



Fondo Scuola Espero

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA**

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 145

Bilancio d'esercizio

al 31/12/2018

Quindicesimo esercizio

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Natoli Roberto

Vice Presidente

Martire Antonio

Consiglieri

Agarossi Rosanna

Boccali Wladimiro

Castaldo Pasquale

Chierchia Alessandro

D'Aprile Giuseppe

Di Menna Massimo

Formosa Elio

Laganà Marco

Mancuso Mario Domenico

Migliarelli Simone

Nisticò Salvatore

Petaccia Daniela

Pierro Giuseppe

Rossi Maria Attilia

Sorge Michele

Vallacqua Francesco

Collegio sindacale

Presidente

Furegon Silvano

Componenti

Deiana Paola

Inguaggiato Antonia

Vasale Alessandra

Responsabile del Fondo

Vallacqua Francesco

Direttore Generale

Abatecola Roberto

Società di revisione

RB Audit

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

C.F. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D. Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Nota Integrativa

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.033.542.129	997.350.937
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.517.771	5.393
40	Attività della gestione amministrativa	27.373.634	25.860.330
50	Crediti di imposta	5.387.697	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.068.821.231	1.023.216.660

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passività della gestione previdenziale	23.883.292	21.220.601
20	Passività della gestione finanziaria	2.845.012	1.189.289
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.517.771	5.393
40	Passività della gestione amministrativa	497.442	809.510
50	Debiti di imposta	15.850	4.204.119
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		29.759.367	27.428.912

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.039.061.864	995.787.748
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	15.586.950	12.905.923
	Contributi da ricevere	-15.586.950	-12.905.923
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-15.754.406	11.121.099
	Controparte c/contratti futures	15.754.406	-11.121.099
	Valute da regolare	-187.462.745	152.136.580
	Controparte per valute da regolare	187.462.745	-152.136.580

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	62.442.435	67.577.502
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-22.824.230	24.379.517
40	Oneri di gestione	-2.126.664	-2.055.736
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-24.950.894	22.323.781
60	Saldo della gestione amministrativa	410.728	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.902.269	89.901.283
80	Imposta sostitutiva	5.371.847	-4.204.119
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	43.274.116	85.697.164

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame ha erogato prestazioni sotto forma di rendita.

Stante la struttura multi comparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera COVIP del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Espero è assoggettato a revisione contabile da parte di R.B. Audit.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Scuola Espero è il fondo pensione complementare destinato al personale dipendente statale della scuola, che può essere esteso, previa apposite fonti istitutive, anche agli operatori scolastici dipendenti da altri soggetti, compresi i privati.

Il Fondo Scuola Espero è costituito in forma di associazione riconosciuta in attuazione dell'accordo quadro nazionale stipulato dall'Agenzia per la Rappresentanza Negoziabile delle Pubbliche Amministrazioni (ARAN) e dalle Confederazioni sindacali in data 29 luglio 1999, del Ccnl 26/05/1999 del comparto scuola nonché dell'Accordo istitutivo stipulato dall'ARAN con Cgil, Cisl, Uil, Confsal, Cida, e Cgil SNS, Cisl Scuola, Uil Scuola, Confsal-Snals e Gilda-Unams.

Lo scopo esclusivo del Fondo Espero consiste nel garantire agli associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo è stato costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 124/93 e 252/05, per operare in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale. Alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Il Fondo Scuola Espero è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 12 maggio 2004.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è affidata a DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.A.¹, mentre l'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire da Aprile 2009, Espero propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garanzia
- comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

I gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione:

L'investimento si pone l'obiettivo di replicare la rivalutazione del TFR rispondendo alle esigenze di un associato ormai prossimo alla pensione, ovvero avverso al rischio finanziario, che sceglie una garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio; di più la gestione è volta a garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Ulteriori obiettivi, laddove la redditività degli asset affidati sia superiore al livello di garanzia minima prestato, sono:

- massimizzare l'information ratio entro un orizzonte annuale;
- mantenere alla fine di ogni anno solare il Tracking Error annualizzato al di sotto del limite massimo definito dalla convenzione con il Gestore Finanziario.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale. La garanzia opera nei seguenti casi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art 11 comma 2 del Decreto;
- b) Riscatto per decesso;
- c) Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;

¹ Dal 10 novembre 2017, dall'esperienza ICBPI, CartaSi e Bassilichi, nasce Nexi S.p.A. In occasione del cambio della denominazione sociale è variato, tra le altre, l'indirizzo della sede legale e della direzione generale, in un primo momento e fino al 30/06/2018 Corso Sempione 55 – 20149 Milano. La sede operativa è coincisa fino al 30/06/2018 con la sede legale. Nel corso del 2018 Nexi S.p.A. ha ricevuto le necessarie autorizzazioni da parte delle Autorità di Vigilanza per la separazione, anche societaria, delle attività tipicamente bancarie del Gruppo Nexi da quelle associate alla monetica, ai pagamenti digitali e ai servizi tecnologici e, dal 1° luglio 2018, è nata DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.A.. In DEPObank sono confluiti, nel corso del 2018, i Securities Services e i Servizi di Pagamento bancari per Banche, Società di Gestione del Risparmio, Fondi Pensione, Pubbliche Amministrazioni, Corporate e Prestatori di Servizi di Pagamento. La nuova sede legale è stata individuata in Milano Via Anna Maria Mozzoni 1.1. La sede Sociale ed Operativa coincide con la sede legale.

- d) Riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- e) Riscatto per perdita dei requisiti;
- f) Anticipazione per spese sanitarie.

In particolare verrà garantito il maggior importo risultante da una delle metodologie di calcolo di seguito riportate:

Metodologia di calcolo 1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

Metodologia di calcolo 2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

Metodologia di calcolo 3 - la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

- a) Per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato";
- b) Con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
 - il valore nominale;
 - la "quota di mercato";
 - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
 - la "quota consolidata" degli anni successivi.

Orizzonte temporale: breve.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: il Fondo investe in titoli obbligazionari di breve durata in quantità prevalente, con una componente di azioni residuale. *Strumenti finanziari:* fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali denominati in euro; sono anche ammessi investimenti in titoli Corporate denominati in Euro nel rispetto dei rating sotto riportati in misura massima del 30% del portafoglio gestito; sono inoltre consentiti titoli obbligazionari non denominati in Euro nella misura massima del 5% nel rispetto dei medesimi criteri;
- b) titoli azionari dell'area Euro nella misura massima del 10% del portafoglio gestito;

- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato dell'area Euro e tassi di interesse, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward;
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi dell'area Euro;
- f) Exchange Trade Funds (ETF), SICAV e OICR armonizzati, a condizione che i relativi programmi di investimento siano compatibili con le linee di indirizzo del mandato e non vengano fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'OICR stesso, ad esclusione degli OICR ex legge 77/83.

Non possono essere effettuate operazioni allo scoperto e di prestito titoli.

Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. Titoli di natura azionaria. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade per almeno due delle principali Agenzie di Rating (S&P, Moody's e FITCH). Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito.

Area geografica di investimento: prevalentemente euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: 20% Merrill Lynch Emu Government Bills (EGBO Index); 75% Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (EG01 index); 5% MSCI (NDDUWI index).

Per i dipendenti delle scuole private il TFR conferito tacitamente è destinato al comparto Garanzia.

E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A..

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una rivalutazione del capitale investito nella misura del 2% di incremento del valore oltre l'inflazione in un orizzonte temporale di medio periodo.

Orizzonte temporale: medio.

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation strategica del fondo prevede un portafoglio investito in cinque mandati gestionali specializzati ed in un mandato multiasset. La composizione del portafoglio evidenzia in media l'investimento nelle seguenti macroattività finanziarie: 30% in azioni internazionali; 20% in obbligazioni tendenzialmente dell'area Euro; 10% in strumenti del mercato monetario; 20% in obbligazioni del mercato globale. Il restante 20% è investito in un portafoglio che prevede una combinazione variabile delle attività finanziarie, azioni, obbligazioni, strumenti monetari, sulla base di un predefinito budget di rischio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR, Titoli di Stato. È previsto il ricorso a strumenti derivati, con finalità di copertura del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade. Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito. Titoli di natura azionaria.

Aree geografiche di investimento: area OCSE e paesi emergenti in via residuale.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

10% JP Morgan Cash 3 mesi indice euribor; 20%; Barclays Euro Aggregate Total Return; 15% MSCI All Countries TR Net; 15% MSCI World partially EURO hedged; 19% Barclays Global Agg 1-3yr EUR Hedged + 1% Vix; 20% Barclays Global Aggregate All Maturity Euro Hedged (Ticker Bloomberg: LEGATREH Index).

Nell'ambito del comparto, sono individuati 5 distinti profili di investimento specialistici con ribilanciamento mensile in occasione dei conferimenti ovvero in presenza di una forte volatilità del mercato con conseguenti disinvestimenti.

Profilo	Peso	Min / Max	Numero mandati e stile
Monetario	10%	∴	1 Attivo
Azionario	15%	25% / 35%	1 Passivo
Azionario	15%		1 Attivo
Obbligazionario EURO	20%		1 Attivo
Multi asset tail risk	20%		1 Attivo
Obbligazionario Globale	20%		1 Attivo

Per i dipendenti delle scuole pubbliche, in mancanza di scelta del comparto, i flussi di contribuzione sono destinati al comparto Crescita. Per i dipendenti di scuole private che aderiscono esplicitamente senza indicare la scelta del comparto, i flussi di contribuzione verranno collocati nel comparto Crescita. E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate ai gestori: ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GmbH; State Street Global Advisor; Groupama AM; PIMCO Europe LTD, VONTOBEL ASSET MANAGEMENT S.A..

A dicembre 2015, è stato sottoscritto il contratto trilaterale per l'avvio dell'attività di prestito titoli.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione in data 28/11/2012 per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2 – Trieste) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia;
2. Rendita reversibile;
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia;
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata);

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE, che prevede il raddoppio della rata di rendita al verificarsi di determinate condizioni. Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nel documento sulle rendite. La convenzioni scadrà nel 2019.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", DEPObank – Banca Depositaria Italiana S.p.A., con sede legale a Milano, via Anna Maria Mozzoni, 1.1.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2018 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

<u>CLASSE CESPITE</u>	<u>ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO</u>
Macchine attrezzature d'ufficio	20%
Mobili e arredamento d'ufficio	12%
Spese su immobili di terzi	8,33%

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi sono imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Imposta sostitutiva

In conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 12.861 unità, per un totale di 100.355 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti attivi	100.355	100.710
Amministrazioni scolastiche	12.861	12.766

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ **Lavoratori attivi:** 100.355

Comparto Crescita: 76.437

Comparto Garanzia: 23.918

Fase di erogazione

Pensionati: 2

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A.) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI	153.600	158.500
SINDACI	60.000	57.300

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti interni, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	Media 2018²	Media 2017
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale dipendente	6	6
Collaboratori	1	1
Totale	8	8

² Si precisa che fin dal 2015 si è ritenuto opportuno inserire il Direttore generale tra i "Collaboratori" (in quanto in possesso di un contratto di collaborazione coordinata e continuativa), mentre negli anni immediatamente precedenti era stato compreso nel "Restante personale". Si precisa, inoltre, che nel "Restante personale dipendente" sono state inserite 6 unità: 5 dipendenti con contratto di lavoro a tempo indeterminato full time, 1 dipendente con contratto di lavoro a tempo indeterminato part time. Si segnala, inoltre, che il Fondo ha sottoscritto nel corso del 2018 un accordo di tirocinio della durata di 6 mesi dal 09/07/2018 al 25/01/2019.

Partecipazione a Mefop

Mefop S.p.a. (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione) fondata nel 1999, al suo interno raccoglie un ampio panorama di fondi pensione e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni.

Il Fondo Espero in qualità di socio aderente di Mefop S.p.A. detiene n. 900 azioni di Mefop, acquisite a titolo gratuito ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 388/2000. Tali azioni dematerializzate sono presenti sulla piattaforma Montetitoli. Laddove cessasse la qualità di socio tali azioni andranno restituite a titolo gratuito. Si precisa che, con disposizione del 14 gennaio 2015, il Fondo ha provveduto alla restituzione di n. 200 azioni Mefop S.p.A. Nel quadro delle attività di Mefop, il Fondo Espero partecipa a seminari e iniziative di formazione specifica oltre ad attività di analisi e valutazione delle normative in essere.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.033.542.129	997.350.937
20-a) Depositi bancari	72.038.796	62.159.925
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	374.270.900	358.003.495
20-d) Titoli di debito quotati	289.025.592	284.412.565
20-e) Titoli di capitale quotati	242.538.923	255.841.415
20-f) Titoli di debito non quotati	27.967.844	7.370.527
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	16.092.251	18.627.065
20-i) Opzioni acquistate	3.789.444	1.883.410
20-l) Ratei e risconti attivi	4.821.549	5.210.296
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.603.963	257.100
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.392.867	3.585.139
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.517.771	5.393
40 Attivita' della gestione amministrativa	27.373.634	25.860.330
40-a) Cassa e depositi bancari	27.279.241	25.707.017
40-b) Immobilizzazioni immateriali	34.950	55.802
40-c) Immobilizzazioni materiali	7.853	11.756
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	51.590	85.755
50 Crediti di imposta	5.387.697	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.068.821.231	1.023.216.660

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	23.883.292	21.220.601
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	23.883.292	21.220.601
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.845.012	1.189.289
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.117.526	929.781
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	727.486	259.508
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.517.771	5.393
40	Passivita' della gestione amministrativa	497.442	809.510
	40-a) TFR	107.515	96.582
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	356.050	302.200
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.877	410.728
50	Debiti di imposta	15.850	4.204.119
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		29.759.367	27.428.912
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.039.061.864	995.787.748
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	15.586.950	12.905.923
	Contributi da ricevere	-15.586.950	-12.905.923
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-15.754.406	11.121.099
	Controparte c/contratti futures	15.754.406	-11.121.099
	Valute da regolare	-187.462.745	152.136.580
	Controparte per valute da regolare	187.462.745	-152.136.580

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	62.442.435	67.577.502
10-a) Contributi per le prestazioni	115.842.510	98.302.209
10-b) Anticipazioni	-7.085.435	-5.688.812
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.410.213	-9.049.092
10-d) Trasformazioni in rendita	-57.614	-73.415
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-34.885.695	-15.913.360
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-332	-133
10-i) Altre entrate previdenziali	39.214	105
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-22.824.230	24.379.517
30-a) Dividendi e interessi	17.430.113	17.021.693
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-40.333.590	7.351.039
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	1.544
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	79.247	5.241
40 Oneri di gestione	-2.126.664	-2.055.736
40-a) Societa' di gestione	-1.886.540	-1.849.078
40-b) Banca depositaria	-240.124	-206.658
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-24.950.894	22.323.781
60 Saldo della gestione amministrativa	410.728	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.810.705	2.341.282
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-439.173	-432.917
60-c) Spese generali ed amministrative	-754.033	-952.818
60-d) Spese per il personale	-550.150	-519.560
60-e) Ammortamenti	-24.753	-25.360
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	402.009	101
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-33.877	-410.728
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.902.269	89.901.283
80 Imposta sostitutiva	5.371.847	-4.204.119
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	43.274.116	85.697.164

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<u>Comparto</u>	<u>Entrate amministrative</u>	<u>% di riparto</u>
CRESCITA	1.369.191	76%
GARANZIA	432.004	24%
Totale	1.801.195³	100%

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa € 27.373.634

a) Cassa e depositi bancari € 27.279.241

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<u>Descrizione</u>	<u>Anno 2018</u>	<u>Anno 2017</u>
C/c raccolta n. 0016766000	24.200.244	20.827.039
C/c liquidazioni n. 0016766200	2.887.513	4.377.702
C/c spese amministrative n. 0016766100	188.621	501.722
Cash card	2.496	504
Denaro e altri valori in cassa	367	50
Totale	27.279.241	25.707.017

b) Immobilizzazioni immateriali € 34.950

La voce è costituita da:

- spese su immobili di terzi, pari a € 34.950 (€ 55.802 esercizio 2017);

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio 2018 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali € 7.853

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 6.930 (€ 10.374 esercizio 2017)

³ Si precisa che le entrate amministrative scaturiscono dalla somma delle Entrate per quota associativa (€ 1.801.102), entrate per quota di iscrizione (€ 93).

- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 923 (€ 1.382 esercizio 2017)

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2018 e nei precedenti.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	55.802	11.756
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	-20.852	-3.901
Arrotondamenti	-	-2
Valore finale	34.950	7.853

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 51.590

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Risconti Attivi	30.127	23.671
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	19.824	7.336
Crediti verso Erario	904	903
Anticipo a Fornitori	301	-
Crediti verso Gestori	300	53.704
Crediti verso Azienda - Arrotondamenti	134	141
Totale	51.590	85.755

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2019 dei costi addebitati nel 2018 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
ARIANO IRPINO 87 DI CHIARA PROFILI SAS	7.311	-
BLOOMBERG	5.501	5.171
ASSITECA	5.191	5.193
MEFOP ⁴	4.752	4.752
SECLAN ⁵	3.220	4.074
MSCI ⁶	2.334	2.279
TSS	620	617

⁴ Per il Fornitore Mefop, relativamente al 2018, i risconti fanno riferimento al contratto relativo al progetto comunicazione per Euro 2.733 (Fatt. N. 571/2018 del 07/12/2018) ed al contratto annuale di fornitura servizi per Euro 2.019 (Fatt. N. 144/2018 del 15/03/2018)

⁵ Assestamento risconti - Ft. Seclan n. 3359 del 10/10/2017 - (maxicanone stampante) periodo 01/01/2019-08/10/2022.

⁶ Per il Fornitore MSCI, relativamente al 2018, i risconti fanno riferimento al contratto relativo alla disponibilità dell' MSCI World 30per cento Hedged to EUR Index per Euro 1.354 (Fatt. N. 4400016563/2018 del 29/08/2018) ed al contratto relativo alla disponibilità dell' International Equity Data Package via MSCI per Euro 980 (Fatt. N. 4400019131/2018 del 19/11/2018).

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
FASTWEB	573	573
CDS SERVICE	305	305
CDS SERVICE MED-LAV ⁷	189	420
IL SOLE 24 ORE ABB.TO	86	65
SECLAN ⁸	45	59
GMEI UTILITY	-	95
TIM	-	68
Totale	30.127	23.671

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 497.442

a) TFR

€ 107.515

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2018, a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 356.050

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Fornitori	132.314	98.046
Fatture da ricevere	97.765	91.899
Personale conto ferie	26.925	21.769
Debiti verso Gestori	26.135	21.395
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	14.518	14.772
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	12.032	11.840
Personale conto 14 ^{esima}	11.462	11.220
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	10.401	8.289
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	10.396	9.971
Debiti verso Amministratori	7.092	-
Debiti verso Fondi Pensione	4.491	4.180
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.043	1.529
Erario addizionale regionale	795	920
Altri debiti	188	2.931

⁷ Per il Fornitore CDS Service Med Lav, relativamente al 2018, i risconti fanno riferimento ed al contratto relativo alla nomina del medico competente per Euro 189 (Fatt. N. 688/2018/B del 20/12/2018).

⁸ Per il Fornitore Seclan, relativamente al 2018, i risconti in questione fanno riferimento al contratto per la multifunzione in quanto ai canoni di noleggio della multifunzione per Euro 45 (Fatt. N. 3814/2018 del 09/10/2018).

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Erario addizionale comunale	158	238
Debiti vs F.do assistenza sanitaria	138	138
Debiti verso INAIL	105	327
Debiti per Imposta Sostitutiva	92	817
Debiti verso Delegati	-	1.919
Totale	356.050	302.200

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese service amministrativo	74.023	89.416
Stampa e invio certificati	18.031	70
Canoni e Servizi IT	17.510	4.400
Costi godim. Beni terzi – Affitto	7.083	-
Spese promozionali	3.947	-
Spese pubblicazione bando di gara	3.303	-
Bolli e postali	3.101	494
Consulenze tecniche	3.050	-
Spese telefoniche	1.299	898
Servizi vari	378	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	201	-
Altri costi del personale	195	-
Stampa e invio lettere aderenti	193	77
Spese per archiviazione	-	2.691
Totale	132.314	98.046

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese promozionali	43.920	43.920
Stanziamento spese affitto sede anni pregressi	25.933	25.933
Stanziamento società di revisione	16.714	16.714
Stanziamento spese per organi sociali	4.703	-
Stanziamento spese assistenza e manutenzione	2.196	2.196
Stanziamento spese condominiali	1.376	-
Stanziamento spese per archiviazione	859	1.538
Stanziamento spese gestione locali	793	793
Stanziamento spese telefoniche	697	480
Stanziamento spese illuminazione	336	325
Stanziamento cancelleria, stampati e materiale ufficio	238	-
Totale	97.765	91.899

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2018.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2019.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2018 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 33.877

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa relativo principalmente alla quota associativa ed alle contribuzioni una tantum versate al Fondo Pensione al 31.12.2018, residue dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2018, e rinviate ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ 410.728

Il saldo positivo della gestione amministrativa si riferisce all'investimento del risconto passivo relativo all'esercizio 2017 (voce 60-i anno 2017), come deliberato dall'Assemblea del Fondo.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.810.705

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Quote associative	1.801.102	1.828.781
Trattenute per copertura oneri funzionamento	9.510	8.919
Quote iscrizione	93	119
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	-	503.463
Totale	1.810.705	2.341.282

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -439.173

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-332.924	-333.642
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	-45.754	-41.650
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione titoli	-32.000	-32.196
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - stampa ed invio certificati	-19.586	-16.583
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - amministrazione del personale	-8.551	-8.408
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - stampa e invio lettere ad aderenti	-358	-438
Totale	-439.173	-432.917

Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative**€ -754.033**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Costi godimento beni terzi - Affitto	-79.999	-70.000
Gettoni presenza altri consiglieri	-66.600	-66.100
Controllo interno	-53.680	-53.681
Contributo annuale Covip	-49.111	-50.496
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-31.500	-31.500
Compensi altri sindaci	-31.500	-31.500
Spese provider	-29.583	-30.974
Spese promozionali	-27.763	-192.442
Spese per organi sociali	-26.473	-26.602
Spese di assistenza e manutenzione	-21.228	-21.228
Compenso Responsabile del Fondo	-21.000	-21.000
Contratto fornitura servizi	-19.691	-27.388
Promozione - partecipazioni a manifestazioni	-17.783	-31.914
Spese legali e notarili	-15.876	-3.110
Spese consulenza	-15.616	-12.990
Compensi Società di Revisione	-15.372	-15.372
Rimborsi spese altri consiglieri	-15.011	-17.707
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-15.000	-15.000
Contributo INPS amministratori	-14.838	-16.688
Compensi Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	-10.500	-10.500
Spese telefoniche	-10.293	-9.950
Bolli e Postali	-9.986	-10.011
Gettoni presenza altri sindaci	-9.900	-7.500
Spese varie	-9.865	-11.017
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-9.600	-10.500
Spese per gestione dei locali	-9.516	-9.516
Assicurazioni	-9.023	-8.927
Gettoni presenza Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	-8.400	-10.500
Quota associazioni di categoria	-8.027	-7.520
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione - Iva	-7.208	-7.207
Spese pubblicazione bando di gara	-6.921	-
Contributo INPS sindaci	-6.440	-6.202
Consulenze tecniche	-6.100	-
Gettoni presenza Responsabile del Fondo	-6.000	-8.400
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-5.788	-4.911
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-4.840	-5.054
Spese per archiviazione	-4.275	-4.253

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-4.210	-4.128
Spese hardware e software	-3.739	-6.646
Viaggi e trasferte	-3.664	-3.749
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-3.600	-3.301
Spese per illuminazione	-3.585	-3.569
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-3.010	-4.490
Altre quote associative	-2.999	-3.000
Rimborsi spese Vice Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.601	-2.758
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-2.376	-1.619
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione - IVA	-2.197	-2.403
Imposte e Tasse diverse	-1.977	-2.189
Rimborso spese delegati	-1.842	-4.157
Rimborsi spese altri sindaci	-1.356	-760
Rimborso spese società di revisione	-1.342	-1.342
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	-1.260	-1.260
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione - IVA	-1.108	-1.156
Rimborso spese Responsabile del Fondo	-895	-1.694
Servizi vari	-608	-447
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	-384	-420
Spese per spedizioni e consegne	-306	-731
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-266	-249
Spese grafiche e tipografiche	-209	-23.081
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione - CPA	-193	-202
Spese sito internet	0	-9.150
Promozione - incontri formazione	0	-2.657
Totale complessivo	-754.033	-952.818

d) Spese per il personale

€ -550.150

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Retribuzioni lorde	-323.557	-302.801
Contributi previdenziali dipendenti	-89.257	-86.653
Retribuzioni Direttore	-70.000	-70.000
T.F.R.	-22.003	-21.371
Contributi INPS Direttore	-11.200	-11.200
Contributi previdenziali Mario Negri	-8.871	-8.705

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Contributi previdenziali dirigenti	-4.803	-4.803
Rimborsi spese dipendenti	-4.519	-4.052
Personale - Formazione	-4.514	-366
Contributi assistenziali dirigenti	-3.840	-3.818
Contributi fondi pensione	-2.411	-2.165
Rimborsi spese trasferte Direttore	-2.336	-1.137
Contributi assistenziali dipendenti	-1.512	-1.512
INAIL	-902	-824
Altri costi del personale	-426	-153
Arrotondamento attuale	-78	-156
Arrotondamento precedente	79	156
Totale	-550.150	-519.560

e) Ammortamenti

€ -24.753

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2018	Anno 2017
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	-20.852	-20.851
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-3.444	-4.053
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-457	-456
Totale	-24.753	-25.360

g) Oneri e proventi diversi

€ 402.009

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2018	Anno 2017
Saldo gestione amministrativa attivo	410.728	-
Sopravvenienze attive	942	1.633
Altri ricavi e proventi	363	77
Arrotondamenti attivi	6	-
Totale	412.039	1.710

Oneri

	Anno 2018	Anno 2017
Sopravvenienze passive	-9.055	-743
Spese e commissioni bancarie	-765	-766
Oneri bancari	-191	-85

Altri costi e oneri	-18	-14
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Totale	-10.030	-1.609

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 33.877

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	839.150.150	813.444.491
20-a) Depositi bancari	33.378.251	41.933.446
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	255.884.570	227.003.801
20-d) Titoli di debito quotati	258.525.519	259.447.334
20-e) Titoli di capitale quotati	242.538.923	255.841.415
20-f) Titoli di debito non quotati	27.967.844	7.370.527
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	10.205.800	12.274.200
20-i) Opzioni acquistate	3.789.444	1.883.410
20-l) Ratei e risconti attivi	3.862.969	3.850.963
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.603.963	256.887
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.392.867	3.582.508
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	20.864.503	19.476.681
40-a) Cassa e depositi bancari	20.792.749	19.360.744
40-b) Immobilizzazioni immateriali	26.568	42.198
40-c) Immobilizzazioni materiali	5.970	8.890
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	39.216	64.849
50 Crediti di imposta	4.813.749	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	864.828.402	832.921.172

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	18.169.795	15.879.210
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	18.169.795	15.879.210
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.697.460	1.054.283
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.970.818	794.775
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	726.642	259.508
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	378.143	612.162
	40-a) TFR	81.728	73.037
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	270.654	228.527
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	25.761	310.598
50	Debiti di imposta	-	4.006.552
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.245.398	21.552.207
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	843.583.004	811.368.965
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.848.530	9.759.623
	Contributi da ricevere	-11.848.530	-9.759.623
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-15.754.406	11.121.099
	Controparte c/contratti futures	15.754.406	-11.121.099
	Valute da regolare	-186.939.097	151.613.476
	Controparte per valute da regolare	186.939.097	-151.613.476

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	48.842.174	51.554.656
10-a) Contributi per le prestazioni	87.919.594	74.575.918
10-b) Anticipazioni	-6.147.317	-4.868.397
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.014.834	-6.551.548
10-d) Trasformazioni in rendita	-57.614	-73.415
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-24.887.053	-11.527.881
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-327	-126
10-i) Altre entrate previdenziali	29.725	105
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-20.145.634	22.098.427
30-a) Dividendi e interessi	14.675.998	13.818.157
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-34.821.632	8.278.723
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	1.544
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	3
40 Oneri di gestione	-1.606.848	-1.578.850
40-a) Società' di gestione	-1.407.737	-1.407.192
40-b) Banca depositaria	-199.111	-171.658
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-21.752.482	20.519.577
60 Saldo della gestione amministrativa	310.598	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.376.429	1.770.507
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-333.840	-327.376
60-c) Spese generali ed amministrative	-573.184	-720.533
60-d) Spese per il personale	-418.200	-392.898
60-e) Ammortamenti	-18.816	-19.178
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	303.970	76
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-25.761	-310.598
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.400.290	72.074.233
80 Imposta sostitutiva	4.813.749	-4.006.552
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	32.214.039	68.067.681

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	49.717.290,184	811.368.965
a) Quote emesse	4.598.869,537	87.949.319
b) Quote annullate	-1.600.012,415	-39.107.145
c) Variazione della quota	-	16.628.135
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	32.214.039
Quote in essere alla fine dell'esercizio	52.716.147,306	843.583.004

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 16,320.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 16,002.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 48.842.174, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2018
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	841.271.811,62
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	3.863.531,21
	Crediti d'imposta	4.813.748,76
(A)	TOTALE ATTIVITA'	849.949.091,59
	Passività della gestione previdenziale	3.668.628,32
	Passività della gestione finanziaria	2.230.099,58
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	467.359,90
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	6.366.087,80
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	843.583.003,79
	Numero delle quote in essere	52.716.147,306
	Valore unitario della quota	16,002

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Crescita e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 839.150.150

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor, Allianz Global Investors GmbH, Groupama AM, Pimco Europe Ltd e Vontobel Asset Management S.A. che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Groupama AM	183.968.104
Vontobel Asset Management S.A	160.497.458
Pimco Europe Ltd	156.899.183
State Street Global Advisor – Azionario	134.457.587
Allianz Global Investors GmbH	120.371.285
State Street Global Advisor - Obbligazionario	75.169.766
Pimco Europe Ltd – Tail Risk	5.188.721
Totale risorse in gestione	836.552.104

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" al netto delle passività della gestione finanziaria secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	836.552.104
Debiti per operazioni da regolare	1.503.458
Debiti su operazioni forward/future	726.642
Debiti per commissioni di gestione	365.013
c/c prestito titoli	2.933
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	839.150.150

La differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria" è pari ad € 836.452.690. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 102.347 e sottratto il c/c prestito titoli per € 2.933.

a) Depositi bancari**€ 33.378.251**

La voce è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
Allianz Global Investors GmbH	AUD	37.722
Allianz Global Investors GmbH	CAD	33.937
Allianz Global Investors GmbH	CHF	6.187
Allianz Global Investors GmbH	DKK	1.836
Allianz Global Investors GmbH	EUR	427.481
Allianz Global Investors GmbH	GBP	23.169
Allianz Global Investors GmbH	HKD	4.126
Allianz Global Investors GmbH	JPY	107.317
Allianz Global Investors GmbH	NOK	15.665
Allianz Global Investors GmbH	NZD	3.350
Allianz Global Investors GmbH	SEK	5.673
Allianz Global Investors GmbH	SGD	8.578
Allianz Global Investors GmbH	USD	370.729
Groupama AM	EUR	23.241
Pimco Europe Ltd	AUD	27.264
Pimco Europe Ltd	CAD	752
Pimco Europe Ltd	CHF	723
Pimco Europe Ltd	DKK	8.851
Pimco Europe Ltd	EUR	1.227.820
Pimco Europe Ltd	GBP	67.020
Pimco Europe Ltd	NOK	568
Pimco Europe Ltd	SEK	9.970
Pimco Europe Ltd	USD	56.773
Pimco Europe Ltd – Tail Risk	EUR	1.597.658
Pimco Europe Ltd – Tail Risk	JPY	772
Pimco Europe Ltd – Tail Risk	USD	119.357
Prestito titoli	EUR	2.933
State Street Global Advisor – Azionario	AUD	44.442
State Street Global Advisor – Azionario	CAD	56.470
State Street Global Advisor – Azionario	CHF	3.738
State Street Global Advisor – Azionario	DKK	4.772
State Street Global Advisor – Azionario	EUR	268.712
State Street Global Advisor – Azionario	GBP	57.869

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
State Street Global Advisor – Azionario	HKD	9.206
State Street Global Advisor – Azionario	ILS	2.994
State Street Global Advisor – Azionario	JPY	77.218
State Street Global Advisor – Azionario	NOK	10.051
State Street Global Advisor – Azionario	NZD	2.705
State Street Global Advisor – Azionario	SEK	11.333
State Street Global Advisor – Azionario	SGD	5.272
State Street Global Advisor – Azionario	USD	305.135
State Street Global Advisor – Obbligazionario	EUR	20.116.867
Vontobel Asset Management S.A	AUD	193.331
Vontobel Asset Management S.A	CAD	128.894
Vontobel Asset Management S.A	CHF	28
Vontobel Asset Management S.A	DKK	11
Vontobel Asset Management S.A	EUR	4.804.656
Vontobel Asset Management S.A	GBP	373.500
Vontobel Asset Management S.A	JPY	59.915
Vontobel Asset Management S.A	NOK	4
Vontobel Asset Management S.A	NZD	14
Vontobel Asset Management S.A	SEK	4
Vontobel Asset Management S.A	USD	2.591.076
Collateral EUR	EUR	60.000
Interessi EUR	EUR	192
Interessi USD	USD	370
Totale		33.378.251

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2018, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 225.884.570

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	57.208.931
Titoli di Stato altri paesi UE	151.934.790
Titoli di Stato altri paesi OCSE	46.740.849
Totale	255.884.570

d) Titoli di debito quotati**€ 258.525.519**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	13.487.420
Titoli di debito quotati altri paesi UE	163.607.321
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	80.151.060
Titoli di debito quotati non OCSE	1.279.718
Totale	258.525.519

e) Titoli di capitale quotati**€ 242.538.923**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	1.944.260
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	45.792.629
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	190.479.807
Titoli di capitale quotati non OCSE	4.322.227
Totale	242.538.923

f) Titoli di debito non quotati**€ 27.967.844**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati altri paesi UE	18.587.773
Titoli di debito non quotati altri paesi OCSE	9.380.071
Totale	27.967.844

20-h) Quote di O.I.C.R.**€ 10.205.800**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM – Altri paesi UE	10.205.800
Totale	10.205.800

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.061.590	1,39
2	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	I.G - OICVM UE	10.205.800	1,18
3	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.195.872	1,18

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
4	SPAIN LETRAS DEL TESORO 11/10/2019 ZERO COUPON	ES0L01910113	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.030.000	1,16
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.831.253	0,79
6	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.807.603	0,67
7	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	5.728.401	0,66
8	REALKREDIT DANMARK 01/04/2019 1 (08/11/2016)	DK0004603974	I.G - TDebito Q UE	5.567.748	0,64
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.387.172	0,62
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.344.093	0,62
11	IRISH TREASURY BILL 23/09/2019 ZERO COUPON	IE00BFZRQ358	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.016.550	0,58
12	US TREASURY N/B 31/07/2022 1,875	US9128282P40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.883.966	0,56
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.875.890	0,56
14	US TREASURY N/B 15/02/2029 5,25	US912810FG86	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.710.230	0,54
15	FG Q53534 01/01/2048 3	US3132XV4U44	I.G - TDebito NQ OCSE	4.709.290	0,54
16	OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECO0E0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.623.532	0,53
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.543.824	0,53
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.463.976	0,52
19	US TREASURY N/B 30/04/2019 1,25	US912828ST86	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.226.185	0,49
20	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 15/02/2021 2,125	XS0972513633	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.196.880	0,49
21	KFW 07/11/2023 ,125	DE000A2LQ5J0	I.G - TDebito Q UE	4.129.110	0,48
22	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2028 ,75	AT0000A1ZGE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.094.760	0,47
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.045.466	0,47
24	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 12/06/2020 0	DE000EAA05T6	I.G - TDebito Q UE	4.022.080	0,47
25	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.997.385	0,46
26	US TREASURY N/B 15/02/2027 2,25	US912828V988	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.909.537	0,45
27	FN MA3568 01/11/2048 3	US31418C6E93	I.G - TDebito NQ OCSE	3.834.797	0,44
28	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.696.525	0,43
29	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.695.350	0,43
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	IT0005094088	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.688.920	0,43
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.592.750	0,42
32	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.576.150	0,41
33	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/07/2021 1	DK0009509630	I.G - TDebito Q UE	3.562.170	0,41
34	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	3.538.298	0,41
35	KFW 24/02/2023 ,125	DE000A2GSNV2	I.G - TDebito Q UE	3.537.870	0,41
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.487.650	0,40
37	BRFKREDIT A/S 01/10/2050 2 (16/08/2017)	DK0009392854	I.G - TDebito Q UE	3.421.420	0,40
38	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.417.675	0,40
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.405.527	0,39
40	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	2.982.549	0,34
41	REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2024 5,25	XS0982709221	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.948.997	0,34
42	HEATHROW FUNDING LTD 23/05/2022 1,875	XS1069552393	I.G - TDebito Q UE	2.931.702	0,34
43	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.918.395	0,34
44	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.890.173	0,33
45	BANK OF AMERICA CORP 21/04/2020 2,25	US06051GFN43	I.G - TDebito Q OCSE	2.691.742	0,31
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.627.150	0,30
47	TOTAL CAPITAL INTL SA 19/06/2021 2,75	US89153VAP40	I.G - TDebito Q UE	2.604.278	0,30
48	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.600.036	0,30
49	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.599.775	0,30
50	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 12/03/2020 2,15	US89236TCF03	I.G - TDebito Q OCSE	2.596.273	0,30
51	Altri			570.668.291	65,99
	Totale portafoglio			795.122.656	91,92

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2018:

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	CTV
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JP3047550003	28/11/2018	15/02/2019	10	JPY	38
Totale						38

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	CTV
ANTHEM INC	US0367521038	28/12/2018	02/01/2019	100	USD	-22.664
BROADCOM INC	US11135F1012	28/12/2018	02/01/2019	100	USD	-22.184
CERNER CORP	US1567821046	28/12/2018	02/01/2019	500	USD	-22.750
GRUBHUB INC	US4001101025	28/12/2018	02/01/2019	400	USD	-26.591
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	28/12/2018	02/01/2019	300	USD	-21.851
QUALCOMM INC	US7475251036	28/12/2018	02/01/2019	500	USD	-24.849
WORKDAY INC-CLASS A	US98138H1014	28/12/2018	02/01/2019	200	USD	-27.915
Totale						-168.804

Posizioni in contratti derivati e *forward (conti d'ordine)*

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Tipologia contratto	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
Futures	CORTA	EUR	-530.080
Futures	CORTA	EUR	-2.126.020
Futures	CORTA	EUR	-3.016.000
Futures	CORTA	EUR	-4.876.740
Futures	CORTA	EUR	-4.984.980
Futures	CORTA	USD	-843.229
Futures	CORTA	EUR	-3.166.800
Opzioni	LUNGA	USD	5.100
Opzioni	LUNGA	USD	8.879
Opzioni	LUNGA	USD	7.086
Opzioni	LUNGA	USD	404.474
Opzioni	LUNGA	USD	893.439
Opzioni	LUNGA	EUR	943.944
Opzioni	LUNGA	EUR	459.816
Opzioni	LUNGA	USD	342.015
Opzioni	LUNGA	JPY	299.153
Opzioni	LUNGA	USD	973.626
Opzioni	CORTA	USD	-490.972
Opzioni	LUNGA	USD	206.849
Opzioni	LUNGA	JPY	408.226
Opzioni	CORTA	EUR	-160.400
Opzioni	CORTA	USD	-169.160
Opzioni	CORTA	USD	-342.632
Totale			-15.754.406

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	7.698.000	1,6238	-4.740.732
AUD	LUNGA	1.749.000	1,6238	1.077.103
CAD	CORTA	11.139.000	1,5613	-7.134.439
CAD	LUNGA	2.541.000	1,5613	1.627.490
CHF	CORTA	3.016.000	1,1269	-2.676.369
CHF	LUNGA	1.508.000	1,1269	1.338.184
DKK	CORTA	208.583.116	7,4625	-27.951.023
DKK	LUNGA	79.068.997	7,4625	10.595.581
GBP	CORTA	15.124.701	0,8976	-16.851.095
GBP	LUNGA	2.328.000	0,8976	2.593.727
HKD	CORTA	9.398.000	8,9502	-1.050.038
HKD	LUNGA	4.699.000	8,9502	525.019
JPY	CORTA	1.279.264.000	125,4207	-10.199.784
JPY	LUNGA	501.716.000	125,4207	4.000.265
NOK	CORTA	2.276.000	9,8988	-229.928
NOK	LUNGA	1.138.000	9,8988	114.964
SEK	CORTA	28.761.000	10,1350	-2.837.790
SEK	LUNGA	3.668.000	10,1350	361.914
SGD	CORTA	458.000	1,5582	-293.938
SGD	LUNGA	229.000	1,5582	146.969
USD	CORTA	189.012.271	1,1432	-165.343.368
USD	LUNGA	34.281.000	1,1432	29.988.191
Totale				-186.939.097

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	4.110	EUR	719.825
2	ALLIANZ BEST STYLE EM EQ-IT8	LU1483495336	10.000	EUR	10.205.800
3	STATE STREET CORP	US8574771031	1.900	USD	104.827
Totale					11.030.452

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Il Fondo nel corso del 2018 si è adeguato alle previsioni della nuova normativa nella gestione dei conflitti di interesse introdotte con il DM166/14, ed ha redatto il documento sui conflitti di interesse.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	57.208.931	151.934.790	46.740.849	-	255.884.570
Titoli di Debito quotati	13.487.420	163.607.321	80.151.060	1.279.718	258.525.519
Titoli di Capitale quotati	1.944.260	45.792.629	190.479.807	4.322.227	242.538.923
Titoli di Debito non quotati	-	18.587.773	9.380.071	-	27.967.844
Quote di OICR	-	10.205.800	-	-	10.205.800
Depositi bancari	33.375.318	-	-	-	33.375.318
Depositi bancari c/c di transito	2.933	-	-	-	2.933
Totale	106.018.862	390.128.313	326.751.787	5.601.945	828.500.907

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	202.717.928	186.532.035	39.933.859	28.529.560	457.713.382
USD	43.854.611	65.293.221	148.959.996	3.443.440	261.551.268
JPY	2.720.612	-	20.285.679	245.222	23.251.513
GBP	-	10.951.674	11.680.876	521.558	23.154.108
CHF	-	-	5.962.968	10.676	5.973.644
SEK	-	2.075.083	2.018.166	26.980	4.120.229
DKK	-	21.641.350	1.287.430	15.470	22.944.250
NOK	-	-	1.831.325	26.288	1.857.613
CAD	4.175.264	-	11.194.445	220.053	15.589.762
AUD	2.416.155	-	5.138.060	302.759	7.856.974
HKD	-	-	2.686.363	13.332	2.699.695
SGD	-	-	1.274.719	13.850	1.288.569
NZD	-	-	274.758	6.069	280.827
Altre valute	-	-	216.079	2.994	219.073
Totale	255.884.570	286.493.363	252.744.723	33.378.251	828.500.907

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,072	6,675	4,344	-
Titoli di Debito quotati	3,591	4,379	2,301	0,453
Titoli di Debito non quotati	-	0,481	17,404	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-292.083.587	236.443.141	-55.640.446	528.526.728
Titoli di Debito quotati	-124.957.219	98.209.251	-26.747.968	223.166.470
Titoli di capitale quotati	-96.305.916	90.330.586	-5.975.330	186.636.502
Titoli di Debito non quotati	-26.518.318	596.215	-25.922.103	27.114.533
Totale	-539.865.040	425.579.193	-114.285.847	965.444.233

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	1.365	771	2.136	528.526.728	0,000
Titoli di Debito quotati	0	0	0	223.166.470	0,000
Titoli di Capitale quotati	37.602	4.532	42.134	186.636.502	0,023
Titoli di Debito non quotati	0	0	0	27.114.533	0,000
Totale	38.967	5.303	44.270	965.444.233	0,005

20-i) Opzioni acquistate

€ 3.789.444

La voce è data dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni al 31/12/2018.

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.862.969

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	3.862.969
Totale	3.862.969

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.603.963

La voce è costituita da crediti per operazioni in divisa per € 1.334.908, da crediti per dividendi maturati e non ancora incassati per € 241.430, da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio per € 38 e da crediti per commissioni di retrocessione per € 27.587.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 1.392.867**

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* e *forward*.

Descrizione	Importo
Crediti forward / future	890.654
Margine giornaliero	502.213
Totale	1.392.867

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 20.864.503****a) Cassa e depositi bancari****€ 20.792.749**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 26.568**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 5.970**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 39.216**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti d'imposta**€ 4.813.749**

Rappresenta l'ammontare del credito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo la normativa vigente.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 18.169.795

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 18.169.795

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	11.930.397
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.774.562
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	1.103.074
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	967.234
Erario ritenute su redditi da capitale	988.276
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	33.742
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	138.733
Debiti verso aderenti - Riscatti	65.616
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	27.765
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	108.964
Contributi da rimborsare	23.991
Contributi da identificare	7.283
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	158
Totale	18.169.795

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti per pensionamento rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno maturato i requisiti per il pensionamento.

I debiti per trasferimento rappresentano gli importi relativi al trasferimento delle posizioni individuali ad altro Fondo Pensione.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 2.697.460

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2018, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.970.818**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	365.013
Debiti per commissioni banca depositaria	102.347
Debiti per operazioni acquisto titoli stipulate e non regolate	168.804
Debiti per operazioni in divisa da regolare	1.334.654
Totale	1.970.818

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 726.642**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 378.143****a) TFR** **€ 81.728**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2018 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 270.654**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa⁹.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 25.761**

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 843.583.004**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 864.828.402, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 21.545.398.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.848.530.

I Contratti futures sono pari a € -15.754.406 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

Le Valute da regolare sono pari a € -186.939.097 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

⁹ La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario, i debiti verso Enti Previdenziali ecc. (cfr. pag. 20).

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 48.842.174

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 87.919.594

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	86.306.615
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	882.314
Trasferimenti in ingresso	730.665
Totale	87.919.594

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	46.205.390
Azienda	21.075.597
TFR	19.025.628
Totale	86.306.615

b) Anticipazioni € -6.147.317

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -8.014.834

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	-6.703.484
Riscatto per conversione comparto	-546.598
Liquidazione posizioni - Riscatti	-463.168
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-108.929
Trasferimento posizione individuale in uscita	-192.655
Totale	-8.014.834

d) Trasformazioni in rendita € -57.614

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di erogazione in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € -24.887.053

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali**€ -327**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali**€ 29.725**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -20.145.634**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli
Titoli di Stato	4.930.715	-1.144.992	-
Titoli di Debito quotati	3.884.652	-3.632.560	-
Titoli di Debito non quotati	166.647	308.817	-
Titoli di Capitale quotati	5.651.013	-17.647.414	-
Quote di OICR	0	-2.068.400	-
Depositi bancari	42.971	1.030.408	-
Opzioni	0	-85.775	-
Futures	0	-1.388.580	-
Risultato della gestione cambi	0	-10.281.804	-
Commissioni di retrocessione	0	118.118	-
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	0	-1.714	-
Proventi diversi – Sopravvenienze attive	0	65.726	-
Altri costi	0	-51.871	-
Altri ricavi	0	2.679	-
Oneri di negoziazione	0	-44.270	-
Totale	14.675.998	-34.821.632	-

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da oneri di gestione diversi, bolli e spese sulle operazioni, oneri bancari e arrotondamenti. Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione**€ -1.606.848**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -1.407.737**

La voce risulta composta dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Performance
Groupama AM	-246.403	-
Allianz Global Investors GmbH	-235.292	-

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Performance
Pimco Europe Ltd	-294.956	-
Pimco Europe Ltd – Tail Risk	-300.000	-
State Street Global Advisor – Azionario	-100.396	-
State Street Global Advisor – Obbligazionario	-98.132	-
Vontobel Asset Management S.A	-132.558	-
Totale	-1.407.737	-

b) Banca Depositaria **€ -199.111**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2018 calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 310.598**

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.376.429**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	1.369.134
Trattenute per copertura oneri funzionamento	7.238
Quote iscrizione	57
Totale	1.376.429

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -333.840**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative **€ -573.184**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ -418.200**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -18.816**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-15.851
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.618

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-347
Totale	-18.816

g) Oneri e proventi diversi

€ 303.970

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -25.761

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva

€ 4.813.749

La voce accoglie l'imposta sostitutiva calcolata secondo la normativa vigente di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs. n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Descrizione	Importo
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018 ante imposta ¹⁰	838.769.255
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017	811.368.965
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018¹¹	27.400.290
Saldo della gestione previdenziale	48.842.174
Patrimonio aliquota normale	-24.795.667
Patrimonio aliquota agevolata	3.353.782
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-1.369.191
Base Imponibile aliquota normale - 20%	-26.164.858
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	3.353.782
<u>Imposta Sostitutiva 20%</u>	-4.813.749
<u>Totale imposta sostitutiva</u>	-4.813.749

¹⁰ Patrimonio finale al lordo dell'imposta comprensivo della eventuale imposta del 20% su differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

¹¹ Cfr. nota 12.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garanzia

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	194.391.979	183.906.446
20-a) Depositi bancari	38.660.545	20.226.479
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	118.386.330	130.999.694
20-d) Titoli di debito quotati	30.500.073	24.965.231
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.886.451	6.352.865
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	958.580	1.359.333
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	213
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	2.631
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.517.771	5.393
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.509.131	6.383.649
40-a) Cassa e depositi bancari	6.486.492	6.346.273
40-b) Immobilizzazioni immateriali	8.382	13.604
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.883	2.866
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	12.374	20.906
50 Crediti di imposta	573.948	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	203.992.829	190.295.488

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.713.497	5.341.391
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.713.497	5.341.391
20	Passivita' della gestione finanziaria	147.552	135.006
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	146.708	135.006
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	844	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.517.771	5.393
40	Passivita' della gestione amministrativa	119.299	197.348
	40-a) TFR	25.787	23.545
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	85.396	73.673
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.116	100.130
50	Debiti di imposta	15.850	197.567
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.513.969	5.876.705
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	195.478.860	184.418.783
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.738.420	3.146.300
	Contributi da ricevere	-3.738.420	-3.146.300
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-523.648	523.104
	Controparte per valute da regolare	523.648	-523.104

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	13.600.261	16.022.846
10-a) Contributi per le prestazioni	27.922.916	23.726.291
10-b) Anticipazioni	-938.118	-820.415
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.395.379	-2.497.544
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.998.642	-4.385.479
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-5	-7
10-i) Altre entrate previdenziali	9.489	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-2.678.596	2.281.090
30-a) Dividendi e interessi	2.754.115	3.203.536
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.511.958	-927.684
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	79.247	5.238
40 Oneri di gestione	-519.816	-476.886
40-a) Società di gestione	-478.803	-441.886
40-b) Banca depositaria	-41.013	-35.000
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-3.198.412	1.804.204
60 Saldo della gestione amministrativa	100.130	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	434.276	570.775
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-105.333	-105.541
60-c) Spese generali ed amministrative	-180.849	-232.285
60-d) Spese per il personale	-131.950	-126.662
60-e) Ammortamenti	-5.937	-6.182
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	98.039	25
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.116	-100.130
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.501.979	17.827.050
80 Imposta sostitutiva	558.098	-197.567
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.060.077	17.629.483

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.382.496,099	184.418.783
a) Quote emesse	1.788.878,171	27.932.405
b) Quote annullate	-717.488,793	-14.332.144
c) Variazione della quota		-2.540.184
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		11.060.077
Quote in essere alla fine dell'esercizio	15.453.885,477	195.478.860

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 12,822.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 12,649.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 13.600.261, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2018
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	195.177.636,69
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	958.580,39
	Crediti d'imposta	573.947,92
(A)	TOTALE ATTIVITA'	196.710.165,00
	Passività della gestione previdenziale	1.083.751,58
	Passività della gestione finanziaria	844,16
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	146.708,77
	Debiti d'imposta	-
(B)	TOTALE PASSIVITA'	1.231.304,51
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	195.478.860,49
	Numero delle quote in essere	15.453.885,477
	Valore unitario della quota	12,649

3.3.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 194.391.979

Le risorse del Fondo sono affidate a Amundi SGR S.p.A.. La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite è attribuita al Gestore che opera per conto del Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi SGR S.p.A.	194.265.469
Totale risorse in gestione	194.265.469

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	194.265.469
Debiti per commissioni gestione	125.666
Debiti su operazioni forward/future	844
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	194.391.979

La differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria" è pari ad € 194.244.427. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 21.042.

a) Depositi bancari

€ 38.660.545

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
Amundi SGR S.p.A.	EUR	38.647.379
Amundi SGR S.p.A.	CHF	776
Amundi SGR S.p.A.	GBP	12.193
Amundi SGR S.p.A.	JPY	197
Totale		38.660.545

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Il Fondo, nell'esercizio 2018, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

Titoli detenuti in portafoglio**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 118.386.330**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	59.250.115
Titoli di Stato Altri UE	59.136.215
Totale	118.386.330

d) Titoli di debito quotati**€ 30.500.073**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	1.957.659
Titoli di debito quotati altri paesi UE	19.756.151
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	8.786.263
Totale	30.500.073

h) Quote di O.I.C.R.**€ 5.886.451**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Quote OICVM altri paesi U.E.	5.886.451
Totale	5.886.451

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.884.400	6,32
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.205.032	5,49
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.798.000	5,29
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.236.200	5,02
5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.232.560	4,04
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.036.392	3,94
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.018.512	3,93
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.320.950	3,59
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.138.181	3,50
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.627.335	3,25
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.661.800	2,78
12	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.000.070	2,45
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.925.945	2,41
14	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q	4.695.920	2,30

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
			UE		
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.616.973	2,26
16	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.988.060	1,46
17	PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	I.G - OICVM UE	2.396.422	1,17
18	PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	I.G - OICVM UE	1.975.112	0,97
19	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	1.514.918	0,74
20	UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	1.208.486	0,59
21	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	1.001.830	0,49
22	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	1.001.280	0,49
23	COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.001.060	0,49
24	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 14/05/2021 FLOATING	XS1821814800	I.G - TDebito Q OCSE	957.590	0,47
25	SAP SE 13/03/2021 FLOATING	DE000A2G8V57	I.G - TDebito Q UE	899.964	0,44
26	UNIBAIL-RODAMCO SE 14/05/2021 ,125	FR0013332970	I.G - TDebito Q UE	899.595	0,44
27	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	852.443	0,42
28	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	800.952	0,39
29	BMW FINANCE NV 22/11/2022 ,5	XS1823246712	I.G - TDebito Q UE	781.105	0,38
30	BRITISH TELECOMMUNICATIO 10/03/2021 ,625	XS1377680381	I.G - TDebito Q UE	704.095	0,35
31	BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	I.G - TDebito Q UE	693.819	0,34
32	CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	I.G - TDebito Q UE	680.358	0,33
33	BANCO SANTANDER SA 28/03/2023 FLOATING	XS1689234570	I.G - TDebito Q UE	679.322	0,33
34	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	669.618	0,33
35	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	658.002	0,32
36	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	637.988	0,31
37	LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	622.188	0,31
38	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	604.026	0,30
39	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019 FLOATING	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	592.870	0,29
40	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	580.882	0,28
41	MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	539.634	0,26
42	KONINKIJKE AHOLD DLHAIZE 19/03/2021 FLOATING	XS1787517199	I.G - TDebito Q UE	519.662	0,25
43	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	514.369	0,25
44	BANQUE FED CRED MUTUEL 14/06/2019 ,25	XS1379128215	I.G - TDebito Q UE	500.895	0,25
45	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	500.845	0,25
46	DAIMLER AG 24/06/2019 FLOATING	XS1078028864	I.G - TDebito Q UE	500.765	0,25
47	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	500.330	0,25
48	BASF SE 15/11/2019 FLOATING	XS1718416586	I.G - TDebito Q UE	477.735	0,23
49	MIZUHO FINANCIAL GROUP 10/04/2023 FLOATING	XS1801906279	I.G - TDebito Q OCSE	472.570	0,23
50	HSBC HOLDINGS PLC 27/09/2022 FLOATING	XS1586214956	I.G - TDebito Q UE	448.518	0,22
51	Altri			8.997.276	4,41
	Totale portafoglio			154.772.854	75,85

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2018

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

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	470.000	0,8976	-523.648
Totale				-523.648

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
CREDIT AGRICOLE LONDON 06/03/2023 FLOATING	XS1787278008	700.000	EUR	680.358
PI US EQUITY-XEURND	LU1599403141	800	EUR	1.975.112
PI EUROPEAN EQUITY-IEURND	LU1599403067	1.810	EUR	2.396.422
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	950	EUR	1.514.918
TOTALE				6.566.810

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Il Fondo nel corso del 2018 si è adeguato alle previsioni della nuova normativa nella gestione dei conflitti di interesse introdotte con il DM166/14, ed ha redatto il documento sui conflitti di interesse.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	59.250.115	59.136.215	-	118.386.330
Titoli di Debito quotati	1.957.659	19.756.151	8.786.263	30.500.073
Quote di OICR	-	5.886.451	-	5.886.451
Depositi bancari	38.660.545	-	-	38.660.545
Totale	99.868.319	84.778.817	8.786.263	193.433.399

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	118.386.330	30.500.073	5.886.451	38.647.379	193.420.233
GBP	-	-	-	197	197
CHF	-	-	-	12.193	12.193
CHF	-	-	-	776	776
Totale	118.386.330	30.500.073	5.886.451	38.660.545	193.433.399

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento

obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,356	2,197	-
Titoli di Debito quotati	0,347	0,861	0,149

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-98.519.652	95.961.820	-2.557.832	194.481.472
Titoli di Debito quotati	-10.873.598	1.759.507	-9.114.091	12.633.105
Totale	-109.393.250	97.721.327	-11.671.923	207.114.577

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi

€ 958.580

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	958.580
Totale	958.580

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 2.517.771

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 6.509.131

a) Cassa e depositi bancari

€ 6.486.492

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 8.382

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.883

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 12.374**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta **€ 573.948**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo la normativa vigente.

PASSIVITA'**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 5.713.497****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 5.713.497**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	3.764.251
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	922.920
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	359.433
Erario ritenute su redditi da capitale	311.818
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	184.213
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	60.464
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	43.773
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	39.971
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	9.673
Contributi da rimborsare	7.570
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	5.565
Contributi da identificare	2.298
Debiti verso aderenti - Riscatti	1.368
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	130
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	50
Totale	5.713.497

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 147.552

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Il Fondo, nell'esercizio 2018, non ha effettuato operazioni di pronti contro termine.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 146.708

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	125.666
Debiti per commissioni banca depositaria	21.042
Totale	146.708

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 2.517.771

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 119.299

a) TFR € 25.787

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2018 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 85.396

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa¹².

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 8.116

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta € 15.850

La voce in commento è composta dall'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 195.478.860

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 203.992.829, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 8.513.969.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 3.728.420.

Le Valute da regolare sono pari a € -523.648 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

¹² La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario, i debiti verso Enti Previdenziali ecc. (crf. pag. 20).

3.3.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 13.600.261

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 27.922.916

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	27.136.998
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	548.147
Trasferimenti in ingresso	237.771
Totale	27.922.916

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	13.706.329
Azienda	6.647.679
TFR	6.782.990
Totale	27.136.998

b) Anticipazioni

€ -938.118

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.395.379

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	-2.307.359
Riscatto per conversione comparto	-883.902
Liquidazione posizioni - Riscatti	-103.254
Trasferimento posizione individuale in uscita	-75.464
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-19.835
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-5.565
Totale	-3.395.379

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -9.998.642

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali

€ -5

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali**€ 9.489**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ -2.678.596**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.657.543	-4.630.325
Titoli di Debito quotati	96.547	-414.344
Quote di OICR	-	-466.414
Depositi bancari	25	-4.008
Risultato della gestione cambi	-	3.631
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	-	-362
Altri costi	-	-136
Totale	2.754.115	-5.511.958

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 79.247**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Oneri di gestione**€ -519.816****a) Società di gestione****€ -478.803**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione
Amundi SGR S.p.A.	-478.803
Totale	-478.803

b) Banca Depositaria**€ -41.013**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2018 calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 100.130**

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 434.276**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	431.968
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.272
Entrate servizi-Quota iscrizione	36
Totale	434.276

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -105.333**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ -180.849**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ -131.950**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -5.937**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-5.001
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-826
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-110
Totale	-5.937

g) Oneri e proventi diversi **€ 98.039**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -8.116**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva**€ 558.098**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva calcolata secondo la normativa vigente di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs. 252/05, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2018 ante imposta ¹³	194.920.762
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2017	184.418.783
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2018¹⁴	10.501.979
Saldo della gestione previdenziale	13.600.261
Patrimonio aliquota normale	-1.204.747
Patrimonio aliquota agevolata	-1.972.782
Patrimonio scaturente da differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	79.247
Redditi esenti	-
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2018	-432.004
Base Imponibile aliquota normale - 20%	-1.636.751
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	-1.972.782
Base imponibile aliquota normale - 20% su garanzie	79.247
Imposta Sostitutiva 20%	-573.948
Imposta Sostitutiva 20% su garanzie	15.850
Totale imposta sostitutiva	-558.098

L'importo indicato nella precedente tabella comprende anche il costo per imposta sostitutiva maturato sul rendimento minimo garantito di cui alla voce 30-e del Conto Economico cui si rimanda che deriva dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali e che viene calcolata separatamente dall'imposta sul margine della gestione finanziaria. Tale imposta per un totale di € 15.850 si compone per € 15.463 da imposta sostitutiva in dipendenza della garanzia su liquidati/usciti e per € 387 da imposta su garanzia da attivi investibili, switch out e/o cambio convenzione.

L'importo viene versato in F24 il 18 febbraio 2019 (in generale il 16 febbraio di ciascun anno d'imposta) in concorso con l'imposta finanziaria.

¹³ Patrimonio finale al lordo dell'imposta comprensivo della eventuale imposta del 20% su differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

¹⁴ Cfr. nota 16.

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Nota Integrativa

Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rinvia alla corrispondente sezione della Nota integrativa relativa alla fase di accumulo.

Informazioni relative alla fase di erogazione

Nel corso del 2018 due nuovi lavoratori associati ad Espero, in possesso dei requisiti richiesti dalle disposizioni vigenti, hanno richiesto al Fondo Pensione l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita. Gli aderenti in questione avevano la posizione investita nel comparto Crescita al momento della relativa conversione in rendita.

Al 31/12/2018 si riporta la seguente situazione riepilogativa:

	Numero Pensionati Cumulati (2017)		
	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	2	0	2
Totale	2	0	2

	Numero Pensionati Cumulati (2018)		
	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	4	0	4
Totale	4	0	4

R. Natali