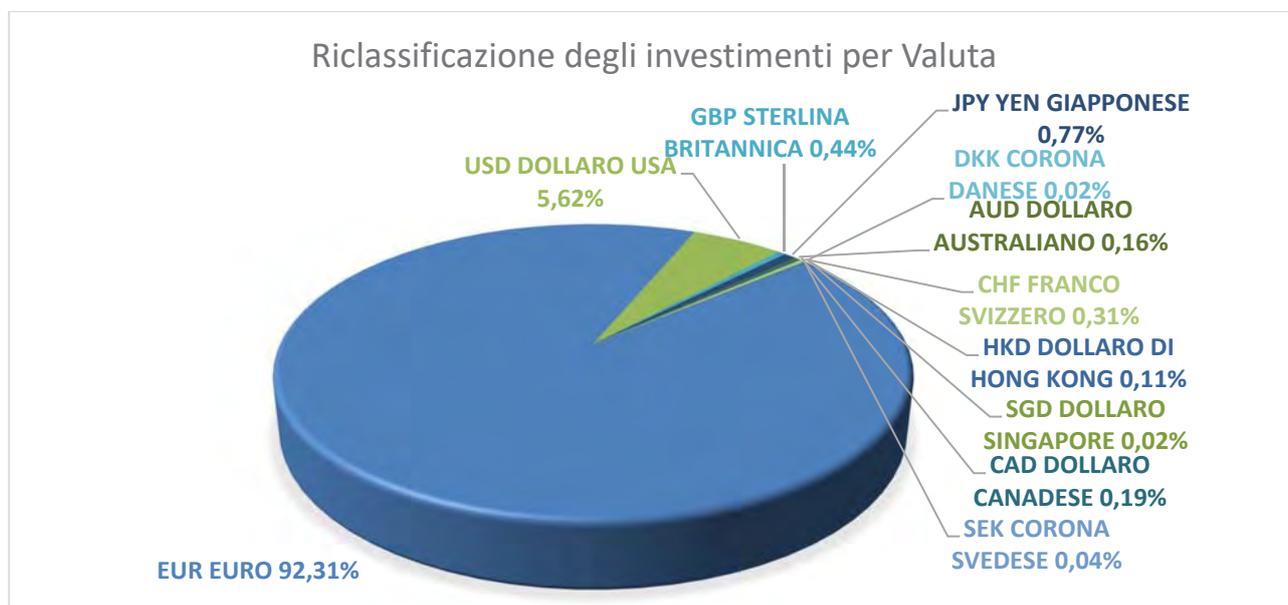
Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica



Riclassificazione degli Investimenti per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2018 è stata pari al 6,24%.

Divisa	Controvalore 2018	%	Controvalore 2017	%
EUR EURO	€ 150.899.537	92,31	€ 144.380.223	92,72
USD DOLLARO USA	€ 9.192.200	5,62	€ 6.142.729	3,94
GBP STERLINA BRITANNICA	€ 723.790	0,44	€ 1.029.053	0,66
JPY YEN GIAPPONESE	€ 1.255.998	0,77	€ 182.417	0,12
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	€ 268.790	0,16	€ 3.229.327	2,07
CAD DOLLARO CANADESE	€ 318.441	0,19	€ 426.943	0,27
SEK CORONA SVEDESE	€ 66.382	0,04	€ 330.873	0,21
CHF FRANCO SVIZZERO	€ 503.170	0,31	/	/
DKK CORONA DANESE	€ 30.045	0,02	/	/
HKD DOLLARO DI HONG KONG	€ 171.668	0,11	/	/
SGD DOLLARO SINGAPORE	€ 32.417	0,02	/	/
TOTALE	€ 163.462.438	100	€ 155.721.565	100



Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

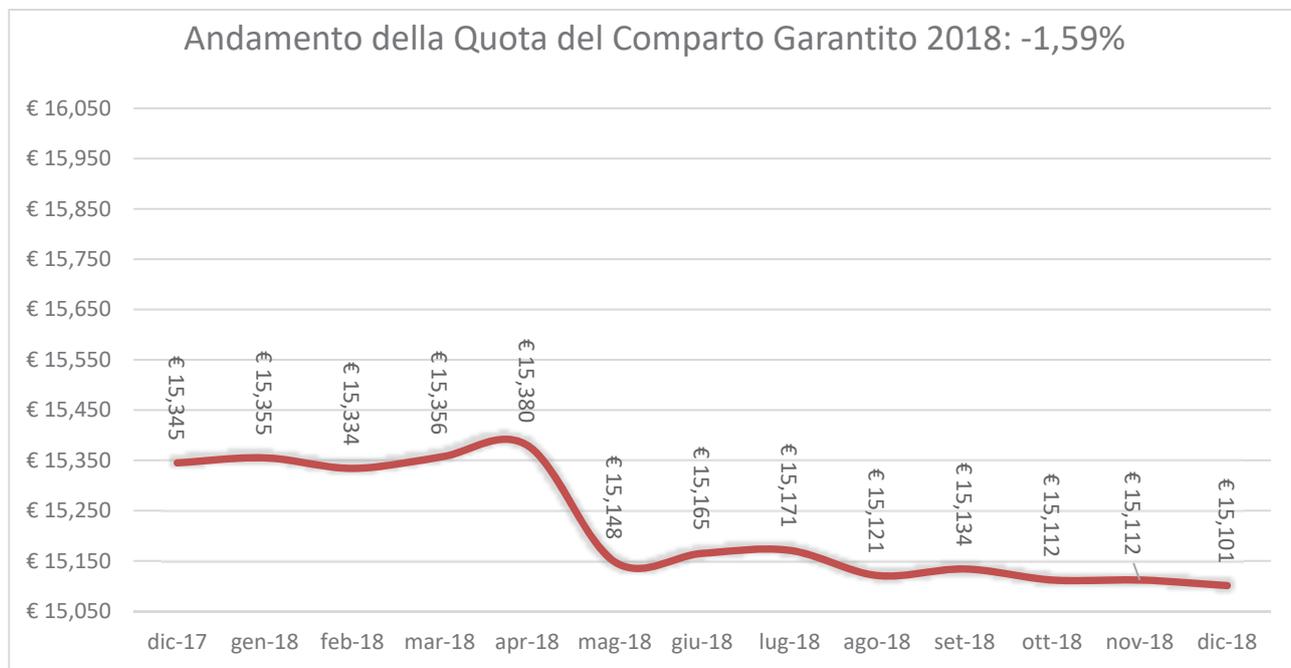
Andamento del Comparto Garantito

Per quanto riguarda il Comparto Garantito nel 2018, il portafoglio è stato investito in titoli governativi di paesi dell'area Euro con una preferenza dei titoli di Stato italiani e spagnoli. La duration media del portafoglio è estremamente breve, contenuta in 1 anno e mezzo. Il risultato del comparto è stato

ottenuto sia dal segmento obbligazionario in un contesto di un calo dei rendimenti sia dalla componente azionaria che ha visto la preferenza dei settori industriali e tecnologici.

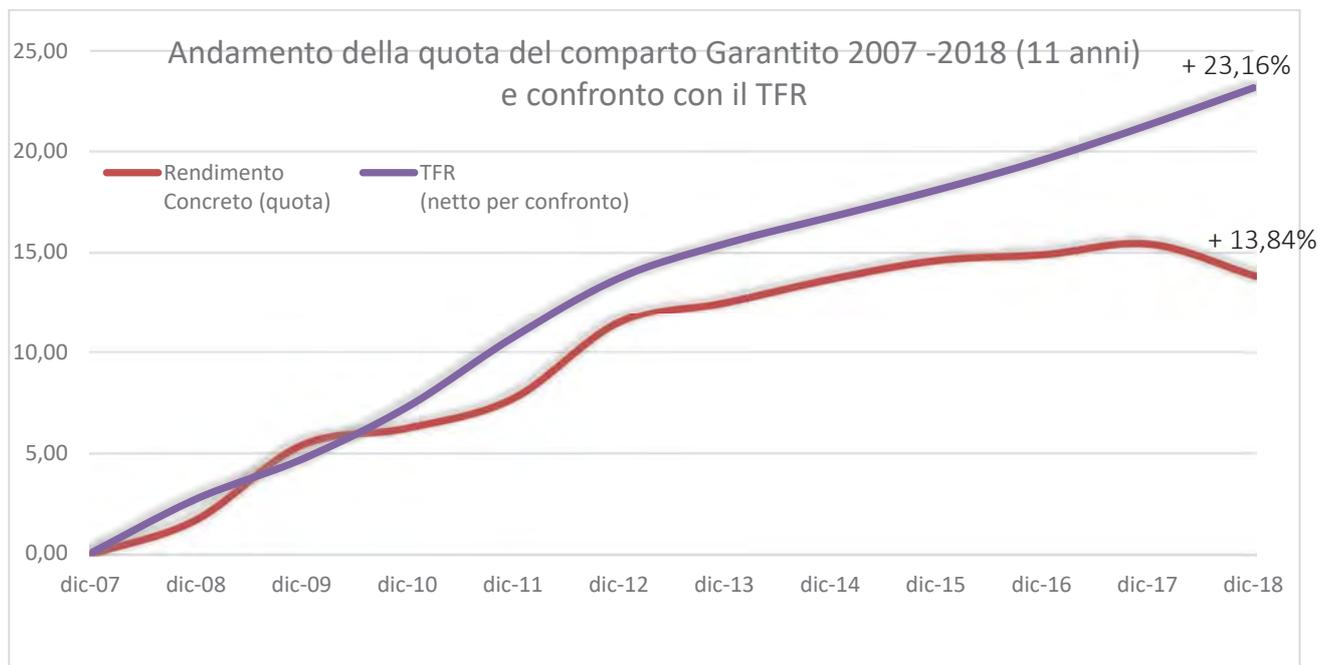
Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da € 15,345 al 31/12/2017 a € 15,101 al 31/12/2018 con un decremento del -1,59%.

Analogamente alle considerazioni svolte nel paragrafo del comparto Bilanciato, tale negativo risultato è da ricollocarsi alla situazione dei mercati finanziari registrata nel corso dell'anno.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, va sottolineato l'andamento positivo del Fondo, nel medio periodo (5-10 anni) considerando il dato medio annuo composto.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto cumulato del Fondo degli ultimi 11 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



Rendimento medio annuo Composito				
	2018	3 Anni	5 Anni	10 Anni
Comparto Garantito	-1,59%	-0,27%	0,24%	1,19%
TFR a confronto	+1,86%	1,70%	1,53%	2,03%

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2016-2018 del gestore Amundi:

	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ¹ (B)	Excess return ² (A) – (B)	Volatilità Portafoglio ³	Volatilità Benchmark
2018	95 % Obbl. 5 % Azioni	Amundi	-1,58%	-0,67%	-0,91%	1,30%	0,92%
2017	95 % Obbl. 5 % Azioni	Amundi	+0,88%	+0,15%	+0,73%	1,25%	0,91%
2016	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+0,64%	+0,39%	+0,25%	1,38%	1,01%

Altre informazioni Rilevanti	
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2018	92,74%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2017	27,46%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2016	37,87%

Oneri di Negoziazione

Per il comparto Garantito non si rilevano commissioni di negoziazione.

Riclassificazione degli Investimenti – al 31/12/2018

Si sottolinea che a partire dal 19 dicembre 2018 il Portafoglio titoli è stato completamente liquidato ed a fine esercizio è giacente presso i depositi di c/c di liquidità del fondo al fine di consentire il subentro del nuovo gestore selezionato dal fondo per comparto garantito (Unipolsai). Il nuovo gestore sarà operativo nel mese di marzo 2019.

Dettaglio degli investimenti in gestione	2018 ⁴	%	2017	%
Obbligazionario	/	/	€ 22.402.059	84,62
Titoli di debito Governativi	/	/	€ 18.076.740	68,28
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz., corporate...)	/	/	€ 4.325.319	16,34
Azionario	/	/	€ 910.614	3,44
Azioni Quotate	/	/	€ 910.614	3,44
Altro:	€ 26.747.489	100,00	€ 3.160.588	11,94
Depositi Bancari (liquidità) ⁵	€ 26.747.489	100,00	€ 2.964.244	11,20
Ratei Attivi	/	/	€ 157.810	0,60
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	/	/	€ 38.534	0,15
Totale	€ 26.747.489	100	€ 26.473.261	100

¹ Il Benchmark del comparto Garantito è: 95% - Merrill Lynch Euro Government Bill Index, 5% - Msci Europe convertito in Euro.

² L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excess return è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

³ Volatilità (indicatore di rischio): essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

⁴ Nel mese di novembre 2018, in vista della scadenza del mandato al gestore Amundi fissato al 31 dicembre 2018, è stato pubblicato il bando di gara per la selezione del gestore del comparto garantito. Il gestore Amundi ha liquidato l'intero portafoglio titoli a fine 2018 per consentire il subentro del nuovo gestore con inizio 2019.

⁵ I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti o come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 26.586.839, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 141.985 e dal saldo c/c contribuiti per € 18.665.

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

Titoli di Stato al 31/12/2018

Tipologia Titolo	2018	%	2017	%
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	/	/	€ 18.076.740	100
Titoli di stato Italia	/	/	€ 12.047.741	66,65
Titoli di stato altri paesi U.E.	/	/	€ 6.028.999	33,35

Titoli di Debito al 31/12/2018

Tipologia di titolo	2018	%	2017	%
Titoli di debito Italia	/	/	€ 929.986	21,50
Titoli di debito U.E.	/	/	€ 2.375.905	54,93
Titoli di debito paesi OCSE	/	/	€ 1.019.428	23,57
Titoli di debito quotati	/	/	€ 4.325.319	100

Dettaglio della duration per tipologia di investimento

Tipologia Titolo	Media 2018	Media 2017	Media 2016	Media 2015
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	/	1,82	0,79	0,41
Obbligazioni Quotate Italia	/	2,29	1,74	0,04
Titoli di Stato Altri Paesi UE	/	2,17	1,54	2,22
Titoli di Stato Italia	/	2,74	1,62	1,16

Duration media portafoglio nell'ultimo triennio

Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2018¹	1,25
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2017	2,48
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2016	1,47

Riclassificazione degli investimenti Azionari

Area Geografica rispetto al soggetto emittente al 31/12/2018

Tipologia Titolo	2018	%	2017	%
Totale quote di Organismi di inv. collettivo (OCIR)	/	/	€ 910.614	100
di cui Azioni Italia quotate	/	/	€ 81.955	9,00
di cui Azioni Area Euro quotate	/	/	€ 701.173	77,00
di cui Azioni Altri Paesi OCSE quotate	/	/	€ 127.486	14,00

¹ I dati si riferiscono all'ultima data antecedente la liquidazione del portafoglio, ovvero il 18/12/2018.

Riclassificazione degli Investimenti per valuta al 31/12/2018

L'esposizione valutaria del comparto sino al 18/12/2018 è stata pari al 0,10%, mentre al 31/12/2018 risulta essere pari al 100% in valuta euro.

Divisa	Controvalore 2018	%	Controvalore 2017	%
EURO	€ 26.570.318	100	€ 23.312.673	100
TOTALE	€ 26.570.318	100	€ 23.312.673	100

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Conflitti d'Interesse

In ottemperanza alle disposizioni del D.M. 166/2014, il tema di conflitti di interesse è definito attraverso un apposito documento ove è descritta la politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata, comprensiva dei presidi organizzativi e procedurali. In sede di prima attuazione del regolamento, sono state acquisite nel corso del 2017 le dichiarazioni iniziali da parte dei Soggetti Rilevanti, Collegati e controparti indicati all'art.2 del citato Regolamento.

L'argomento dei conflitti di interesse è peraltro oggetto di analisi anche da parte del Financial Risk Management che, su base trimestrale, fornisce autonome valutazioni in relazione a quanto rilevato attraverso i flussi provenienti dalla banca depositaria.

Protezione dati personali - Adempimenti Regolamento EU 679/2016

Ai sensi del Regolamento EU 679/2016, regolamento generale in materia di protezione dei dati, si attesta che nel corso del 2018 CONCRETO si è adeguato alle misure in materia di protezione, nei termini e secondo le modalità indicate nel suindicato Regolamento.

Raccolta Contributiva ed Informazioni Generali sulle Adesioni

A fine 2018 risultano iscritti a Concreto n. 5.840 lavoratori dipendenti da n. 113 aziende. Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 8.500 addetti, la percentuale di adesione risulta pari al 68,71%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2017 il calo delle adesioni è stato pari al 2,67%.

L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

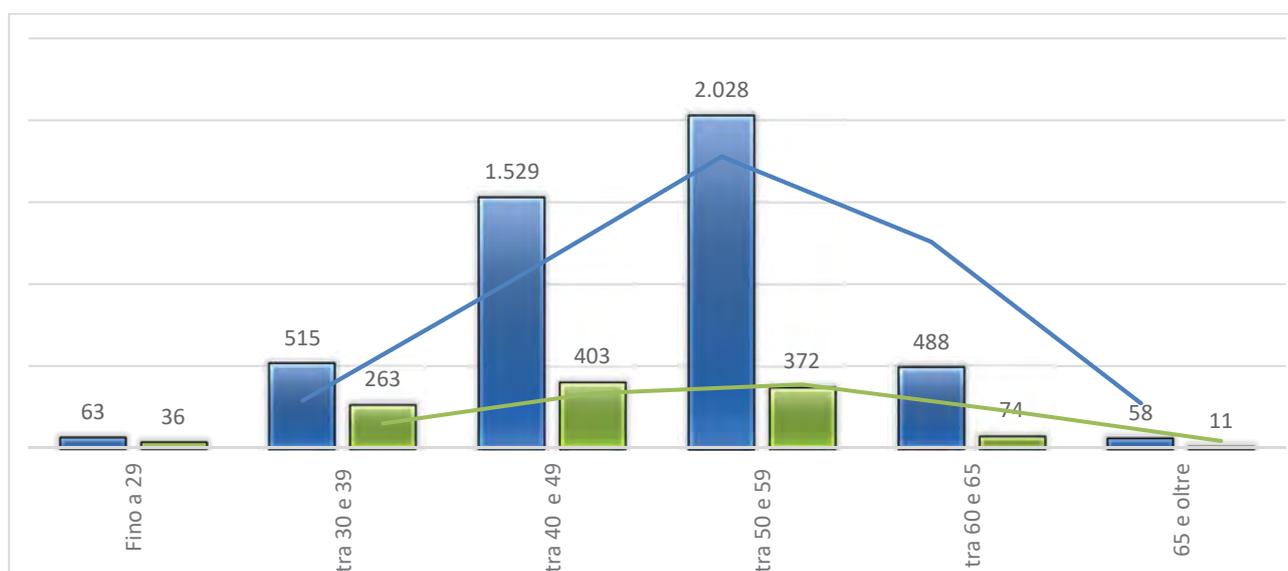
2017			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2016	4.928	1.230	6.158
Adesioni per tacito conferimento	0	1	1
Adesioni Esplicite	80	26	106
Uscite per Riscatto	-159	-40	-199
Uscite per Trasferimento	-55	-11	-66
Switch verso altro Comparto	-2	-9	-11
Switch da altro Comparto	9	2	11
Saldo netto Aderenti al 31/12/2017	4.801	1.199	6.000

2018			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2017	4.801	1.199	6.000
Adesioni per tacito conferimento	0	7	7
Adesioni Esplicite	123	34	157
Uscite per Riscatto	-226	-56	-282
Uscite per Trasferimento	-34	-8	-42
Switch verso altro Comparto	-6	-23	-29
Switch da altro Comparto	23	6	29
Saldo netto Aderenti al 31/12/2018	4.681	1.159	5.840

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2018 sono evidenziate nei grafici che seguono:

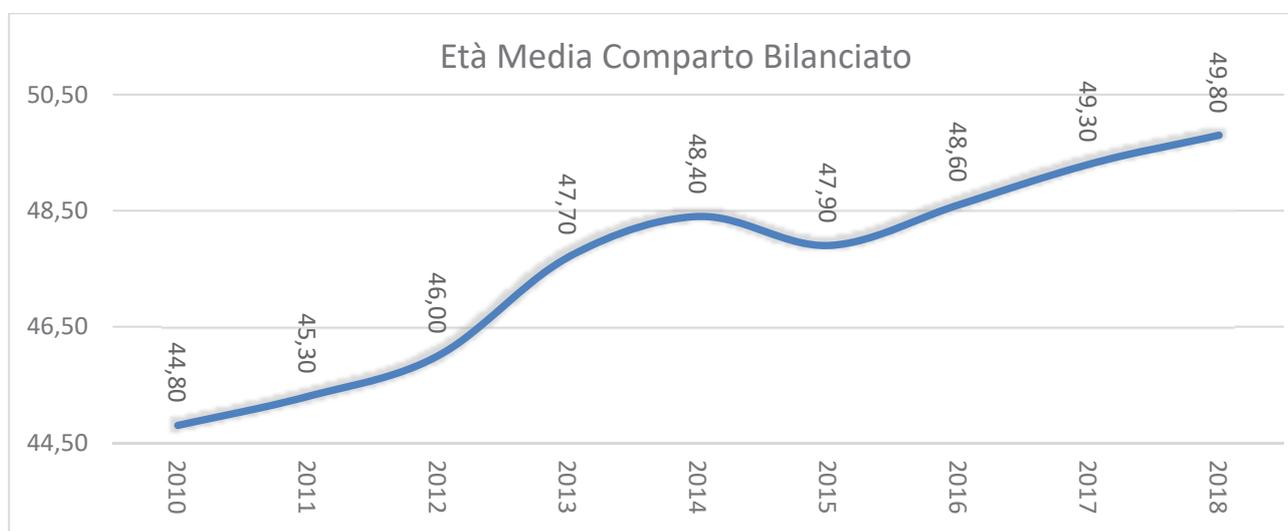
Ripartizione Aderenti per Classi di Età

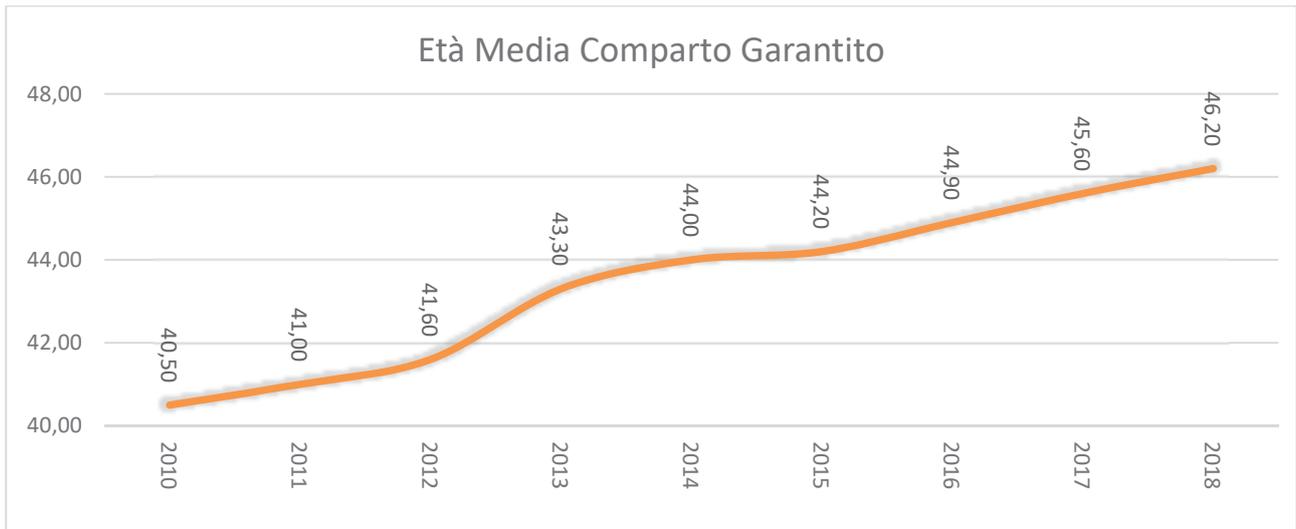
	fino a 29	tra 30 e 39	tra 40 e 49	tra 50 e 59	tra 60 e 65	65 e oltre	Totale 2018
Bilanciato	63	515	1.529	2.028	488	58	4.681
<i>% su comparto</i>	1,35	11,00	32,66	43,32	10,43	1,24	100
Garantito	36	263	403	372	74	11	1.159
<i>% su comparto</i>	3,11%	22,69	34,77	32,10	6,38	0,95	100
Totale Fondo 2018	99	778	1.932	2.400	562	69	5.840
<i>% su Totale Fondo</i>	1,70	13,32	33,08	41,10	9,62	1,18	100



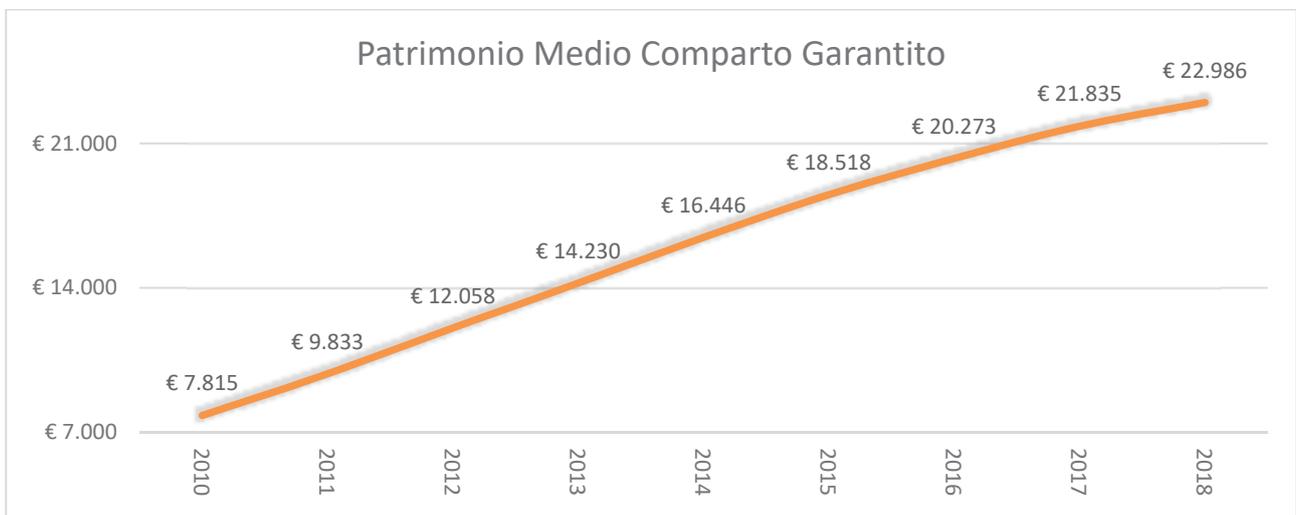
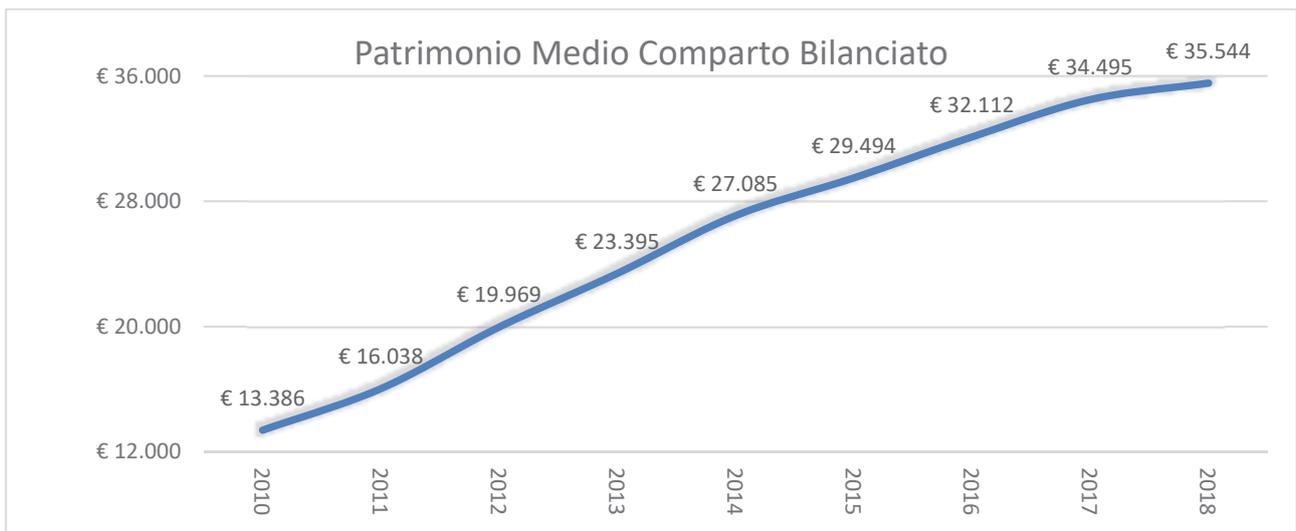
La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentato dalla tabella seguente:

	2018		2017		2016	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Età Media	49,80	46,20	49,30	45,60	48,60	44,90





	2018		2017		2016	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Patrimonio Medio	35.544	22.986	34.495	21.835	32.112	20.273



Ripartizione degli aderenti per sesso

Sesso	2018	%
Maschi	5.149	88,17
Femmine	691	11,83
Totale	5.840	100



Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28/04/1993

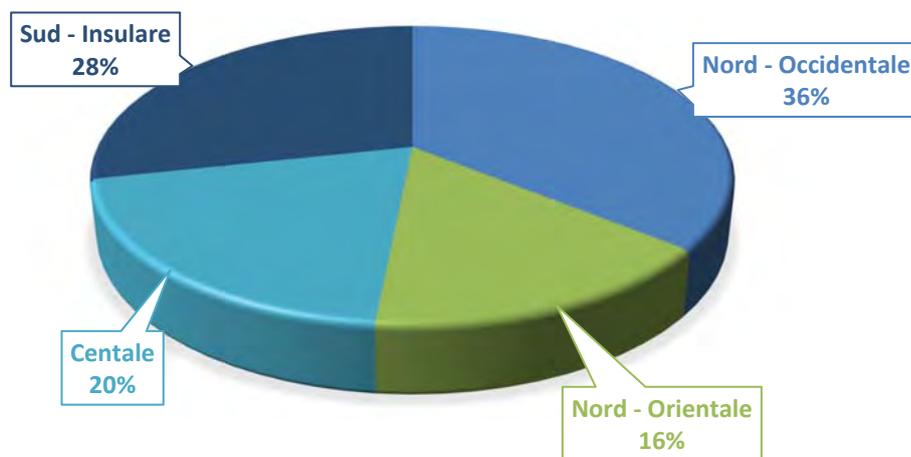
	2018		2017	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	3.543	60,67	3.722	62,03
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.297	39,33	2.278	37,97
Lavoratori dipendenti iscritti	5.840	100	6.000	100



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro

2018		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Occidentale	2.099	35,94
Nord Orientale	911	15,60
Centrale	1.170	20,03
Sud - Insulare	1.660	28,43
Totale	5.840	100

Ripartizione aderenti per area geografica



Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad € 19.411.030.

La contribuzione totale annua dell'esercizio 2018 è così suddivisa:

Contribuzione da versamenti						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2018	%	Totale al 31/12/2017	%
- A carico del lavoratore	€ 3.450.033	€ 568.661	€ 4.018.694	22,37	€ 4.199.531	23,14
(di cui contribuzione Volontaria)	€ 1.467.112	€ 170.957	€ 1.638.069		€ 1.655.549	
- A carico del datore di Lavoro	€ 2.793.629	€ 582.225	€ 3.375.854	18,79	€ 3.267.920	18,01
- TFR	€ 8.461.939	€ 2.111.862	€ 10.573.801	58,85	€ 10.680.916	58,85
TOTALE VERSAMENTI	€ 14.705.601	€ 3.262.748	€ 17.968.349	100	€ 18.148.367	100

Contribuzione da trasferimenti						
- Da altri Fondi Pensione	€ 484.380	€ 56.257	€ 540.637	37,47	€ 132.932	44,79
- Switch da altri Comparti	€ 787.878	€ 117.574	€ 905.452	62,76	€ 265.301	55,55
- Contributi Quiescenti	-€ 2.748	-€ 660	-€ 3.408	-0,24	-€ 3.360	-0,35
TOTALE DA TRASFERIMENTI	€ 1.269.510	€ 173.171	€ 1.442.681	100	€ 394.873	100
TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	€ 15.975.111	€ 3.435.919	€ 19.411.030		€ 18.543.240	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.12 aziende, in relazione alla posizione di 133 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 402.912 euro. Il Fondo ha attivato le procedure di sollecito alle aziende morose informando lavoratori e rappresentanze sindacali.

Contribuzione volontaria aggiuntiva

Il numero degli aderenti che versano i contributi volontari è aumentato rispetto all'anno precedente.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
2018	2.273	39%	€ 1.638.070	€ 721
2017	2.396	40%	€ 1.655.549	€ 690
2016	2.293	37%	€ 1.706.045	€ 744
2015	2.498	40%	€ 1.600.935	€ 641
2014	2.978	44%	€ 1.706.969	€ 573
2013	2.683	39%	€ 1.637.872	€ 610
2012	2.776	39%	€ 1.691.068	€ 610
2011	2.725	37%	€ 1.673.074	€ 614
2010	2.747	36%	€ 1.638.653	€ 597

Dettaglio Andamento Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti

Nel corso del 2018 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

Dettaglio Anticipazioni								
TIPOLOGIA	Anno 2018				Anno 2017			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
ACQUISTO PRIMA CASA	28	7	35	10	29	10	39	10
RISTRUT. PRIMA CASA	24	5	29	8	23	5	28	7
SPESE SANITARIE	20	6	26	7	26	4	30	8
ULTERIORI ESIGENZE	220	56	276	75	232	50	282	74
TOTALI	292	74	366	100	310	69	379	100

Dettaglio Riscatti								
TIPOLOGIA	Anno 2018				Anno 2017			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
DECESSO	9	1	10	4	7	4	11	5
DIMISSIONI	30	14	44	16	10	9	19	9
MOBILITA'	41	4	45	16	64	13	77	36
PENSIONAMENTO	110	19	129	46	57	14	71	33
LICENZIAMENTO	27	15	42	15	13	11	24	11
ALTRO	9	3	12	4	8	4	12	6
TOTALI	226	56	282	100	159	55	214	100

Dettaglio Riscatti Parziali								
TIPOLOGIA	Anno 2018				Anno 2017			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
MOBILITÀ	7	1	8	10%	51	6	57	70%
CASSAINTEGRAZIONE	26	5	31	38%	19	5	24	30%
INOCCUPAZIONE DA 12 A 48 MESI	2	0	2	2%	0	0	0	0%
TOTALI	70	11	81	48%	70	11	81	100%

Dettaglio Trasferimenti IN								
TIPOLOGIA	Anno 2018				Anno 2017			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
DA FONDI CHIUSI	16	3	19	90	3	0	3	43
DA FONDI APERTI	2	0	2	10	3	0	3	43
DA FONDI PREESISTENTI	0	0	0	0	1	0	1	14
DA PIP	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALI	18	3	21	100	7	0	7	100

Dettaglio Trasferimenti OUT								
TIPOLOGIA	Anno 2018				Anno 2017			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
VERSO FONDI CHIUSI	24	4	28	67	25	6	31	62
VERSO FONDI APERTI	0	0	0	0	3	0	3	6
VERSO FONDI PREESISTENTI	0	0	0	0	3	0	3	6
VERSO PIP	10	4	14	33	8	5	13	26
TOTALI	34	8	42	100	39	11	50	100

Andamento della Gestione Amministrativa

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati in linea con le valutazioni previsionali.

Le spese per il funzionamento del Fondo nell'anno 2018 per tutti i comparti ammontano a Euro 336.883 (di cui Euro 273.574 attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 63.259 riferite al comparto Garantito) pari allo 0,18% (per il 2017 pari a 0,17%) del patrimonio del Fondo e sono state coperte dalle quote associative annue di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum versate da coloro che si sono iscritti nel corso del 2018.

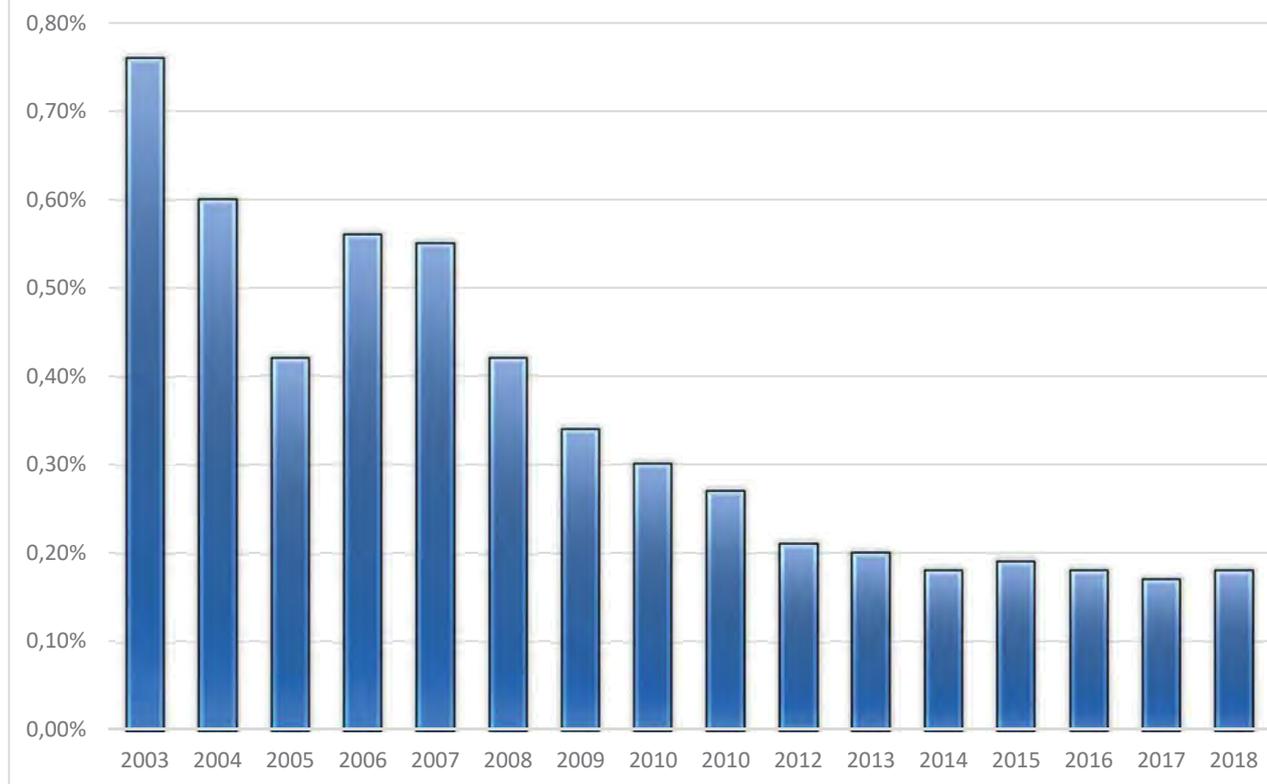
Si sottolinea che la quota associativa per il 2018 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,13% della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

Oneri di Gestione Amministrativa e Finanziaria

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2018, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

	2018				2017			
	Bilanciato	%	Garantito	%	Totale Fondo	%	Totale Fondo	%
Oneri di Gestione finanziaria	€ 311.018	0,19	€ 84.720	0,32	€ 395.738	0,21	€ 406.031	0,21
- di cui di gestione finanziaria	€ 214.599	0,13	€ 65.938	0,25	€ 280.537	0,15	€ 309.828	0,16
- di cui incentivo			-		-		-	0,00
- di cui banca depositaria	€ 96.419	0,06	€ 18.782	0,07	€ 115.201	0,06	€ 96.203	0,05
Oneri di Gestione Amm.va	€ 273.574	0,17	€ 63.259	0,24	€ 336.833	0,17	€ 330.749	0,17
- di cui spese generali ed amm.vi	€ 219.730	0,13	€ 49.893	0,19	€ 269.623	0,14	€ 273.921	0,14
- di cui oneri amm.vi acq.da terzi	€ 53.844	0,03	€ 13.366	0,05	€ 67.210	0,03	€ 56.828	0,03
- di cui altri oneri amm.vi	0		-		-		-	0,00
Totale	€ 584.592	0,35	€ 147.979	0,56	€ 732.571	0,38	€ 736.780	0,38
Totale del patrimonio	€ 166.379.322		€ 26.641.141		€ 193.020.463		€ 191.788.369	

% Spese amministrative sul totale patrimonio



La Tabella mette in evidenza l'andamento nel corso degli ultimi 16 anni delle spese amministrative sul totale patrimonio.

Altri Fatti di rilievo nel corso del 2018

In data 22 marzo 2018 il C.d.A., in ottemperanza alle disposizioni COVIP n. 431 del 24 gennaio 2018 e n. 888 dell'8 febbraio 2018, ha proceduto ad apportare le variazioni statutarie agli artt. 6,7,8,10,12 e 27 con le quali è stata istituita la Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) e prevista la possibilità di effettuare forme di impiego diretto delle risorse ai sensi dell'art. 6, comma 1, lett. d) e e) del D.Lgs. 252/2005.

Nel corso del 2018 si è conclusa la procedura elettorale che ha portato ad un rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei delegati del fondo per il quadriennio 2018-2022, che sarà così rappresentata:

- **15 delegati in rappresentanza delle imprese associate:** Agate Giuseppe, Aquilini Marcello, Caprioglio Lucia, Cescon Andrea, Chinosi Federica, Gallinari Giuseppe, Mascielli Ferdinando, Nicchi Marco, Piani Marco, Porcellana Delfino, Quintavalle Massimo, Rogari Paolo, Salvi Sergio, Saracchini Giuliano, Sirchia Edoardo.
- **15 delegati in rappresentanza dei lavoratori:** Biasini Alessandro, De Paoli Luigino, Degl'Innocenti Daniele, Di Francesco Armando, Di Santi Marco, Dragoni Daniele, Franceschini Vincenzo, Fruciano Giovanni, Grilli Marco, Masci Domenico, Pentrella Giuseppe, Polizzi Pietro, Rossi Fabio, Tricoli Giuseppe, Vinciguerra Francesco.

A partire dal 1° luglio 2018 il contributo aziendale per coloro che aderiscono al Fondo, è passato dall'1,80% all'1,90% della retribuzione utile al calcolo del TFR secondo quanto previsto dal CCNL siglato in data 24 Novembre 2015.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

In data 20 novembre 2018 il C.d.A., visto l'approssimarsi della scadenza delle convenzioni del comparto Garantito, ha avviato le procedure di un bando di gara per la selezione di un nuovo gestore e nel contempo ha siglato con il gestore uscente Amundi SGR S.p.A. una proroga provvisoria dei mandati in scadenza il 31/12/2018. Il Bando di gara è stato pubblicato il 21 novembre 2018, a cui ha avuto seguito la valutazione dei questionari, e l'individuazione della short list dei candidati maggiormente qualificati. In data 22 gennaio 2019 si è concluso l'iter di selezione ed è stata individuata la società Unipolsai Assicurazioni S.p.A. quale nuovo gestore del comparto con decorrenza 11 marzo 2019.

Il C.d.A. di Concreto dovrà valutare nel corso dell'anno l'impatto di una delle misure cardini della legge di bilancio 2019 (quota 100) che consente l'uscita anticipata dal mondo di lavoro per i lavoratori che vantano almeno 38 anni di contributi con un'età anagrafica minima di 62 anni.

Il C.d.A. sarà inoltre impegnato ad apportare alla struttura di governance del fondo gli aggiornamenti richiesti dalla normativa denominata IORP 2 di cui al D.Lgs. 147 del 13 dicembre 2018 in attuazione della Direttiva UE n. 2016/2341.

Evoluzione prevedibile della gestione 2019

Il ciclo economico finanziario mondiale si trova in una fase matura caratterizzata da un minore sostegno della politica monetaria e da una decelerazione della crescita.

Lo scenario è reso più complesso dalla presenza di numerosi fattori di incertezza tra cui le dispute commerciali, Brexit, la situazione politica nell'Eurozona in particolare quella di Francia ed Italia.

Gli elementi di incertezza sul ciclo economico globale impongono anche per l'esercizio 2019 un cauto approccio sugli investimenti e l'importanza di strategie di protezione che Concreto ha già messo in atto negli ultimi anni.

Le spese amministrative si stimano nell'ordine di circa 270.000 con un onere medio per aderente in linea con l'esercizio 2018.

*Il Presidente
Luciano Bettin*



Fondo Pensione Complementare Nazionale

Bilancio e nota integrativa al 31 dicembre 2018

Stato Patrimoniale,
Conto Economico,
Rendiconto Comparto Bilanciato,
Rendiconto Comparto Garantito.

STATO PATRIMONIALE

		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
ATTIVITA' Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	194.013.673	195.189.931
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	408.564	63
40	Attività della gestione amministrativa	113.064	124.405
50	Crediti di imposta	971.493	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		195.506.794	195.314.399

		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
PASSIVITA' Fase di accumulo			
10	Passività della gestione previdenziale	-1.747.293	-2.562.862
20	Passività della gestione finanziaria	-217.410	-90.986
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-408.564	-63
40	Passività della gestione amministrativa	-113.064	-124.405
50	Debiti di imposta	-	-747.714
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-2.486.331	-3.526.030
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	193.020.463	191.788.369

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	5.278.672	4.706.044
	Operazioni outright	18.564.645	3.354.176

CONTO ECONOMICO

		31.12.2018	31.12.2017
Fase di accumulo		€	€
10	Saldo della gestione previdenziale	4.945.174	5.167.697
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-4.224.485	4.654.032
40	Oneri di gestione	-395.738	-406.031
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-4.620.223	4.248.001
60	Saldo della gestione amministrativa	-64.350	-61.000
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	260.601	9.354.698
80	Imposta sostitutiva	971.493	-747.714
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	1.232.064	8.606.984

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2018		31/12/2018		31/12/2018		31/12/2018		31/12/2017	
ATTIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Investimenti diretti										
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione		167.106.695		26.747.489		159.489		194.013.673		195.189.931
a) Depositi bancari	2.716.197		26.747.489		159.489		29.623.175		14.503.539	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	89.040.651		-		-		89.040.651		124.653.451	
d) Titoli di debito quotati	19.660.347		-		-		19.660.347		19.767.791	
e) Titoli di capitale quotati	14.432.484		-		-		14.432.484		-	
f) Titoli di debito non quotati	-		-		-		-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-		-		-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	40.328.956		-		-		40.328.956		26.440.950	
i) Opzioni acquistate	-		-		-		-		-	
l) Ratei e risconti attivi	808.955		-		-		808.955		1.504.342	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-		-		-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	119.105		-		-		119.105		147.812	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				408.564				408.564		63
40 Attivita' della gestione amministrativa		93.639		19.425				113.064		124.405
a) Cassa e depositi bancari	69.108		17.156		-		86.264		105.703	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-		-		-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-		-		-		-	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16.167		193		-		16.360		14.407	
e) Ratei e risconti attivi	8.364		2.076		-		10.440		4.295	
50 Crediti di imposta		881.348		90.145				971.493		
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	881.348		90.145		-		-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		168.081.682		27.265.623		159.489		195.506.794		195.314.399

	BILANCIATO		GARANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2018		31/12/2018		31/12/2018		31/12/2018		31/12/2017	
PASSIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Passività della gestione previdenziale	-	1.409.484	-	178.320	-	159.489	-	1.747.293	-	2.562.862
a) Debiti della gestione previdenziale	-	1.349.373	-	176.533	-	12.265	-	1.538.171	-	2.285.153
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	60.111	-	1.787	-	147.224	-	209.122	-	277.709
20 Passività della gestione finanziaria	-	199.237	-	18.173	-	-	-	217.410	-	90.986
a) Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	199.237	-	18.173	-	-	-	217.410	-	90.986
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	408.564	-	-	-	408.564	-	63
40 Passività della gestione amministrativa	-	93.639	-	19.425	-	-	-	113.064	-	124.405
a) TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	15.312	-	18.985	-	-	-	34.297	-	19.575
c) Risconto passivo per quote associative	-	78.327	-	440	-	-	-	78.767	-	104.830
50 Debiti di imposta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	747.714
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	747.714
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	1.702.360	-	624.482	-	159.489	-	2.486.331	-	3.526.030
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		166.379.322		26.641.141		-		193.020.463		191.788.369
CONTI D'ORDINE										
Crediti per contributi da attribuire		4.338.772		939.900				5.278.672		4.706.044
Operazioni outright		18.564.645		-				18.564.645		3.354.176

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANTITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2018		31/12/2018		31/12/2018		31/12/2017	
Fase di accumulo								
10 Saldo della gestione previdenziale		4.059.417		885.757		4.945.174		5.167.697
a) Contributi per le prestazioni	15.975.111		3.435.919		19.411.030		18.543.243	
b) Anticipazioni	- 3.609.137		- 649.865		- 4.259.002		- 3.687.405	
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.524.570		- 1.391.254		- 5.915.824		- 6.856.106	
d) Trasformazioni in rendita	- 82.963		-		- 82.963		- 120.095	
e) Erogazioni in c/capitale	- 3.672.514		- 507.269		- 4.179.783		- 2.711.940	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premiorienza	- 26.510		-		- 26.510		-	
g) Erogazioni Rendita Integrativa Temporanea Anticipata			1.774					
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-		-		-
a) Dividendi	-		-		-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-		-		-	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-		-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		- 3.803.280		- 421.205		- 4.224.485		- 4.654.032
a) Dividendi e interessi	2.536.041		381.614		2.917.655		3.924.741	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 6.339.321		- 802.819		- 7.142.140		- 729.291	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-		-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-		-		-	
40 Oneri di gestione		- 311.018		- 84.720		- 395.738		- 406.031
a) Società di gestione	- 214.599		- 65.938		- 280.537		- 309.828	
b) Banca depositaria	- 96.419		- 18.782		- 115.201		- 96.203	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		- 4.114.298		- 505.925		- 4.620.223		- 4.248.001
60 Saldo della gestione amministrativa		- 55.566		- 8.784		- 64.350		- 61.000
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	295.657		54.391		350.048		374.579	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 53.844		- 13.366		- 67.210		- 56.828	
c) Spese generali ed amministrative	- 154.842		- 33.429		- 188.271		- 191.445	
d) Spese per il personale	- 64.345		- 15.973		- 80.318		- 80.820	
e) Ammortamenti	- 204		- 51		- 255		- 800	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	339		84		423		856	
h) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio succ	- 78.327		- 440		- 78.767		- 104.830	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		- 110.447		371.048		260.601		9.354.698
80 Imposta sostitutiva		881.348		90.145		971.493		747.714
a) Imposta sostitutiva	881.348		90.145		971.493		747.714	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		770.901		461.193		1.232.094		8.606.984

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2018

A) In formazioni generali

Il Fondo Concreto è un Fondo pensione negoziale a capitalizzazione operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale costituito in seguito al D.lgs. 124/93 e successive modifiche.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei Fondi pensione con il n° 122.

Il Fondo ha sede in Roma, Via Giovanni Amendola, 46 - 00185 - Roma. Opera attraverso una propria organizzazione composta da 3 persone.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che superano il periodo di prova e sono titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di
- categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

Possono, inoltre, divenire soci del Fondo i lavoratori i quali, pur non avendo il rapporto di lavoro disciplinato dal Contratto, dipendono da Aziende – controllate o collegate, ai sensi dell'art. 2359 c.c. ad Aziende che applicano il Contratto – che svolgono attività ausiliare e/o di servizio alle stesse Aziende controllanti o collegate. In tali casi la confluenza nel Fondo deve risultare da appositi accordi aziendali e deve essere autorizzata dal Consiglio di Amministrazione (modifica statutaria del 2 maggio 2007).

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento. Nei prospetti contabili le passività e le componenti economiche negative sono indicate con il segno “-”.

Gestione Amministrativa

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Managed Services Spa. Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e, quindi, dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- di tenere aggiornata la base dati, di provvedere ai trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, di calcolare gli importi delle liquidazioni e delle ritenute fiscali su di esse dovute, nonché di comunicare queste ultime al fondo per i versamenti all'Erario.

Revisione Legale del Bilancio

La società Ria Grant Thornton Spa si occupa dell'attività di revisione legale del bilancio per il triennio 2017 - 2019.

Controllo interno

La funzione del controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata alla società European Investment Consulting - (EIC) S.r.l. per il triennio 2015 – 2018.

Banca depositaria

La banca depositaria è State Street Bank S.p.A. La banca depositaria svolge i seguenti compiti:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti dalle contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all’incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge e le previsioni dei mandati di gestione da parte dei gestori finanziari del Fondo;
- rimborsare gli associati.

Gestione finanziaria

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria in data 1° ottobre 2003 in regime Monocomparto. A partire dal 1° luglio 2007, il Fondo ha avviato una gestione multicomparto attraverso l’istituzione di due comparti:

La gestione multicomparto delle risorse di CONCRETO è affidata al 31 dicembre 2018 ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione:

- **Comparto Bilanciato:**
 - Blackrock Investment Management (UK) Limited, con sede legale Drapers Gardens, 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL
 - Anima SGR S.p.A. con sede legale in Milano, Corso Garibaldi, 99
- **Comparto Garantito:**
 - Amundi SGR S.p.A. (già Pioneer Investment Management SGR S.p.a.), con sede legale in Milano, Via Cernaia, 8/10.

I Gestori Finanziari si occupano dell’impiego del patrimonio del Fondo nell’ambito delle linee di indirizzo stabilite dal C.d.A.

B) Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14 luglio 1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili come revisionati dall’Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall’International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

– Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.

– Cassa e depositi bancari

Valutati al valore nominale.

– Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. È utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

– Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo “last” del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

– Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

– Crediti e debiti

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

– **Ratei e risconti non finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

– **Ratei e risconti finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

– **Imposte**

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare. Con riferimento alla disposizione emanata dalla Covip con circolare n. 150 del 09 gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura del 11,50%. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015. Per i dettagli del calcolo si rimanda al termine della nota integrativa illustrata dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce "80. Imposta sostitutiva" e il credito che ne deriva in "crediti/debiti d'imposta".

– **Oneri e proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza. I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non. Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi, incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

– **Contributi previdenziali**

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

– **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2018.

– **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2018.

C) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative sostenute nel corso dell'anno sono state ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto; in particolare i valori utilizzati sono stati i seguenti:

Comparto	Numero Medio degli aderenti 2018
Bilanciato	4.707
Garantito	1.169
Totale	5.876

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati non ancora attribuibili alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio.

In particolare, nell'attivo dello Stato patrimoniale, viene indicata la somma di Euro 159.489 così composta:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 147.224 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali alla data di approvazione della proposta di bilancio da parte del C.d.A. (13/03/2019), rispetto alle suddette contribuzioni da attribuire, sono stati abbinati Euro 144.213;
- Saldo conto corrente transito liquidazione iscritti pari a Euro 12.265;

Tali valori trovano contropartita contabile nel passivo dello stato patrimoniale.

D) Criteri adottati per la determinazione del prospetto, della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede. Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di Fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e Dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.
Crediti/ Debiti d'imposta	Crediti/debiti derivanti dall'Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000 calcolata sulla variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio di competenza.

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2018 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

E) Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento per effetto di prestazioni liquidate (riscatti, anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

2017	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2017	10.207.897,700	183.184.385
	€	€
Quote emesse	1.036.830,320	18.543.243
Quote annullate	745.387,349	13.375.546
Quote in essere al 31.12.2017	10.499.340,671	191.788.369
2018	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio 2017	10.499.340,671	191.788.369
	€	€
Quote emesse	1.073.162,030	19.411.030
Quote annullate	800.240,060	14.465.856
Quote in essere al 31.12.2018	10.772.262,639	193.020.463

Evoluzione del valore della quota:

<i>Comparto Bilanciato</i>	
Data	Valore quota
31/12/2017	18,834
31/01/2018	18,882
29/02/2018	18,756
31/03/2018	18,730
30/04/2018	18,884
31/05/2018	18,829
30/06/2018	18,834
31/07/2018	18,905
31/08/2018	18,926
30/09/2018	18,990
31/10/2018	18,742
30/11/2018	18,762
31/12/2018	18,470
La variazione percentuale realizzata nel corso del 2018 è pari a -1,93 %.	

<i>Comparto Garantito</i>	
Data	Valore quota
31/12/2017	15,345
31/01/2018	15,355
29/02/2018	15,334
31/03/2018	15,356
30/04/2018	15,380
31/05/2018	15,148
30/06/2018	15,165
31/07/2018	15,171
31/08/2018	15,121
30/09/2018	15,134
31/10/2018	15,112
30/11/2018	15,112
31/12/2018	15,101
La variazione percentuale realizzata nel corso del 2018 è pari a -1,59 %.	

F) Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di Euro 12.054, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2018	31.12.2017
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	12.054	11.240
TOTALE	12.054	11.240

G) Associati, iscritti e riscattati

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al Fondo alla data del 31.12.2018 sono pari a 5.840 contro i 6.000 del 31.12.2017. Tali associati iscritti appartengono a nr. 113 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2018 sono pari a 5.432 (di cui 110 aderenti silenti).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2018	Aderenti al 31.12.2017
Bilanciato	4.681	4.801
Garantito	1.159	1.199
Totale	5.840	6.000

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Cemento	4.353	4.704
Calce	617	646
Gesso	397	420
Altro	46	49
Malte	19	21
Totale	5.432	5.840

Al 31/12/2018 sono presenti aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Stato	Quantitativo
Dimissionario	349
In attesa di riscatto	47
In attesa di trasferimento	7
Rinunciatario	2
Defunto	2
In attesa	1
Totale	408

DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2018	Aziende attive 2017
Cemento	66	65
Calce	21	21
Altro	12	12
Gesso	9	9
Malte	5	5
Totale	113	112

H) Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2018 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 113.064. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura degli oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Conto Corrente di servizio C/c 01021703	85.389	117.740
	Cassa e valori bollati	506	245
	Carta di credito ricaricabile	369	369
	Totale	86.264	118.354

b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce è pari a zero. Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati acquisti.

c) Immobilizzazioni Materiali

La voce è pari a zero, gli acquisti effettuati negli esercizi precedenti sono stati totalmente ammortizzati e non si registrano acquisti nel corso del 2018.

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

c)	Immobilizzazioni materiali	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
1	Macchine elettroniche	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	255	800
1.c	Decremento	-255	-800
1.d	Saldo Finale	-	-
2	Licenze Software	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-
3	Mobili	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce è così composta:

d) Altre attività della gestione amministrativa		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Altri Crediti della Gestione Amministrativa	15.215	-
	Crediti per spese su prestazioni	960	560
	Crediti per quota associative da accreditare	122	1.196
	Anticipi a fornitori	63	-
	Totale	16.360	1.756

La voce "Crediti per spese su prestazioni" rappresenta il credito nei confronti dei comparti per le spese addebitate alla liquidazione delle prestazioni e non ancora giro contate sul conto corrente amministrativo.

e) Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

e) Ratei e risconti attivi non finanziari		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Risconti attivi non finanziari	10.440	4.295
	Totale	10.440	4.295

La voce "Risconti attivi non finanziari" rappresenta le quote di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

Al 31.12.2018 tale voce si dettaglia come segue:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Assiteca (Responsabilità organi sociali)	2.143
Quota Associativa MEFOP	2.019
MEFOP (Formazione e Consulenza)	6.278
Totale	10.440

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2018 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 113.064. Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2018 la voce "TFR" risulta pari a Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Al 31.12.2018 la voce Altre passività della gestione amministrativa risulta pari ad Euro -34.297.

b) Altre passività della gestione amministrativa		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Debiti della Gestione Amministrativa	- 15.215	-
	Fatture da ricevere Fornitori	-12.742	-14.198
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-2.081	-2.034
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-1.374	-724
	Debiti verso Fornitori	-1.314	-
	Fondo Concreto Dipendenti	-1.169	-1.143
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-280	-280
	Quota associative da attribuire	-122	-1.196
	Totale	-34.297	-19.575

c) Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2018 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro -78.767 relativo all'avanzo della gestione amministrativa. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al Fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	235.899	242.725
	Quote associative riscontate da anni precedenti	104.830	123.750
	Ricavi su prestazioni liquidate	8.750	7.245
	Quote di iscrizione	569	749
	Totale	350.048	374.579

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-67.210	-56.828
	Totale	-67.210	-56.828

c) Spese generali ed amministrative

c) Spese generali ed amministrative		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Compenso lordo Direttore	-66.154	-64.054
	Consulenza gestione finanziaria	-23.799	-26.125
	Controllo interno	-15.860	-15.293
	Compensi lordi ai Sindaci	-12.054	-11.240
	Spese assemblea C.d.A. e C.d.S.	-10.528	-13.117
	Contributo di vigilanza Covip	-9.208	-9.092
	Società di revisione	-8.178	-8.221
	Quota Associativa Mefop	-6.278	-12.446
	Spese di spedizione	-5.170	-4.959
	Quota Associativa Assofondipensione	-4.360	-3.869
	Assicurazione responsabilità organi sociali	-3.706	-3.700
	Spese varie	-3.250	-5.681
	Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	-2.857	-2.739
	Spese per elezioni	-2.631	-
	Spese postali	-1.842	-2.068
	Formazione	-1.839	-966
	Spese notarili	-1.781	-
	Spese viaggi del personale	-1.763	-1.665
	Spese legali	-1.523	-
	Cancelleria e stampati	-1.348	-1.404
	Canone annuale sito Internet	-1.185	-1.377
	Consulenza del lavoro	-924	-993
	Consulenze Finanziarie	-854	-1.586
	Spese promozionali	-487	-259
	Seminari decennale Concreto	-395	-
	Marche da bollo	-224	-224
	Spese telefoniche	-73	-367
	Totale	-188.271	-191.445

d) Spese per il personale

d) Spese per il personale		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Spese personale distaccato	-34.147	-35.400
	Stipendi	-33.637	-32.118
	Contributi Inps	-8.988	-8.967
	Contributi a Fondo Concreto	-2.071	-2.299
	Ticket personale dipendente	-657	-1.271
	Altri oneri	-503	-436
	Premi Inail	-160	-173
	Contributo Fondo sanità integrativa	-156	-156
	Totale	-80.319	-80.820

e) Ammortamenti

e)	Ammortamenti immobilizzazioni	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Ammortamento macchine elettroniche	-255	-800
	Totale	-255	-800

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 100%.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

g)	Oneri e Proventi Diversi	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Sopravvenienze Attive	2.102	-
	Consulenze su GDPR	-976	-
	Sopravvenienze Passive	-679	-832
	Spese di tenuta conto corrente	-24	-24
	Totale	423	- 856

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2018 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro -78.767; nel 2017 la voce era pari ad Euro -104.830.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

COMPARTO BILANCIATO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota integrativa

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	167.106.695	168.552.537
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	93.639	111.840
50	Crediti di imposta	881.348	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		168.081.682	168.664.377

Fase di accumulo			
10	Passività della gestione previdenziale	-1.409.484	-2.139.834
20	Passività della gestione finanziaria	-199.237	-73.080
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-93.639	-111.840
50	Debiti di imposta		-731.202
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.702.360	-3.055.956
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	166.379.322	165.608.421

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	4.338.772	3.838.136
	Operazioni outright	18.564.645	3.184.704

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
Fase di accumulo			
10	Saldo della gestione previdenziale	4.059.417	4.055.065
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.803.280	4.420.375
40	Oneri di gestione	-311.018	-328.630
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-4.114.298	4.091.745
60	Saldo della gestione amministrativa	-55.566	-52.696
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	-110.447	8.094.114
80	Imposta sostitutiva	881.348	-731.202
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	770.901	7.362.912

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31/12/2017 - Comparto Bilanciato

In formazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2018 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31.12.2018	31.12.2017
VOCI DEL PROSPETTO	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	166.297.740	167.206.005
Attività della gestione amministrativa	93.639	111.840
Proventi maturati e non riscossi	808.955	1.346.531
TOTALE ATTIVITA'	167.200.334	168.664.377
Passività della gestione previdenziale	-1.409.484	-2.139.834
Passività della gestione finanziaria	-199.237	-73.080
Passività della gestione amministrativa	-93.639	-111.840
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-1.702.360	-2.324.754
Credito/Debito d'imposta	881.348	-731.202
Attivo netto destinato alle prestazioni	166.379.322	165.608.421
Numero delle quote in essere	9.008.099,632	8.793.228,126
Valore unitario della quota	18,470	18,834

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2018, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2017	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2017	8.574.502,543	158.248.509
Quote emesse	814.476,006	15.141.101
Quote annullate	595.750,423	11.087.036
Quote in essere al 31.12.2017	8.793.228,126	165.608.421
2018	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2018	8.793.228,126	165.608.421
Quote emesse	847.701,448	15.975.111
Quote annullate	632.829,942	11.915.694
Quote in essere al 31.12.2018	9.008.099,632	166.379.322

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2018		31.12.2017	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA' Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti				
20	Investimenti in gestione		167.106.695		168.552.537
a)	Depositi bancari	2.716.197		11.375.162	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	89.040.651		106.576.711	
d)	Titoli di debito quotati	19.660.347		15.442.472	
e)	Titoli di capitale quotati	14.432.484		8.172.046	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	40.328.956		25.530.336	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	808.955		1.346.532	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	119.105		109.278	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		93.639		111.840
a)	Cassa e depositi bancari	69.108		94.600	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	16.167		13.807	
e)	Ratei e risconti attivi	8.364		3.433	
50	Crediti d'imposta		881.348		-
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	881.348		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			168.081.682		168.664.377
PASSIVITA' Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-1.409.484		-2.139.834
a)	Debiti della gestione previdenziale	-1.349.373		-2.051.567	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-60.111		-88.267	
20	Passività della gestione finanziaria		-199.237		-73.080
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-199.237		-73.080	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-93.639		-111.840
a)	TFR		-	-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-15.312		-15.406	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-78.327		-96.434	
50	Debiti d'imposta		-		-731.202
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-		-731.202	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-1.702.360		-3.055.956
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		166.379.322		165.608.421
	Patrimonio netto anni precedenti		165.608.421		158.245.509
	Variazione Patrimonio netto esercizio		770.901		7.362.912

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2018		31.12.2017	
	Fase di accumulo	Parziali	Totali	Parziali	Totali
10	Saldo della gestione previdenziale		4.059.417		4.055.065
a)	Contributi per le prestazioni	15.975.111		15.142.101	
b)	Anticipazioni	-3.609.137		-3.090.590	
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.524.570		-5.598.838	
d)	Trasformazioni in rendita	-82.963		-120.095	
e)	Erogazioni in c/capitale	-3.672.514		-2.277.513	
g)	Erogazioni Rita	-26.510		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-3.803.280		4.420.375
a)	Dividendi e interessi	2.536.041		3.434.731	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.339.321		985.644	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-311.018		-328.630
a)	Società di gestione	-214.599		-245.691	
b)	Banca depositaria	-96.419		-82.939	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-4.114.298		4.091.745
60	Saldo della gestione amministrativa		-55.566		-52.696
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	295.657		312.044	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.844		-45.423	
c)	Spese generali ed amministrative	-154.842		-156.961	
d)	Spese per il personale	-64.345		-64.599	
e)	Ammortamenti	-204		-639	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	339		-684	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-78.327		-96.434	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		-110.447		8.094.114
80	Imposta sostitutiva		881.348		-731.202
a)	Imposta sostitutiva	881.348		-731.202	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)	770.901			7.362.912

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2018, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2018, gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 167.106.695 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2018		31.12.2017	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Investimenti in gestione			167.106.695		168.552.537
a)	Depositi bancari	2.716.197		11.375.162	
c)	Titoli emessi di Stato o organismi intern.li	89.040.651		106.576.711	
d)	Titoli di debito quotati	19.660.347		15.442.472	
e)	Titoli di capitale quotati	14.432.484		8.172.046	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	40.328.956		25.530.336	
l)	Ratei e risconti attivi	808.955		1.346.532	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	119.105		109.278	

Al 31.12.2018 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato è iniziata il 01 luglio 2007 in seguito all'autorizzazione della Covip. In precedenza, il Fondo aveva una gestione Monocomparto del Patrimonio.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, nel medio periodo.

Orizzonte temporale: medio (tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito prevalentemente classificati come Investment grade con una quota complessivamente non eccedente il 10% del patrimonio può essere rappresentata da titoli obbligazionari governativi aventi rating inferiore all'Investment grade. I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino ad un 25% del patrimonio in gestione. I titoli di debito subordinati relativi ad emittenti finanziari non potranno superare il 5% del valore di mercato del portafoglio;

- titoli di capitale (dal 15 al 35% del valore di mercato del portafoglio con un ribilanciamento mensile); investimento in OICR ed in ETF;
- contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse;
- operazioni pronto contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward).

Categorie di emittenti e settori industriali: Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società

Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO; è presente una componente di investimenti azionari ed obbligazionari di tipo globale.

Rischio cambio: gli strumenti finanziari in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 30% del portafoglio.

Benchmark: 40% JPM EMU Investment Grade – 1-3 in Local Currency (Ticker Bloomberg: JNEU1R3 INDEX); 20% Jp Morgan Global Govt Bond Emu (Ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 10% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (Ticker Bloomberg: ER00 INDEX); 5% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index (Ticker Bloomberg: HE00 INDEX); 25% MSCI AC World Daily TR Net EUR (Ticker Bloomberg: NDEEWNR INDEX);

Nell'anno 2018 ai Gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per Euro 6.912.943, così suddivise:

Gestore	Totale conferito
Anima Sgr	6.912.943
Totale	6.912.943

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

	31.12.2018	% su totale attività 2018	31.12.2017	% su totale attività 2017
Depositi bancari	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	1.510.192	0,90%	8.958.439	5,32%
C/margini EURO futures	23.047	0,01%	219.483	0,13%
Conti USD Gestori	114.217	0,07%	407.538	0,24%
C/margini USD futures	60.961	0,04%	68.890	0,04%
Conti GBP Gestori	243.716	0,14%	257.018	0,15%
C/margini GBP futures	-30	0,00%	155.264	0,09%
Conti JPY Gestori	54.826	0,03%	101.073	0,06%
C/margini JPY futures	1.255	0,00%	-	-
Conti AUD Gestori	45.393	0,03%	76.960	0,05%
C/margini AUD futures	1	0,00%	8.471	0,01%
Conti CAD Gestori	95.280	0,06%	78.936	0,05%
C/margini CAD futures	5	0,00%	18.410	0,01%
Conti CHF Gestori	21.619	0,01%	328.011	0,19%
C/margini CHF futures	-13	0,00%	2.025	0,00%
Conti NOK Gestori	9.949	0,01%	65.267	0,04%
Conti SEK Gestori	1.491	0,00%	439084	0,26%
C/margini SEK futures	-76	0,00%	52104	0,03%
Conti DKK Gestori	214	0,00%	5.948	0,00%
Conti HKD Gestori	8.913	0,01%	-	-
Conti SGD Gestori	6.410	0,00%	-	-
Totali	2.197.370	1,31%	11.242.921	6,67%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 2.197.370, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 518.795 ed il saldo del conto corrente contributi del comparto per Euro 32.

Informazioni sui titoli in portafoglio

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2018	% su totale attività 2018	31.12.2017	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato	89.040.651	52,98%	106.576.711	63,19%
Titoli di stato Italia	25.692.105	15,29%	61.858.718	36,68%
Titoli di stato altri paesi U.E.	63.348.546	37,69%	43.882.043	26,02%
Titoli di stato altri paesi OCSE	-	-	835.950	0,50%
Titoli di debito quotati	19.660.347	11,70%	15.442.472	9,16%
Titoli di debito Italia	2.534.212	1,51%	3.866.041	2,29%
Titoli di debito U.E.	10.192.400	6,06%	6.342.845	3,76%
Titoli di debito paesi OCSE	6.735.995	4,01%	5.233.586	3,10%
Titoli di debito paesi non OCSE	197.740	0,12%	-	-
Titoli di capitale quotati	14.432.484	8,59%	8.172.046	4,85%
Azioni Italia quotate	122.894	0,07%	300.373	0,18%
Azioni U.E. quotate	2.664.071	1,58%	3.027.694	1,80%
Azioni OCSE quotate	11.473.851	6,84%	4.843.979	2,87%
Azioni non OCSE quotate	171.668	0,10%	-	-
Totale quote di Organismi di inv. Collettivo	40.328.956	23,99%	25.530.336	15,14%
Quote di Organismi di inv. Collettivo	40.328.956	23,99%	25.530.336	15,14%
Totali	163.462.438	97,26%	155.721.565	92,33%

Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2018	% su totale attività 2018	31.12.2017	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	89.040.651	52,98%	106.576.711	63,19%
Titoli di stato Italia	25.692.105	15,29%	61.858.718	36,68%
Titoli di stato altri paesi U.E.	63.348.546	37,69%	43.882.043	26,02%
Titoli di stato altri paesi OCSE	-	-	835.950	0,50%
Titoli di debito quotati	19.660.347	11,70%	15.442.472	9,16%
Titoli di debito Italia	2.534.212	1,51%	3.866.041	2,29%
Titoli di debito U.E.	10.192.400	6,06%	6.342.845	3,76%
Titoli di debito paesi OCSE	6.735.995	4,01%	5.233.586	3,10%
Titoli di debito paesi non OCSE	197.740	0,12%	-	-
Titoli di capitale quotati	54.761.440	32,58%	33.702.381	19,98%
Azioni Italia quotate	466.299	0,28%	300.373	0,18%
Azioni U.E. quotate	10.108.334	6,01%	18.552.917	11,00%
Azioni OCSE quotate	43.535.444	25,90%	14.849.091	8,80%
Azioni non OCSE quotate	651.363	0,39%	-	-
Totali	163.462.438	97,26%	155.721.564	92,33%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2018.

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2017
1	EUR	F	LU0938202586	BLACKROCK GIF I NA EQ IN-X2E	56.633	9.104.395	5,42%
2	EUR	F	IE00BYVSKT96	BLACKROCK TACT OPP-F EUR HA	724.565	7.038.873	4,19%
3	EUR	O	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	5.040.000	5.321.081	3,17%
4	EUR	O	FR0013311016	FRANCE (GOVT OF)	4.880.000	4.930.410	2,93%
5	EUR	F	LU1264796209	BGF-EUROPEAN HY BD-X2 EUR	423.211	4.727.269	2,81%
6	EUR	O	DE0001141745	BUNDES OBLIGATION	3.700.000	3.760.199	2,24%
7	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.100.000	3.319.790	1,98%
8	EUR	O	FR0013157096	FRANCE (GOVT OF)	3.250.000	3.285.620	1,95%
9	EUR	F	IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	237.063	3.034.409	1,81%
10	EUR	O	IT0005256471	CERT DI CREDITO DEL TES	2.800.000	2.798.572	1,67%
11	EUR	F	LU0826446790	BLACKROCK GIF I EU EQ IN-X2E	17.931	2.661.288	1,58%
12	EUR	F	LU0914706592	BLACKROCK GIF I EMMKT EQ-X2E	26.497	2.651.519	1,58%
13	EUR	O	ES00000128D4	SPAIN I/L BOND	2.400.000	2.589.290	1,54%
14	EUR	O	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	1.840.000	2.250.599	1,34%
15	EUR	F	LU0938202743	BLACKROCK GIF I JAPAN IN-X2E	15.619	2.056.676	1,22%
16	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.000.000	2.020.400	1,20%
17	EUR	O	DE0001104701	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.950.000	1.961.953	1,17%
18	EUR	F	IE00BP3QZ601	ISHR EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	70.948	1.948.232	1,16%
19	EUR	O	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.800.000	1.888.218	1,12%
20	EUR	F	IE00BP3QZ825	ISHR EDGE MSCI WRLD MOMENTUM	58.717	1.832.851	1,09%
21	EUR	F	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI-B	170.164	1.830.800	1,09%
22	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.700.000	1.811.282	1,08%
23	EUR	O	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.700.000	1.777.724	1,06%
24	EUR	O	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.750.000	1.754.480	1,04%
25	EUR	O	ES00000126C0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.650.000	1.682.323	1,00%
26	EUR	O	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.500.000	1.640.100	0,98%
27	EUR	F	IE00B8FHGS14	ISH EDGE MSCI WLD MIN VOL	42.028	1.560.079	0,93%
28	EUR	O	DE0001104735	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.500.000	1.516.785	0,90%
29	EUR	O	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF)	1.320.000	1.492.202	0,89%
30	EUR	O	IT0005009839	CCTS EU	1.450.000	1.458.033	0,87%
31	EUR	O	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	1.240.000	1.333.682	0,79%
32	EUR	O	ES00000128B8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.300.000	1.330.758	0,79%
33	EUR	O	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF)	1.200.000	1.324.584	0,79%
34	EUR	O	FR0013232485	FRANCE (GOVT OF)	1.300.000	1.308.697	0,78%
35	EUR	O	DE0001104727	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.200.000	1.211.736	0,72%
36	EUR	O	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.110.000	1.185.114	0,70%
37	EUR	O	IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.175.000	1.180.358	0,70%
38	EUR	O	DE0001104719	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.100.000	1.108.635	0,66%
39	EUR	O	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000	1.097.880	0,65%
40	EUR	O	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000	1.058.150	0,63%
41	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES	920.000	1.055.912	0,63%
42	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000	1.045.040	0,62%
43	EUR	O	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	950.000	1.010.961	0,60%
44	EUR	O	ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	900.000	913.086	0,54%
45	EUR	O	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	800.000	846.840	0,50%
46	EUR	F	IE00BP3QZB59	ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE	34.839	835.788	0,50%
47	EUR	O	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM	700.000	790.230	0,47%
48	EUR	O	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TES	760.000	761.672	0,45%
49	EUR	O	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TES	600.000	709.110	0,42%
50	EUR	O	XS1292988984	ENI SPA	600.000	620.616	0,37%
			Totale		56.633	106.434.301	63,32%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli ancora non regolate

Al 31.12.2018 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2018
Azioni quotate	122.894	-	-	-	122.894	0,07%
Azioni quotate	-	2.664.071	-	-	2.664.071	1,58%
Azioni quotate	-	-	11.473.851	-	11.473.851	6,83%
Azioni quotate	-	-	-	171.668	171.668	0,10%
Titoli di Stato	25.692.105	-	-	-	25.692.105	15,29%
Titoli di Stato	-	63.348.546	-	-	63.348.546	37,69%
Obbligazioni quotate	2.534.212	-	-	-	2.534.212	1,51%
Obbligazioni quotate	-	10.192.400	-	-	10.192.400	6,07%
Obbligazioni quotate	-	-	6.735.995	-	6.735.995	4,01%
Obbligazioni quotate	-	-	-	197.740	197.740	0,12%
Quote di organismi di inv. Collettivo	-	-	40.328.956	-	40.328.956	23,99%
Totali	28.349.211	76.205.017	58.538.802	369.408	163.462.438	97,26%

Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	150.899.537	150.899.537
CAD DOLLARO CANADESE	496.927	318.441
CHF FRANCO SVIZZERO	567.022	503.170
USD DOLLARO USA	10.525.069	9.192.200
GBP STERLINA BRITANNICA	647.452	723.790
JPY YEN GIAPPONESE	158.067.400	1.255.998
SEK CORONA SVEDESE	680.734	66.382
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	435.978	268.790
DKK CORONA DANESE	224.353	30.045
HKD DOLLARO DI HONG KONG	1.539.432	171.668
SGD DOLLARO SINGAPORE	50.541	32.417
Totali		163.462.438

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBL.QUOTA Altri Paesi Ue	4,68
OBBL.QUOTA U.S.A.	4,52
OBBL.QUOTA Paesi OCSE	4,44
OBBL.QUOTA Italia	3,08
OBBL.QUOTA Paesi non OCSE	4,05
TIT.STATO Altri Paesi Ue	3,71
TIT.STATO Italia	9,57

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 3,68.

Conflitto d'interesse

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori.

Amundi SGR S.p.A.

Descrizione portafoglio	Data op.	Data val.	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quant.	Divisa	Prez.	CtVal finale in divisa	Motivo
Bilanciato	28/02/2018	05/03/2018	A	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	270	EUR	2.502,74	675.739,80	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	06/03/2018	09/03/2018	V	LU1599403067	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-50	EUR	1.423,68	71.184,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	09/03/2018	14/03/2018	V	LU1599403067	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-100	EUR	1.447,64	144.764,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	23/03/2018	28/03/2018	V	LU1599403067	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-250	EUR	1.400,20	350.050,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	27/03/2018	03/04/2018	V	LU1599403067	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-600	EUR	1.403,18	841.908,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	06/03/2018	09/03/2018	V	LU1599403224	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-50	EUR	1.686,73	84.336,50	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	06/03/2018	09/03/2018	A	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	300	EUR	2.486,70	746.010,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	09/03/2018	14/03/2018	A	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	100	EUR	2.544,99	254.499,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	27/03/2018	03/04/2018	V	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-300	EUR	2.387,53	716.259,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	24/05/2018	29/05/2018	V	LU1599403067	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-9.400,00	EUR	1.528,18	14.364.892,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	24/05/2018	29/05/2018	V	LU1599403224	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-1.050,00	EUR	1.794,18	1.883.889,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	24/05/2018	29/05/2018	V	LU1599403141	PI INVESTMENT FUNDS - US EQUITY X	PI INVESTMENT FUND	-3.600,00	EUR	2.657,22	9.565.992,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp

Anima SGR S.p.A.

Descrizione portafoglio	Data op.	Data val.	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quant.	Divisa	Prez.	CtVal finale in divisa	Motivo
Bilanciato	07/05/2018	09/05/2018	V	XS1072613380	POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	Poste Vita SpA	500.000,00	EUR	102,60	526.562,95	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	08/05/2018	10/05/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	426,00	EUR	61,92	26.379,12	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	08/05/2018	08/05/2018	A	IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	Anima SGR SpA/Italy	151.579,85	EUR	14,05	2.130.000,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	08/05/2018	11/05/2018	A	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	6.946,00	GBP	5,40	37.691,63	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	08/05/2018	10/05/2018	A	XS1722801708	BNP PARIBAS 23/05/2028 1,5	BNP Paribas SA	400.000,00	EUR	98,16	395.417,64	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	08/05/2018	15/05/2018	A	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	514,00	USD	99,36	51.070,82	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	11/05/2018	15/05/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	126,00	EUR	62,67	7.895,80	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	14/05/2018	14/05/2018	A	IT0005158743	ANIMA EMERGENTI-B	Anima SGR SpA/Italy	170.164,49	EUR	12,34	2.100.000,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	16/05/2018	18/05/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	54,00	EUR	62,23	3.360,28	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	18/05/2018	22/05/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	53,00	EUR	61,58	3.263,99	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	29/05/2018	31/05/2018	V	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	565,00	GBP	5,11	2.889,15	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	29/05/2018	31/05/2018	V	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	42,00	USD	95,13	3.995,56	Titolo emesso/ Soc. del Grupp

Bilanciato	29/05/2018	31/05/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	134,00	EUR	57,29	7.676,30	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	29/05/2018	31/05/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	58,00	EUR	57,14	3.313,93	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	07/06/2018	11/06/2018	A	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	1.312,00	EUR	6,34	8.347,36	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	08/06/2018	12/06/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	44,00	EUR	53,49	2.353,66	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	15/06/2018	19/06/2018	V	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Goldman Sachs Group Inc/The	74,00	USD	231,64	17.141,12	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	18/06/2018	20/06/2018	V	XS1722801708	BNP PARIBAS 23/05/2028 1,5	BNP Paribas SA	400.000,00	EUR	98,01	392.484,27	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	26/06/2018	28/06/2018	V	XS1584041252	BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	BNP Paribas SA	500.000,00	EUR	100,61	503.093,92	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	26/06/2018	28/06/2018	A	XS1032978345	GOLDMAN SACHS GROUP INC 18/10/2021 2,5	Goldman Sachs Group Inc/The	500.000,00	EUR	107,29	545.104,38	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	29/06/2018	03/07/2018	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	168,00	EUR	53,44	9.004,01	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	19/07/2018	23/07/2018	V	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	177,00	USD	92,64	16.396,76	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	20/07/2018	24/07/2018	V	US8574771031	STATE STREET CORP	State Street Corp	295,00	USD	86,34	25.469,01	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	20/07/2018	25/07/2018	V	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	654,00	EUR	5,89	3.854,26	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	20/07/2018	25/07/2018	V	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	536,00	GBP	4,92	2.634,52	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	23/07/2018	25/07/2018	V	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	1.184,00	EUR	5,86	6.939,04	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	06/08/2018	08/08/2018	V	XS1240146891	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/05/2020 FLOATING	Goldman Sachs Group Inc/The	500.000,00	EUR	100,81	504.420,78	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	24/08/2018	29/08/2018	A	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	686,00	GBP	4,93	3.402,16	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	11/09/2018	13/09/2018	V	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	2.358	GBP	4,74975	11.198,91	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	18/09/2018	20/09/2018	V	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	1.496	GBP	4,74005	7.091,12	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	20/09/2018	24/09/2018	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	88	EUR	54,2515	4.788,44	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	28/09/2018	02/10/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	101	EUR	52,6475	5.317,40	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	08/10/2018	10/10/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	194	EUR	51,0219	9.898,24	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	15/10/2018	17/10/2018	V	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	288	USD	98,5947	28.394,90	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	17/10/2018	19/10/2018	V	GB0002162385	AVIVA PLC	Aviva PLC	1.293	GBP	4,25904	5.506,94	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	19/10/2018	23/10/2018	A	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	551	EUR	7,88232	4.347,50	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	24/10/2018	26/10/2018	V	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	447	EUR	4,96762	2.220,53	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	25/10/2018	29/10/2018	A	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	656	EUR	7,78997	5.115,33	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	29/10/2018	31/10/2018	A	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	498	EUR	7,82095	3.898,72	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	29/10/2018	31/10/2018	A	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	138	USD	44,1116	6.087,41	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	29/10/2018	31/10/2018	A	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	46	USD	90,2184	4.150,05	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	07/11/2018	09/11/2018	V	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	988	EUR	11,3654	11.228,99	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	12/11/2018	14/11/2018	V	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP Paribas SA	84	EUR	45,5601	3.827,05	Titolo emesso/ Soc. del Grupp

Bilanciato	19/11/2018	21/11/2018	V	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	424	EUR	10,8833	4.614,51	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	20/11/2018	22/11/2018	V	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	Credit Agricole SA	624	EUR	10,6519	6.646,79	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	10/12/2018	12/12/2018	V	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	Northern Trust Corp	522	USD	87,57	45.708,61	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	10/12/2018	12/12/2018	V	US6174464486	MORGAN STANLEY	Morgan Stanley	650	USD	40,41	26.267,28	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	14/12/2018	14/12/2018	A	IT0004301013	ANIMA FIX HIGH YIELD-Y	Anima SGR SpA	85.483	EUR	12,87	1.100.000,00	Titolo emesso/ Soc. del Grupp
Bilanciato	19/12/2018	21/12/2018	V	FR0000120685	NATIXIS	Natixis SA	1.679	EUR	4,20	7.050,10	Titolo emesso/ Soc. del Grupp

Blackrock Investment Management (UK) Limited

Descrizione portafoglio	Data op.	Data val.	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quant.	Divisa	Prez.	CtVal finale in divisa	Motivo
Bilanciato	01/06/2018	05/06/2018	A	XS1437623355	BCHINA 0.750 12-JUL-2021	BANK OF CHINA LTD/LUXEMBOURG	100.000,00	EUR	100,53	101.203,97	Titolo emesso/ Soc. del Grupp

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	48.178.139	36.312.438
QUOTE FONDI	Paesi OCSE	3.230.000	-
QUOTE FONDI	Italia	2.100.000	-
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	9.000.853	8.884.630
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	21.005.263	15.398.760
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	2.314.978	1.035.666
AZIONI QUOTATE	Giappone	5.103.407	4.662.360
AZIONI QUOTATE	Italia	843.549	978.424
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	377.786	178.104
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	12.592.184	8.494.137
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	6.372.697	5.741.716
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	1.768.046	731.912
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	3.235.822	4.444.156
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	199.499	-
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	118.905.635	98.584.884
TITOLI DI STATO	U.S.A.	396.875	797.888
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	324.028	747.475
TITOLI DI STATO	Italia	65.645.095	100.876.326
Totale		301.593.856	287.868.876

Commissioni di negoziazione

31.12.2018		
Gestori Finanziario	Totale	% su volumi negoziati
ANIMA SGR	40.280	0,00683%
BLACKROCK	3.039	0,00052%
DUEMME BILANCIATO	3.132	0,00053%
Totale	46.451	0,00788%

Informazioni sui contratti Future in essere

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/18	Ticks	Posizione al 31/12/17	Cambi al 31/12/18	Controvalore Euro
ECH9 EURO CUR UNIT MAR19	10	USD	1	125.000	1.440.313	1,15	1.257.915
MAR19 EMINI S&P 500 ESH9	9	USD	2.505	50	1.127.340	1,15	984.576
EURO/JPY FUTURE MAR19 RYH9	1	JPY	126	125.000	15.705.000	125,85	124.791
MAR19 ERX EU STX50	10	EUR	2.974	10	297.400	1,00	297.400
Totale							2.664.682

Le controparti finali per i contratti future in essere sono il clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è del 4,75%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario al G.U.n.9 del 13/01/2000 - serie generale.

I) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

I)	Ratei e risconti attivi	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Ratei attivi su cedole	808.955	1.346.532
	Totale	808.955	1.346.532

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi, la divisa di regolamento ed i contributi da ricevere abbinati nel mese di dicembre e crediti per partite transitorie da regolare.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	17.744	87.827
	Titoli diversi da regolare c/vendita	13.700	4.149
	Valorizzazione operazioni outright	72.252	17.331
	Valorizzazione Operazioni da regolare	-42	-29
	Commissione di retrocessione	14.591	-
	Erario 1655 d.l. 66/2014	860	-
	Totale	119.105	109.278

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2018 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2018 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 93.639.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 69.108, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del conto corrente dedicato alle spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40a della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2018 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2018 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 16.167, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio)

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 8.364, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40e della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2018 risulta un credito d'imposta pari ad Euro 881.348.

a)	Crediti d'imposta	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	881.348	-
	Totale	881.348	-

Passività

Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2018 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -1.409.484.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo,

richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a) Debiti della gestione previdenziale		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-990.068	-1.688.541
	Debiti v/associati per anticipazioni	-11.413	-
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-158.333	-68.524
	Debiti v/associati per trasferimenti out	-156.910	-279.469
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-30.157	-14.351
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-2.398	-643
	Erario c/ritenute su riscatti add. regionale	-94	-25
	Erario c/ritenute su riscatti add. comunale	-	-14
	Totale	-1.349.373	-2.051.567

Altre passività della gestione previdenziale

b) La voce è così composta:

b) Altre passività della gestione previdenziale		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-59.331	-87.827
	Debiti verso gestione amministrativa	-780	-440
	Totale	-60.111	-88.267

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2018.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2018 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -199.237, sono costituite da:

d) Altre passività della gestione finanziaria		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-47.877	-63.044
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-10.585	-10.036
	Valorizzazione Outright	-140.777	-
	Valorizzazioni su titoli diversi da regolare	2	-
	Totale	-199.237	-73.080

Al 31.12.2018 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT;
- b) Opzioni emesse;
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2018 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2018 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -93.639.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2018 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -15.312 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2018 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro -78.327.

Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2018 risulta un debito d'imposta sostitutiva pari a Euro zero.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-	-731.202
	Totale	-	-731.202

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 168.081.682 ed il totale delle Passività pari a Euro -1.702.360, ammonta ad Euro 166.379.322.

CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31.12.2018	31.12.2017
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	4.338.772	3.838.136
Operazioni outright	18.564.645	3.184.704

Al 31.12.2018 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2018 per Euro 4.338.772.

Al 31.12.2018 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di mercato
----------	--------	---------------	-------	---------	----------------------	---------------------	--------------------------	----------------------

108.987	AUD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	66.781	10/01/2019	1,6320199	370
105.000	AUD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	64.329	10/01/2019	1,632228	365
105.000	AUD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	64.316	10/01/2019	1,6325711	378
105.000	AUD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	64.344	10/01/2019	1,6318601	350
105.000	AUD	29/06/2018	Acquisto	BLACKROCK	64.341	10/01/2019	1,6319291	353
105.797	AUD	03/10/2018	Vendita	BLACKROCK	65.108	10/01/2019	1,624934	-77
105.799	AUD	03/10/2018	Vendita	BLACKROCK	65.110	10/01/2019	1,6249349	-77
105.797	AUD	03/10/2018	Vendita	BLACKROCK	65.112	10/01/2019	1,6248389	-73
105.797	AUD	03/10/2018	Vendita	BLACKROCK	65.108	10/01/2019	1,624947	-77
105.797	AUD	03/10/2018	Vendita	BLACKROCK	65.110	10/01/2019	1,6248851	-75
117.600.000	JPY	26/09/2018	Vendita	BLACKROCK	885.836	10/01/2019	132,756	-48.522
117.600.000	JPY	26/09/2018	Vendita	BLACKROCK	885.479	10/01/2019	132,809501	-48.879
117.603.977	JPY	26/09/2018	Vendita	BLACKROCK	885.999	10/01/2019	132,736001	-48.390
117.600.000	JPY	26/09/2018	Vendita	BLACKROCK	885.495	10/01/2019	132,807001	-48.862
117.600.000	JPY	26/09/2018	Vendita	BLACKROCK	885.675	10/01/2019	132,780099	-48.683
15.317.301	JPY	03/10/2018	Acquisto	BLACKROCK	116.315	10/01/2019	131,687938	5.384
15.317.301	JPY	03/10/2018	Acquisto	BLACKROCK	116.314	10/01/2019	131,688697	5.385
15.317.301	JPY	03/10/2018	Acquisto	BLACKROCK	116.312	10/01/2019	131,690803	5.387
15.317.301	JPY	03/10/2018	Acquisto	BLACKROCK	116.315	10/01/2019	131,688335	5.385
15.317.301	JPY	03/10/2018	Acquisto	BLACKROCK	116.314	10/01/2019	131,689671	5.386
15.070.000	JPY	31/10/2018	Acquisto	BLACKROCK	117.819	10/01/2019	127,908073	1.915
15.072.021	JPY	31/10/2018	Acquisto	BLACKROCK	117.838	10/01/2019	127,904188	1.912
65.409.220	JPY	07/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	509.682	10/01/2019	128,333349	10.008
65.409.222	JPY	07/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	509.697	10/01/2019	128,329569	9.993
65.409.220	JPY	07/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	509.689	10/01/2019	128,3317	10.002
65.409.220	JPY	07/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	509.679	10/01/2019	128,3342	10.012
65.409.220	JPY	07/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	509.687	10/01/2019	128,331965	10.003
30.845.000	JPY	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	242.811	03/04/2019	127,033002	-2.148
30.845.000	JPY	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	242.934	10/01/2019	126,968903	2.137
30.845.000	JPY	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	242.857	03/04/2019	127,008898	-2.102
30.845.000	JPY	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	242.943	10/01/2019	126,964199	2.128
30.849.349	JPY	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	242.870	10/01/2019	127,020001	2.235
30.845.000	JPY	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	242.890	10/01/2019	126,9917	2.180
30.845.000	JPY	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	242.827	03/04/2019	127,024501	-2.132
30.845.000	JPY	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	242.836	10/01/2019	127,019897	2.234
30.845.000	JPY	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	242.749	03/04/2019	127,065499	-2.211
30.849.349	JPY	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	242.806	03/04/2019	127,053288	-2.188
453.122	USD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	382.372	10/01/2019	1,18503	13.054
450.000	USD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	379.562	10/01/2019	1,185578	13.140
450.000	USD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	379.704	10/01/2019	1,185135	12.998
450.000	USD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	379.701	10/01/2019	1,185144	13.001
450.000	USD	26/09/2018	Acquisto	BLACKROCK	379.659	10/01/2019	1,185275	13.043
55.000	USD	31/10/2018	Vendita	BLACKROCK	48.224	10/01/2019	1,1405041	227
52.424	USD	31/10/2018	Vendita	BLACKROCK	45.967	10/01/2019	1,1404831	218
425.698	USD	12/11/2018	Vendita	BLACKROCK	376.142	10/01/2019	1,131747	4.648
430.000	USD	12/11/2018	Vendita	BLACKROCK	379.918	10/01/2019	1,131824	4.670
430.000	USD	12/11/2018	Vendita	BLACKROCK	379.885	10/01/2019	1,131922	4.637
430.000	USD	12/11/2018	Vendita	BLACKROCK	379.847	10/01/2019	1,132036	4.598
430.000	USD	12/11/2018	Vendita	BLACKROCK	379.959	10/01/2019	1,1317	4.711
290.505	USD	07/12/2018	Vendita	BLACKROCK	254.233	10/01/2019	1,142672	718
290.505	USD	07/12/2018	Vendita	BLACKROCK	254.235	10/01/2019	1,1426644	720
290.505	USD	07/12/2018	Vendita	BLACKROCK	254.236	10/01/2019	1,142657	721
290.505	USD	07/12/2018	Vendita	BLACKROCK	254.245	10/01/2019	1,142615	731
290.505	USD	07/12/2018	Vendita	BLACKROCK	254.232	10/01/2019	1,1426735	718
290.000	USD	21/03/2018	Vendita	BLACKROCK	251.597	03/04/2019	1,152637	323
290.000	USD	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	253.415	10/01/2019	1,14437	-340
290.000	USD	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	251.718	03/04/2019	1,152083	444
290.000	USD	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	253.533	10/01/2019	1,143835	-459
292.524	USD	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	253.803	03/04/2019	1,15256	342
292.524	USD	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	255.635	10/01/2019	1,1443	-359
290.000	USD	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	251.750	03/04/2019	1,151935	476
290.000	USD	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	253.570	10/01/2019	1,14367	-495
290.000	USD	21/12/2018	Acquisto	BLACKROCK	253.497	10/01/2019	1,144	-422
290.000	USD	21/12/2018	Vendita	BLACKROCK	251.679	03/04/2019	1,15226	405
Totale					18.564.645			

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2018 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 4.059.417.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Contributi abbinati:	14.705.601	14.845.563
	Quota a carico aderente	3.450.033	3.623.708
	Quota a carico azienda	2.793.629	2.700.325
	TFR	8.461.939	8.521.530
	Contributi da Trasferimento in ingresso	484.380	132.932
	Switch in (ingresso nel comparto)	787.878	166.366
	Contributi quiescenti	-2.748	-2.760
	Totale	15.975.111	15.142.101

b) Anticipazioni

Nel corso del 2018 sono state valorizzate nr. 308 anticipazioni per un importo pari ad Euro -3.609.137.

b)	Anticipazioni	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Anticipazioni aderenti	-3.609.137	-3.090.590
	Totale	-3.609.137	-3.090.590

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto o di trasferimento ad altro fondo, ovvero di trasferimento ad altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2018 sono state nr. 132 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr 31.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Riscatti aderenti	-3.292.087	-3.920.384
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-1.011.041	-1.579.487
	Switch Out (uscita dal comparto)	-232.674	-98.954
	Adeguamento per rielaborazioni	357	-13
	Totale	-4.524.570	-5.598.838

d) Trasformazione in Rendita

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di trasformazione in rendita. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2018 sono state nr 31.

d)	Trasformazione in rendita	31.12.2018	31.12.2017
----	---------------------------	------------	------------

		€	€
	Trasformazione in rendita	-82.963	-120.095
	Totale	-82.963	-120.095

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2018 sono state nr 105.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-3.672.514	-2.277.513
	Totale	-3.672.514	-2.277.513

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31.12.2018, la voce è pari a zero.

g) Erogazione Rita

Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

g)	Erogazioni Rita	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Erogazioni prestazioni in RITA	-26.510	-
	Totale	-26.510	-

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2018, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 3.803.280. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Interessi su cedole emessi da Stati o da Organismi int.li	1.928.170	3.015.013
	Interessi su cedole emessi da titoli di Debito	285.372	249.641
	Dividendi	321.056	169.593
	Interessi su conti correnti	1.443	484
	Totale	2.536.041	3.434.731

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2018	31.12.2017
----	--	------------	------------

	€	€
Utili e perdite presunti su quote Fondi	-9.864.331	715.973
Perdite realizzati su quote Fondi	-	-
Utili realizzate da quote fondi	7.688.976	1.429.774
Utili realizzati su azioni	2.127.223	1.052.356
Utili e perdite presunte su azioni	-1.551.502	-204.981
Utili e perdite realizzati su Futures	-124.772	1.138.614
Utili e perdite presunti su titoli di debito	-837.169	-104.562
Utili realizzati su titoli di debito	441.771	12.030
Perdite realizzate su titoli di debito	-143.054	-67.926
Utili realizzati su titoli di Stato	2.533.543	24.626
Utili e perdite presunti su titoli di Stato	-1.044.202	-1.536.200
Perdite realizzate su titoli di Stato	-3.290.461	-1.001.797
Spese su operazioni finanziarie	-46.451	-10.591
Perdite realizzate su operazioni in valuta	-266.183	24.284
Utile e Perdite presunte su operazioni in valuta	-45.618	-63.186
Utili realizzati su operazioni in valuta	90.299	143.479
Perdite realizzate su azioni	-1.823.175	-559.338
Sopravvenienze finanziarie	-	-6.911
Perdite realizzati su quote Fondi	-221.725	-
Commissioni di retrocessioni	37.510	-
Totale	-6.339.321	985.644

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	1.928.170	-1.801.120
Titoli di debito quotati	285.372	-538.452
Titoli di capitale quotati	321.056	-1.247.454
Quote Fondi	-	-2.397.080
Depositi bancari	1.443	-
Risultato della gestione cambi	-	-221.502
Operazioni Futures	-	-124.772
Spese su operazioni finanziarie	-	-45.451
Commissioni di retrocessioni	-	37.510
Totale	2.536.041	-6.339.321

Al 31.12.2018 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2018 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
a)	Commissioni società di gestione	-214.599	-245.691
b)	Commissioni Banca depositaria	-96.419	-82.939
b1	Commissioni sul patrimonio	-54.859	-43.989
b2	Spese tenuta c/c Gestori	-41.560	-38.950
	Totale	-311.018	-328.630

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del
Commissione di Banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 45,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.803.280	4.420.375
40	Oneri di gestione	-311.018	-328.630
	Margine della gestione finanziaria	-4.114.298	4.091.745

Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2018 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -55.566.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	188.971	194.355
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	96.434	108.501
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	3.220	3.290
	Recupero spese su riscatti	3.500	2.420
	Contributi quiescenti	2.748	2.760
	Quote di iscrizione	259	568
	Recupero spese su switch in uscita	470	90
	Recupero spese su trasferimenti in uscita	55	60
	Totale	295.657	312.044

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 295.657, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2018.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -53.844, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro -154.842, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -64.345, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -204, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 339, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2018 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -78.327.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	4.059.417	4.055.065
50	Margine della gestione finanziaria	-4.114.298	4.091.745
60	Oneri amministrativi	-55.566	-52.696
	Totale	-110.447	8.094.114

IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Imposta sostitutiva	881.348	-731.202

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

	2018
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	165.497.974
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	11.815.508
Contributi versati e accreditati (c)	16.064.155
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	165.608.421
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	- (4.359.094)
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	127.050
Risultato della gestione ordinaria	79.406
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	- (881.348)
Totale imposta 2018	- (881.348)

La voce, pari ad Euro 881.348, rappresenta il credito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

Il Fondo pensione ai sensi dell'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'incremento al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

COMPARTO GARANTITO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota integrativa

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
ATTIVITA' Fase di accumulo			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	26.747.489	26.473.261
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	408.564	-
40	Attività della gestione amministrativa	19.425	12.565
50	Crediti di imposta	90.145	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		27.265.623	26.485.826

		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
PASSIVITA' Fase di accumulo			
10	Passività della gestione previdenziale	-178.320	-258.908
20	Passività della gestione finanziaria	-18.173	-17.893
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-408.564	-
40	Passività della gestione amministrativa	-19.425	-12.565
50	Debiti di imposta	-	-16.512
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-624.482	-305.878
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	26.641.141	26.179.948

CONTI D'ORDINE

CONTI D'ORDINE		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	939.900	867.908
Operazioni outright		-	169.4722

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
Fase di accumulo			
10	Saldo della gestione previdenziale	885.757	1.112.632
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-421.205	233.657
40	Oneri di gestione	-84.720	-77.401
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-505.925	156.256
60	Saldo della gestione amministrativa	-8.784	-8.304
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	371.048	1.260.584
80	Imposta sostitutiva	90.145	-16.512
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		461.193	1.244.072

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31/12/2018 - Comparto Garantito

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2018 risulta essere il seguente:

	31.12.2018	31.12.2017
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	26.747.489	26.315.451
Attività della gestione amministrativa	19.425	12.565
Proventi maturati e non riscossi	-	157.810
TOTALE ATTIVITA'	26.766.914	24.685.826
Passività gestione previdenziale	-178.320	-258.895
Passività gestione finanziaria	-18.173	-17.906
Passività gestione amministrativa	-19.425	-12.565
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-215.918	-289.366
Credito/Debito d'imposta	90.145	-16.512
Attivo netto destinato alle prestazioni	26.641.141	26.179.948
Numero delle quote in essere	1.764.163,007	1.706.112,545
Valore unitario della quota	15,101	15,345

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2018, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2017	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2017	1.633.395,157	24.935.876
Quote emesse	222.354,314	3.401.142
Quote annullate	149.636,926	2.288.510
Quote in essere al 31.12.2017	1.706.112,545	26.179.948

2018	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.2018	1.706.112,545	26.179.948
Quote emesse	225.460,582	3.435.919
Quote annullate	167.410,118	2.550.162
Quote in essere al 31.12.2018	1.764.163,009	26.641.141

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento per effetto di prestazioni erogate (Riscatti, Anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2018		31.12.2017	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA' Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti				-
20	Investimenti in gestione		26.747.489		26.473.261
a)	Depositi bancari	26.747.489		2.964.244	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	-		18.076.740	
d)	Titoli di debito quotati	-		4.325.319	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-		910.614	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	-		157.810	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-		38.534	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		408.564		63
40	Attività della gestione amministrativa		19.425		12.565
a)	Cassa e depositi bancari	17.156		11.103	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	193		600	
e)	Ratei e risconti attivi	2.076		862	
50	Crediti d'imposta		90.145		-
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	90.145		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			27.265.623		26.485.889
PASSIVITA' Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-178.320		-258.908
a)	Debiti della gestione previdenziale	-176.533		-220.931	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-1.787		-37.964	
20	Passività della gestione finanziaria		-18.173		-17.893
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-1.653		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-16.520		-17.893	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-408.564		-63
40	Passività della gestione amministrativa		-19.425		-12.565
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-18.985		-4.169	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-440		-8.396	
50	Imposta sostitutiva		-		-16.512
a)	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-		-16.512	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-624.482		-305.941
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		26.641.141		26.179.948
Patrimonio netto anni precedenti			26.179.948		24.935.876
Variazione Patrimonio netto esercizio			461.193		1.244.072

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2018		31.12.2017	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		885.757		1.112.632
a)	Contributi per le prestazioni	3.435.919		3.401.142	
b)	Anticipazioni	-649.865		-596.815	
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.391.254		-1.257.268	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-507.269		-434.427	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
g)	Erogazione Rita	-1.774		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		-421.205		233.657
a)	Dividendi e interessi	381.614		490.010	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-802.819		-256.353	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-84.720		-77.401
a)	Società di gestione	-65.938		-64.137	
b)	Banca depositaria	-18.782		-13.264	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-505.925		156.256
60	Saldo della gestione amministrativa		-8.784		-8.304
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	54.391		62.535	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.366		-11.405	
c)	Spese generali ed amministrative	-33.429		-34.484	
d)	Spese per il personale	-15.973		-16.221	
e)	Ammortamenti	-51		-161	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogaz.	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	84		-172	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-440		-8.396	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		371.048		1.260.584
80	Imposta sostitutiva		90.145		-16.512
a)	Imposta sostitutiva	90.145		-16.512	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		461.193		1.244.072

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2018 gli investimenti diretti sono pari a zero; questo in quanto il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2018 sono pari ad Euro 26.747.489 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2018		31.12.2017	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Investimenti in gestione			26.747.489		26.473.261
a)	Depositi bancari	26.747.489		2.964.244	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	-		18.076.7400	
d)	Titoli di debito quotati	-		4.325.319	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-		910.614	
l)	Ratei e risconti attivi	-		157.810	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-		38.534	

Al 31.12.2018 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT;
- e) Titoli di capitale quotati;
- f) Titoli di debito non quotati;
- g) Titoli di capitale non quotati;
- i) Opzioni acquistate;
- m) Garanzia di restituzione del capitale;

La gestione finanziaria è iniziata il 01.07.07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- **Finalità della gestione:** l'investimento è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento a scadenza, con elevata probabilità di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio;
- **Garanzia:** Si tratta di un comparto di nuova istituzione a far data dal 1° luglio 2007 che è caratterizzato per offrire ai lavoratori la "garanzia dei contributi versati, al netto dei costi posti direttamente a carico dell'aderente (quota iscrizione una tantum e quota associativa annua) ed il consolidamento dei rendimenti positivi conseguiti";
- **Orizzonte temporale dell'aderente:** breve
- **Grado di rischio: Basso** - Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;

- **Gli Strumenti finanziari:**
 - Strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "Mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"); strumenti di debito classificati come strumenti di adeguata qualità creditizia sulla base di un sistema interno di valutazione adottato dal gestore che può prendere in considerazione i giudizi espressi dalle Agenzie di rating S&P, Moody's o Fitch. I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio in gestione. Le sole posizioni di portafoglio sui titoli corporate inferiori all'1% sono classificate di adeguata qualità creditizia se hanno ricevuto l'assegnazione di un rating pari a investment grade da parte di almeno una delle citate tre agenzie di rating;
 - azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico; Depositary Shares o Depositary Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea; OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE; opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio; operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE;
- **Aree geografiche di investimento:** emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- **Rischio cambio:** i titoli di debito devono essere coperti dal rischio di cambio.
- **Benchmark:** 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (ticker Bloomberg EG01 index); 20% Merrill Lynch Euro Government Bill Index (ticker EGBO index); 5% Msci Europe (ticker MSDEE15N index).

Nel corso dell'anno 2018 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 852.997;

Gestore	Euro
Amundi SGR S.p.A	852.997
Totale	852.997

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

	31.12.2018	% su totale attività 2018	31.12.2017	% su totale attività 2017
Depositi bancari	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	26.559.956	97,41%	2.734.597	10,32%
Conti NOK Gestori	9.294	0,03%	9.418	0,04%
Conti GBP Gestori	7.441	0,03%	7.524	0,03%
Conti CHF Gestori	5.941	0,02%	5.848	0,00%
Conti SEK Gestori	2.099	0,01%	2.245	0,01%
Conti DKK Gestori	2.108	0,01%	2.171	0,01%
Totale	26.586.839	97,51%	2.761.803	10,41%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 26.586.839, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 141.985 ed il saldo del conto corrente contributi per Euro 18.665.

Informazioni sui titoli in portafoglio

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2018	% su totale attività 2018	31.12.2017	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato	-	-	18.076.740	68,25%
Titoli di stato Italia	-	-	12.047.741	45,49%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	-	6.028.999	22,76%
Titoli di debito quotati	-	-	4.325.319	16,33%
Titoli di debito U.E.	-	-	2.375.905	8,97%
Titoli di debito Italia	-	-	929.986	3,51%
Titoli di debito Paesi OCSE	-	-	1.019.428	3,85%
Totale quote di Organismi di inv.	-	-	910.614	3,44%
Quote di Organismi di inv. Collettivo	-	-	910.614	3,44%
Totale	-	-	23.312.673	88,02%

Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31.12.2018	% su totale attività 2018	31.12.2017	% su totale attività 2017
Titoli emessi da stato	-	-	18.076.740	68,25%
Titoli di stato Italia	-	-	12.047.741	45,49%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	-	6.028.999	22,76%
Titoli di debito quotati	-	-	4.325.319	16,33%
Titoli di debito U.E.	-	-	2.375.905	8,97%
Titoli di debito Italia	-	-	929.986	3,51%
Titoli di debito Paesi OCSE	-	-	1.019.428	3,85%
Totale quote di Organismi di inv. Collettivo	-	-	910.614	3,44%
Azioni Italia quotate	-	-	81.955	0,31%
Azioni U.E. quotate	-	-	701.173	2,65%
Azioni OCSE quotate	-	-	127.486	0,48%
Totale	-	-	23.312.673	88,02%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	-	824.037
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	1.360.970	3.705.674
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	150.000	1.152.331
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	202.330	198.424
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Giappone	100.000	98.760
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	-	924.644
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	9.428.795	15.208.437
TITOLI DI STATO	Italia	9.267.692	20.907.288
Totali		20.509.787	43.019.595

Conflitto d'interesse

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori.

Amundi SGR S.p.A.

Descrizione portafoglio	Data op.	Data val.	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quant.	Divisa	Prez.	CtVal finale in divisa	Motivo
Garantito	21/03/2018	23/03/2018	A	XS1787278008	CR AGR FL 06/03/2023	CREDIT AGRICOLE SA LONDON	100.000,00	EUR	100,352	100.364,89	Titolo emesso/ Colloc da Soc. del Gruppo
Garantito	19/12/2018	21/12/2018	V	XS1787278008	ACAFP FRN 03/23	CREDIT AGRICOLE SA	-100.000	EUR	97,23	-97.243,83	Titolo emesso/ Colloc da Soc. del Gruppo
Garantito	19/12/2018	21/12/2018	V	XS1589881272	BMW 0.125% 07/20	BMW-BAYERISCHE MOTOR WERKE AG	-61.000	EUR	100,08	-61.082,69	Broker appartenente al Gruppo
Garantito	19/12/2018	21/12/2018	V	DE0001030526	DBRI IE 1.75% 4/20	GERMANY	-2.600.000	EUR	117,70	-3.095.783,36	Broker appartenente al Gruppo
Garantito	19/12/2018	21/12/2018	V	XS1508588875	SRGIM 0% 10/20	SNAM SPA	-100.000	EUR	99,64	-99.641,00	Broker appartenente al Gruppo
Garantito	19/12/2018	27/12/2018	V	LU1599403067	PI INVEST FD – EUROPEAN EQUITY - X (C)	PI INVESTMENT FUNDS	-610	EUR	1.350,88	-824.036,80	Titolo emesso da altra Società del Gruppo

Commissioni di negoziazione

Non si rilevano commissioni di negoziazione.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi" è pari a zero

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Ratei attivi su cedole	-	157.810
	Totale	-	157.810

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

La voce è pari a zero

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	-	38.534
	Totale	-	38.534

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 408.564 al 31/12/2018, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2018 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 19.425.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo del conto corrente dedicato alle spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	17.156	11.103
	Totale	17.156	11.103

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2018 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2018 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 193, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 2.076, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2018, il credito d'imposta sostitutiva è pari a Euro 90.145.

a)	Credito d'imposta	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	90.145	-
	Totale	90.145	-

Passività

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2018 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -178.320.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-115.238	-152.484
	Debiti v/associati per trasferimenti	-3.457	-48.542
	Erario c/ritenute su riscatti	-39.443	-19.705
	Imposta su garanzia erogata	-651	-200
	Debiti per switch out	-17.744	-
	Totale	-176.533	-220.931

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-1.607	-37.844
	Debiti v/gestione amministrativa	-180	-120
	Totale	-1.787	-37.964

La voce "Debiti per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2018.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2018 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -18.173 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-16.520	-16.330
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-1.653	-1.576
	Totale	-18.173	-17.906

Al 31.12.2018 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni di PCT;
- b) Opzioni emesse
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali ammontano ad Euro -408.564, al 31/12/2018, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2018 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -19.425.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2018 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -18.984 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura e debiti verso l'Erario. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	-18.985	-12.565
	Totale	-18.985	-12.565

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2018 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro -440.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2018, risulta un debito d'imposta pari a zero.

a)	Debito d'imposta	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Imposta sostitutiva D.Lgs. 47/2000	-	-16.512
	Totale	-	-16.512

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle attività, pari ad Euro 27.265.623, e il totale delle Passività, pari ad Euro -624.482, ammonta ad Euro 26.641.141.

CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31.12.2018	31.12.2017
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	939.900	867.908
Operazioni Outright	-	169.472

Al 31.12.2018 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2019 per Euro 939.900.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2018 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 885.757.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2018	31.12.2017
	Contributi abbinati:	3.262.748	3.302.807
	Quota a carico aderente	568.661	575.826
	Quota a carico azienda	582.225	567.595
	TFR	2.111.862	2.159.386
	Contributi da Trasferimento in ingresso	56.257	-
	Switch In	117.574	98.935
	Contributi quiescenti	-660	-600
	Totale	3.435.919	3.401.142

b) Anticipazioni

Nel corso del 2018 ci sono state nr. 75 richieste di anticipazione per un importo pari ad Euro -649.865.

b)	Anticipazioni	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Anticipazioni aderenti	-649.865	-596.815
	Totale	-649.865	-596.815

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2018 sono state nr 41; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr 5.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Riscatti aderenti	641.489	-852.185
	Trasferimenti ad altri fondi	76.486	-238.274
	Switch Out (uscita dal comparto)	673.279	-166.457
	Rimborsi	-	-336
	Adeguamento valorizzazioni	-	-16
	Totale	-1.391.254	-1.257.268

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2018 sono state nr 18.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-507.269	-434.427
	Totale	-507.269	-434.427

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31.12.2018, la voce è pari a zero.

g) Erogazioni Rita

Comprende il totale lordo delle rate erogate agli aderenti in seguito alla richiesta di rendita integrativa temporanea anticipata (R.I.T.A).

g) Erogazioni Rita		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Erogazioni prestazioni in RITA	-1.774	-
	Totale	-1.774	-

Al 31.12.2018 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita;
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2018 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 421.205. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Interessi su cedole	381.610	490.008
	Interessi su conti correnti	4	2
	Totale	381.614	490.010

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	-126	259
	Utili realizzati su operazioni in valuta	173	-878
	Utili realizzati su operazioni su quote Fondi	-86.577	132.884
	Perdite realizzate su titoli di debito	-80.312	-
	Utili e perdite presunte su titoli di debito	-	23.700
	Perdite realizzate su titoli di Stato	-657.502	-357.604
	Utili e perdite presunte su titoli di Stato	-	-59.453
	Utili realizzati su titoli di debito	21.525	317
	Utili e perdite presunte su quote fondi	-	4.492
	Sopravvenienze finanziarie	-	-70
	Totale	-802.819	-256.353

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
	€	€
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	370.002	-657.502
Titoli di debito quotati	11.608	-58.787
Quote Fondi	-	-86.577
Depositi bancari	4	-
Risultato della gestione cambi	-	47
Totale	381.614	-802.819

Al 31.12.2018 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2018 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2018	31.12.2017
		€	€
a)	Società di gestione	-65.938	-64.137
b)	Banca depositaria	-18.782	-13.264
b1	Commissioni sul patrimonio	-6.553	-6.193
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	-12.229	-7.071
	Totale	-84.720	-77.401

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del
Commissione di Banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 45,00%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2018
Amundi SGR S.p.A.	0,25	65.938
Totale		65.938

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-421.205	233.657
40	Oneri di gestione	-84.720	-77.401
	Totale	-505.925	156.256

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2018 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -8.784. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	43.520	45.010
	Quote di iscrizione	310	181
	Contributi quiescenti	660	600
	Recupero spese su riscatti	690	760
	Quote associative da esercizi precedenti	8.396	15.249
	Recupero spese su anticipazioni	770	710
	Recupero spese su trasferimenti	15	5
	Recupero spese su switch in uscita	30	20
	Totale	54.391	62.535

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 43.520, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2018.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -13.366, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro -33.429, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -15.973, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -51, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il Fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 84, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa”, al 31.12.2018 è stato effettuato un risconto relativo all’avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -440.

70. VARIAZIONE DELL’ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	885.757	1.112.632
50	Margine della gestione finanziaria	-505.925	156.256
60	Oneri amministrativi	-8.784	-8.304
	Totale	371.048	1.260.584

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2018	31.12.2017
		€	€
	Imposta sostitutiva	90.145	-16.512

L’imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell’imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all’inizio dell’anno, è stata calcolata come segue:

	2018
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	26.550.995
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	2.550.163
Contributi versati e accreditati (c)	3.479.749
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	26.179.948
Risultato netto imponibile (a + b – c – d - e)	-(550.538)
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	179.687
Redditi riferibili ai Titoli di Stato	287.499
Risultato della gestione ordinaria	450.726
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	-(90.145)
Totale imposta	-(90.145)

La voce, pari ad Euro 90.145, rappresenta il credito di imposta sostitutiva maturato nell’esercizio.

Il Fondo pensione ai sensi dell’articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all’imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d’imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l’incremento al 20% dell’aliquota dell’imposta sostitutiva da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti.



Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio Esercizio 2018



Fondo Pensione Complementare Nazionale

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I
LAVORATORI DELL'INDUSTRIA DEL CEMENTO,
DELLA CALCE E SUOI DERIVATI, DEL GESSO E RELATIVI MANUFATTI,
DELLE MALTE E DEI MATERIALI DI BASE PER LE COSTRUZIONI

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 122

Sede legale: Via Giovanni Amendola, 46 - 4° Piano – 00185 – ROMA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

Signori Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2018.

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 marzo 2019.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'assemblea dei delegati riunitasi il 5 maggio 2017 e resta in carica per il triennio 2017-2019 e precisamente fino alla data dell'assemblea dei delegati chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019.

Il controllo contabile è svolto, per il triennio 2017-2019 dalla Società Ria Grant Thornton Spa che rilascia la certificazione attestante la conformità del bilancio di esercizio alla normativa che ne disciplina i criteri di formazione. La Società Ria Grant Thornton Spa ha rilasciato in data 2 aprile 2019 la sua relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 attestando, per quanto di sua competenza, che il bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Concreto – Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2018 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione. Nella sua Relazione Ria Grant Thornton Spa esprime anche il giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio, attestando di aver svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B e di ritenere la relazione sulla gestione coerente con il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018.

L'attività di controllo interno è svolta dalla società EIC European Investement Consulting S.r.l. che nella sua relazione di controllo interno riferita all'esercizio 2018 esprime una valutazione positiva sull'aggiornamento delle procedure, sulla gestione finanziaria e sull'attività complessiva del Fondo legata alla gestione finanziaria.

La Funzione Finanza è affidata al Direttore Generale Responsabile del Fondo. Per l'attività di Risk management (controllo del rischio finanziario) la Funzione Finanza si avvale della consulenza della Bruni, Marino e C. S.r.l..

La banca depositaria è State Street Bank GmbH – Succursale Italiana.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- ha svolto attività di vigilanza secondo le norme del Codice Civile e dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili;
- ha vigilato sull'osservanza delle leggi e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento;
- nell'ambito delle verifiche effettuate periodicamente ha raccolto informazioni sull'andamento della gestione e della struttura amministrativa contabile, messe a disposizione dal service amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.;
- ha partecipato all'assemblea dei delegati e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e può ragionevolmente assicurare che le deliberazioni assunte e poste in essere sono conformi allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti o in potenziale conflitto di interessi;
- ha ottenuto dagli amministratori le informazioni relative al generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Nell'attività di vigilanza esercitata nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- non ha rilasciato pareri ai sensi di legge;
- non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile;
- non ha riscontrato fatti censurabili, omissioni, irregolarità o operazioni atipiche e/o inusuali, né fatti e/o operazioni significative delle quali non sia data un'esauriente informativa nel bilancio e/o nella relazione sulla gestione, e che siano quindi tali da richiedere un'esplicita segnalazione nella presente relazione.

Con specifico riferimento al bilancio d'esercizio, nel ribadire che il controllo analitico di merito dello stesso è attribuito alla Società di Revisione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla sua conformità alle disposizioni di legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura, accertando che lo stesso è stato redatto in conformità ai principi contabili OIC e in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14 luglio 1998 e successive integrazioni.

Riportiamo, sommariamente di seguito le voci che compongono il Bilancio al 31 dicembre 2018 con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente:

	2018	2017
Totale attività Fase di Accumulo	195.506.794	195.314.399
Totale passività Fase di Accumulo	-2.486.331	-3.526.030
Attivo netto destinato alle prestazioni	193.020.463	191.788.369

Il Conto Economico presenta:

	2018	2017
Saldo della gestione previdenziale (A)	4.945.174	5.167.697
Risultato della gestione finanziaria indiretta (B)	-4.224.485	4.654.032
Oneri di Gestione (C)	-395.738	-406.031
Margine della Gestione Finanziaria (B-C)	-4.620.223	4.248.001
Saldo della Gestione Amministrativa (D)	-64.350	-61.000
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva E = (A+B-C+D)	260.601	9.354.698
Imposta sostitutiva (F)	971.493	-747.714
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)	1.232.094	8.606.984

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo si è così movimentato:

	2018	2017
Patrimonio iniziale	191.788.369	183.181.385
Versamento contributi	19.411.030	18.543.243
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	-14.465.856	-13.375.546
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-4.224.485	4.654.032
Oneri di gestione	-395.738	-406.031
Saldo della gestione amministrativa	-64.350	-61.000
Imposta sostitutiva	971.493	-747.714
Attivo netto destinato alle prestazioni	193.020.463	191.788.369

Nella nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile sono stati illustrati i criteri di valutazione adottati ed elencati i principi ed interpretazioni omologati, a cui è stato fatto riferimento per l'approntamento del bilancio.

Il Collegio Sindacale ha rilevato che la relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta nel rispetto delle disposizioni contenute nell'art. 2428 del codice civile, ha fornito indicazioni sull'attività svolta e sui fatti di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio e influenzato il risultato dello stesso.

Il Collegio Sindacale ha verificato che gli Amministratori, nella relazione al bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del codice civile.

Tenuto conto di quanto precede il Collegio Sindacale, sotto il profilo di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018, così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 2 aprile 2019

F.to i Sindaci



Riccardo Albanesi

Luca Petricca



Fondo Pensione Complementare Nazionale

**Relazione della società
di revisione
“Ria Grant Thornton S.p.A.”**

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39
e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione
Covip del 31 ottobre 2006**

Ria Grant Thornton S.p.A.
Corso Vercelli, 40
20145 Milano

T +39 02 3314809
F +39 02 33104195

*All'Assemblea dei Rappresentanti di
CONCRETO – Fondo Pensione Complementare
Nazionale*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale, (il "Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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



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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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



Ria

Grant Thornton

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale al 31 dicembre 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

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

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

Milano, 02 aprile 2019

Ria Grant Thornton S.p.A.

Fabrizio Perego

Procuratore – Revisore Legale



Misura della quota Associativa per l'anno 2019



Fondo Pensione Complementare Nazionale

QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2019

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute dal Fondo.

L'accordo 27 gennaio 1999 delle Fonti istitutive del Fondo Pensione Concreto ha previsto, all'art.16, comma 1, che "alla copertura delle spese non potrà essere destinato più dello 0,15%" della retribuzione utilizzata per il calcolo della predetta contribuzione al Fondo.

L'art.7, comma 1, lett.b.1), paragrafo i, dello Statuto vigente stabilisce che l'Assemblea delibera annualmente l'entità della quota associativa su proposta del Consiglio di Amministrazione.

Nell' osservare rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi:

Il Consiglio di Amministrazione al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2019 propone all'Assemblea di confermare la quota associativa applicata finora, pari allo 0,13% della retribuzione di riferimento.