



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip con il n.ro 136

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE
IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI**

PREVEDI

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Via Nizza 45 – 00198 Roma



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Saibene Orlando

Vice Presidente

Livi Mauro

Consiglieri

Bettin Luciano
Bevilacqua Salvatore
Feltrin Rolando
Fioretti Fiorello
Fragasso Giuseppe
Giovine Claudio
Gullo Francesco
Minicucci Alessandro
Moscuza Giuseppe
Sassi Beatrice

Collegio Sindacale

Presidente

Puecher Passavalli Stefano

Sindaci effettivi

Antonelli Rolando
De Gennaro Mario
Petricca Luca

Direttore generale responsabile del Fondo Pensione

Ballarin Diego



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DELLE
IMPRESE INDUSTRIALI ED ARTIGIANE EDILI ED AFFINI
PREVEDI**

c.f. 97242260582

Iscritto con il n. 136 all'Albo Covip di cui all'art. 19 co. 1 del D.Lgs. n. 252/05

INDICE

1 - STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

2 - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale Complessivo

3.1.2 - Conto Economico Complessivo

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018			31/12/2017		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	753.133.127	121.086.380	874.219.507	724.704.929	103.517.787	828.222.716
a)	Depositi bancari	34.084.369	7.923.583	42.007.952	21.609.186	7.880.227	29.489.413
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	216.424.841	56.596.555	273.021.396	232.933.902	50.140.545	283.074.447
d)	Titoli di debito quotati	107.072.287	8.495.146	115.567.433	87.389.844	9.681.676	97.071.520
e)	Titoli di capitale quotati	144.614.501	-	144.614.501	158.024.050	1.088.726	159.112.776
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	72.787.304	3.582.692	76.369.996	58.768.032	-	58.768.032
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.266.130	258.192	3.524.322	2.822.181	456.658	3.278.839
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.168.713	45.006	2.213.719	337.904	167.867	505.771
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	307.607	-	307.607	892.539	-	892.539
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	172.407.375	44.185.206	216.592.581	161.927.291	34.102.088	196.029.379
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.032.764	1.032.764	-	1.910	1.910
40	Attività della gestione amministrativa	11.975.344	2.651.557	14.626.901	10.821.829	1.966.270	12.788.099
a)	Cassa e depositi bancari	11.921.286	2.642.878	14.564.164	10.757.081	1.955.697	12.712.778
b)	Immobilizzazioni immateriali	6.131	984	7.115	12.079	1.972	14.051
c)	Immobilizzazioni materiali	14.868	2.387	17.255	15.738	2.570	18.308
d)	Altre attività della gestione amministrativa	33.059	5.308	38.367	36.931	6.031	42.962
50	Crediti di imposta	4.008.421	216.876	4.225.297	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		769.116.892	124.987.577	894.104.469	735.526.758	105.485.967	841.012.725

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018			31/12/2017		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	7.821.719	1.079.309	8.901.028	7.531.425	1.289.099	8.820.524
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.821.719	1.079.309	8.901.028	7.531.425	1.289.099	8.820.524
20	Passività della gestione finanziaria	180.791.439	44.224.115	225.015.554	162.419.126	34.146.088	196.565.214
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	7.281.663	38.909	7.320.572	491.835	44.000	535.835
	e) Debiti su operazioni forward / future	1.102.401	-	1.102.401	-	-	-
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	172.407.375	44.185.206	216.592.581	161.927.291	34.102.088	196.029.379
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.032.764	1.032.764	-	1.910	1.910
40	Passività della gestione amministrativa	2.536.781	407.286	2.944.067	2.452.787	400.539	2.853.326
	a) TFR	1.577	254	1.831	1.215	198	1.413
	b) Altre passività della gestione amministrativa	487.797	78.317	566.114	409.001	66.790	475.791
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.047.407	328.715	2.376.122	2.042.571	333.551	2.376.122
50	Debiti di imposta	-	-	-	2.982.451	10.122	2.992.573
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	191.149.939	46.743.474	237.893.413	175.385.789	35.847.758	211.233.547
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	577.966.953	78.244.103	656.211.056	560.140.969	69.638.209	629.779.178
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.423.909	1.673.580	12.097.489	7.696.926	1.256.907	8.953.833
	Contributi da ricevere	-10.423.909	-1.673.580	-12.097.489	-7.696.926	-1.256.907	-8.953.833
	Contratti futures	-7.195.760	-	-7.195.760	-	-	-
	Controparte c/contratti futures	7.195.760	-	7.195.760	-	-	-
	Valute da regolare	-65.844.890	-	-65.844.890	-58.807.721	-	-58.807.721
	Controparte valute da regolare	65.844.890	-	65.844.890	58.807.721	-	58.807.721
	Valore attuale riserva rendite da erogare	288.431	-	-	218.284	-	218.284
	Rendite da erogare	-288.431	-	-	-218.284	-	-218.284

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DEL FONDO PENSIONE

	CONTO ECONOMICO	31/12/2018			31/12/2017		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	31.084.635	9.359.198	40.443.833	33.799.026	9.092.408	42.891.434
	a) Contributi per le prestazioni	80.684.499	17.195.737	97.880.236	78.231.050	15.639.062	93.870.112
	b) Anticipazioni	-8.912.166	-883.829	-9.795.995	-9.272.206	-864.031	-10.136.237
	c) Trasferimenti e riscatti	-24.690.442	-5.503.841	-30.194.283	-25.171.041	-4.551.930	-29.722.971
	d) Trasformazioni in rendita	-34.888	-	-34.888	-257.191	-	-257.191
	e) Erogazioni in forma di capitale	-15.962.143	-1.449.000	-17.411.143	-9.727.860	-1.130.574	-10.858.434
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-245	-10	-255	-4.944	-119	-5.063
	i) Altre entrate previdenziali	20	141	161	1.218	-	1.218
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-17.230.905	-860.664	-18.091.569	16.680.801	624.710	17.305.511
	a) Dividendi e interessi	11.197.255	1.123.217	12.320.472	9.951.564	1.286.572	11.238.136
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-28.823.802	-2.060.559	-30.884.361	6.519.900	-714.624	5.805.276
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	395.642	76.678	472.320	209.337	52.509	261.846
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	-	-	-	253	253
40	Oneri di gestione	-290.337	-155.936	-446.273	-774.716	-173.345	-948.061
	a) Società di gestione - Commissioni di gestione	-401.227	-138.761	-539.988	-375.954	-155.464	-781.299
	Società di gestione - Commissioni di performance	247.283	-	247.283	-249.881	-	-
	b) Banca depositaria	-136.393	-17.175	-153.568	-148.881	-17.881	-166.762
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-17.521.242	-1.016.600	-18.537.842	15.906.085	451.365	16.357.450
60	Saldo della gestione amministrativa	254.170	46.420	300.590	84.169	17.915	102.084
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.205.365	680.792	4.886.157	4.142.965	680.716	4.823.681
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-867.555	-139.288	-1.006.843	-840.231	-137.210	-977.441
	c) Spese generali ed amministrative	-510.043	-81.888	-591.931	-674.026	-110.069	-784.095
	d) Spese per il personale	-505.361	-81.137	-586.498	-487.266	-79.571	-566.837
	e) Ammortamenti	-16.917	-2.716	-19.633	-19.047	-3.110	-22.157
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-3.912	-628	-4.540	4.345	710	5.055
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.047.407	-328.715	-2.376.122	-2.042.571	-333.551	-2.376.122
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.817.563	8.389.018	22.206.581	49.789.280	9.561.688	59.350.968
80	Imposta sostitutiva	4.008.421	216.876	4.225.297	-2.982.451	-10.122	-2.992.573
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.825.984	8.605.894	26.431.878	46.806.829	9.551.566	56.358.395



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

In osservanza della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 (*"Il Bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità"*), il bilancio del fondo pensione è costituito da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa che fornisce informazioni ulteriori di carattere quantitativo e qualitativo sulle poste contenute negli schemi, anche mediante l'utilizzo di apposite tabelle. Il conto economico registra non solo il risultato reddituale, ma anche le variazioni patrimoniali che scaturiscono dalla raccolta dei contributi e dalla conversione delle posizioni individuali in prestazioni in forma di capitale o di rendita vitalizia. La struttura del bilancio del fondo pensione è funzionale a soddisfare contemporaneamente due esigenze particolari: la prima è quella di costituire un documento che descriva compiutamente l'attività del fondo pensione quale soggetto giuridico unitario; la seconda è quella di descrivere distintamente l'attività svolta dal fondo nelle due fasi che ne caratterizzano l'azione rispetto a ciascun aderente. Infatti, il fondo pensione si caratterizza per una gestione distinta in due fasi, con riferimento a distinti gruppi di aderenti:

- la prima, di accumulo, nella quale il fondo raccoglie i contributi di ciascun aderente e li investe avvalendosi al riguardo di intermediari specializzati;
- la seconda, di erogazione, nella quale il fondo eroga agli aderenti che ne hanno conseguito il diritto una rendita vitalizia risultante dalla conversione della posizione individuale accumulata per ciascun aderente alla fine della fase di accumulo.

Criteri di redazione

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 dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono il rendiconto redatto per la fase di accumulo e il rendiconto della fase di erogazione, essendo stata avviata nel 2015 l'erogazione di rendite.

Stante la struttura multicomparto del Fondo Prevedi, il rendiconto della fase di accumulo è stato redatto separatamente per ciascun comparto di investimento; ciascun rendiconto è quindi composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Nel rispetto dello schema di redazione del bilancio fornito dalla Covip con la sopra richiamata Circolare del 17 giugno 1998, lo stato patrimoniale e il conto economico sintetici sono costituiti da voci contrassegnate da numeri; lo stato patrimoniale e il conto economico delle fasi di accumulo e di erogazione sono costituiti, oltre che dalle voci suddette, da voci di contenuto più specifico, contrassegnate da lettere. Il Fondo ha provveduto inoltre all'aggiunta di ulteriori voci, il cui contenuto non è riconducibile ad alcuna delle voci già previste nello schema Covip, al fine di fornire una rappresentazione più chiara ed immediata della situazione patrimoniale ed economica alla fine dell'esercizio. Per ogni voce è indicato il corrispondente importo dell'esercizio precedente. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni in strumenti finanziari negoziate ma non ancora regolate utilizzando, in contropartita, le voci "Altre attività della gestione finanziaria" e "Altre passività della gestione finanziaria".

Non sono state effettuate compensazioni di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione. La situazione dei conti all'inizio dell'esercizio corrisponde a quella risultante dal bilancio alla fine dell'esercizio precedente. La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono stati effettuati esclusivamente mediante la rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessa dalla Covip l'iscrizione nel passivo di fondi rettificativi.

Come previsto da Covip, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi sono stati registrati tra le entrate solo in quanto effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni che le posizioni individuali comprendono solo i contributi effettivamente incassati dal Fondo Pensione. Ciò in espressa deroga al generale principio contabile della competenza. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono stati registrati in appositi conti d'ordine.

Il bilancio è stato redatto in euro.

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Prevedi è il Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini, costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 05/12/2005 con lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche integrative di quelle erogate dal sistema pensionistico obbligatorio pubblico (INPS) al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. Prevedi non ha scopo di lucro e opera 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.

Prevedi è costituito in forma di associazione riconosciuta ed è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 8 agosto 2002, subordinatamente al riconoscimento della personalità giuridica, attribuita con Decreto Ministeriale del 17 ottobre 2002. Sono associati a Prevedi tutti i lavoratori soggetti ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato e Edili-Confimi sottoscritti rispettivamente dalle seguenti Parti Sociali datoriali: ANCE (il primo), ANAEPA-Confartigianato, CNA-Costruzioni, FIAE-Casartigiani, CLAAI (il secondo) e ANIER, ANIEM (il terzo) con le seguenti parti Sociali sindacali: Feneal-UIL, Filca-CISL, Fillea-CGIL. L'associazione a Prevedi dei lavoratori soggetti ai Contratti nazionali di lavoro sopra citati consegue al versamento, da parte dei rispettivi datori di lavoro, di un contributo obbligatorio previsto dagli stessi Contratti, che può essere integrato dai lavoratori tramite attivazione delle contribuzioni aggiuntive previste dalle fonti istitutive del Fondo, indicate nella Nota informativa.

Le Parti Istitutive di Prevedi, inoltre, hanno previsto la possibilità di iscrizione a Prevedi anche per i titolari, gli amministratori, i soci delle imprese edili, per i loro familiari e professionisti collaboratori, nonché per i familiari a carico di tutte le tipologie di iscritti a Prevedi: tali categorie si sono quindi aggiunte alla platea dei destinatari di Prevedi per effetto di apposita modifica statutaria approvata dalla Covip nel mese di maggio 2015.

La struttura organizzativa del Fondo è caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse, enti a gestione paritetica previsti dai Contratti nazionali di lavoro per i dipendenti delle imprese industriali ed artigiane edili ed affini, con finalità di carattere previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori del settore edile, in quanto interessati da una estrema mobilità occupazionale. In forza degli Accordi assunti dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL di riferimento per il Fondo Pensione, le Casse Edili ed Edilcasse collaborano con Prevedi svolgendo attività promozionale oltretché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori del settore edile. Particolare rilevanza assume, in proposito,

Via Nizza 45, 00198 Roma - Tel 06/88803520 Fax 06/86320604 – e mail info@prevedi.it web www.prevedi.it C.F. 97242260582 8



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

l'attività di controllo e caricamento delle richieste di adesione, oltreché di ricezione e pre-riconciliazione delle contribuzioni destinate a Prevedi. Il rapporto operativo con le Casse Edili è disciplinato da un apposito documento di Standard tecnici e organizzativi nella versione tempo per tempo vigente.

Il Fondo ha optato per il mantenimento in capo al Collegio Sindacale delle funzioni di "controllo contabile", in alternativa all'attribuzione delle stesse ad una società di revisione contabile.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è svolta da BNP Paribas Securities Services con sede a Milano.

L'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV).

L'esercizio della Funzione di controllo interno è attribuito, con riferimento all'esercizio 2017, alla società Protection Trade S.r.l.

La funzione di controllo interno alimenta nel corso di ogni anno un apposito registro dei controlli con evidenza dell'attività svolta e dei relativi risultati e presenta al Collegio Sindacale e al Consiglio di Amministrazione una relazione con frequenza almeno annuale, solitamente in occasione dell'approvazione della bozza di bilancio.

La contribuzione a Prevedi

A decorrere da gennaio 2015 i CCNL Edili-industria e Edili-artigianato hanno introdotto un contributo obbligatorio a Prevedi, a carico del solo datore di lavoro, a favore di tutti i lavoratori soggetti a tali Contratti nazionali di lavoro: tale contributo è denominato "contributo contrattuale". A decorrere da gennaio 2017 anche il CCNL Edili-Aniem-Anier-Confimi ha introdotto il contributo contrattuale a favore di tutti i lavoratori soggetti a tale Contratto di lavoro. Le misure del contributo contrattuale sono stabilite nei CCNL sopra richiamati e nei conseguenti Accordi attuativi disponibili anche nella sezione normativa del sito internet www.prevedi.it.

Il contributo contrattuale rappresenta la fonte contributiva primaria al Fondo Prevedi per i lavoratori soggetti ai CCNL sopra richiamati, in quanto prevista fin dal momento dell'assunzione e per tutta la durata del rapporto di lavoro con l'azienda che applica i suddetti Contratti. Per i lavoratori dipendenti non già associati a Prevedi alla data di introduzione del contributo contrattuale e soggetti al CCNL Edili-industria al CCNL Edili-artigianato o al CCNL Edili-Aniem-Anier, il contributo contrattuale ne determina l'iscrizione al Fondo Pensione (adesione contrattuale) senza ulteriori obblighi contributivi, salvo che l'aderente decida di versare al Fondo contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale. Ogni lavoratore edile soggetto ai CCNL sopra richiamati, infatti, può liberamente decidere di attivare contribuzioni aggiuntive al contributo contrattuale, e, successivamente a tale attivazione, di sospenderle.

In particolare, in aggiunta al contributo contrattuale, il lavoratore può attivare e successivamente sospendere in qualsiasi momento le seguenti fonti contributive:

- a) contributo pari all'1% della retribuzione mensile (1,1% per il CCNL Aniem-Anier-Confimi) che dà diritto ad un ulteriore 1% a carico del datore di lavoro (1,1% per il CCNL Aniem-Anier-Confimi); il lavoratore può scegliere di versare un contributo a proprio carico superiore alla misura indicata: in questo caso, però, il contributo percentuale a carico del datore di lavoro rimane invariato.
- b) contributo di fonte TFR, nella misura del 18% o 100% del TFR maturando per i lavoratori che hanno iniziato il loro primo rapporto di lavoro (in assoluto, non solo nel settore edile) entro il 28/04/1993; nella misura del 100% del TFR maturando per i lavoratori che hanno iniziato il loro primo rapporto di lavoro dal 29/04/1993 in poi.

L'attivazione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale può avvenire:

- 1) tramite la sottoscrizione del modulo di integrazione contributiva, disponibile nella sezione "modulistica" del sito web e allegato alla Nota informativa del Fondo. Attraverso tale modulo il lavoratore può decidere di attivare contemporaneamente sia il contributo percentuale sulla retribuzione (di cui alla precedente lettera a) che il contributo TFR (di cui alla precedente lettera b) oppure di attivare solo il contributo percentuale sulla retribuzione mantenendo il TFR in azienda, oppure di attivare solo il versamento del TFR senza il contributo percentuale sulla retribuzione.
- 2) Tramite il tacito conferimento a Prevedi, ai sensi dell'art. 8 comma 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05, del TFR che matura dopo sei mesi dall'assunzione.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Sia il contributo percentuale sulla retribuzione che il contributo di fonte TFR possono, dopo l'attivazione, essere sospesi e successivamente riattivati in qualsiasi momento, a discrezione del lavoratore.

La sospensione del contributo percentuale sulla retribuzione a carico del lavoratore comporta la contestuale sospensione del contributo percentuale a carico del datore di lavoro aggiuntivo al contributo contrattuale. Il contributo contrattuale, invece, non può mai essere sospeso e quindi continua ad essere versato, finché il lavoratore rimane soggetto ai CCNL sopra indicati, indipendentemente dalle fonti contributive aggiuntive di cui alle precedenti lettere a) e b).

La modifica o sospensione delle fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale, dopo l'attivazione delle stesse, può essere effettuata tramite gli appositi moduli disponibili nella sezione modulistica del sito web www.prevedi.it.

Soluzioni di investimento

La gestione finanziaria del patrimonio di PREVEDI è articolata sui due seguenti comparti di investimento, ciascuno caratterizzato da una diversa combinazione di rischio/rendimento: il Comparto "Bilanciato" e il Comparto "Sicurezza". Si riportano di seguito le principali caratteristiche gestionali dei due comparti in vigore al 31/12/2018, data di riferimento del presente documento di bilancio.

Comparto Bilanciato

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor Sim, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (superiore a 5 anni)

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: a 6 anni 2,81%, a 10 anni 3,13%, a 15 anni 3,46%, a 19 anni 3,78%.

Volatilità media annua attesa: 5% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento in attività finanziarie comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del rendimento del comparto rispetto al rendimento medio dello stesso in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio gestionale: medio; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di variabilità del risultato rispetto al benchmark, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 6% su base annua (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Politica di gestione: a livello strategico il comparto è investito per il 72% del patrimonio in strumenti obbligazionari sia governativi che societari e per il 28% in strumenti azionari emessi nei mercati finanziari mondiali ammessi dalla normativa vigente. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Il patrimonio del comparto Bilanciato è investito nel modo seguente:

Tipologia di asset class	Peso neutrale nel benchmark	Benchmark	Limite massimo esposizione consentita ai gestori	
Governativo EMU	27%	ECPI EMU Governance Govt. Bond	-	
Governativo EMU Inflation linked	10%	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked (ex Greece)	-	
Governativo USA	11%	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged	-	
Governativo emergente hard currency	3%	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged	5%	
Corporate globale inv. Grade	16%	ECPI Global Developed ESG Corporate Bond Euro Hedged (16%)	30%	30%
Corporate globale high yield	5%	ECPI Global Developed HY Corporate Bond Euro Hedged (5%)	9%	
Azionario globale paesi sviluppati	26%	ECPI World ESG Equity net return (26%)	35%	35%
Azionario globale paesi emergenti	2%	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return (2%)	4%	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

L'esposizione in divisa diversa dall'euro è ammessa complessivamente (incluso anche le azioni) nei limiti del 30% del patrimonio, al netto delle coperture del rischio di cambio.

È consentita un'esposizione in divise diverse dall'Euro, al netto della copertura del rischio di cambio, nei limiti del 30% del patrimonio.

La duration media della componente obbligazionaria, calcolata con riferimento al benchmark adottato (allocazione neutrale), è pari a 6,48 anni.

Comparto Sicurezza

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è affidata, da gennaio 2018, al gestore UnipolSai Assicurazioni, in esito ad apposita gara pubblica.

Finalità della gestione: il comparto Sicurezza è stato costituito per accogliere il TFR tacitamente conferito al Fondo ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs 252/05: per questo esso deve soddisfare, in termini di politica e strategia di investimento, i requisiti a tale fine imposti dall'art. 8 co. 9 dello stesso D.Lgs. 252/05 e dalle conseguenti indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Esso si caratterizza, quindi, per un profilo di rischio/rendimento particolarmente prudente, tale da "garantire la restituzione del capitale" al verificarsi, in capo all'associato, di una serie di eventi ritenuti meritevoli di tutela e "rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR" di cui all'art. 2120 del codice civile (il testo virgolettato è tratto dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs. 252/05). In conformità a tali prescrizioni il comparto Sicurezza è assistito da una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate). Le particolari caratteristiche del comparto Sicurezza lo rendono particolarmente indicato per i soggetti con bassa propensione al rischio, che siano prossimi al pensionamento o che, comunque, prevedano un orizzonte temporale di pochi anni prima di richiedere al Fondo la liquidazione della propria posizione individuale.

Il comparto Sicurezza è stato previsto anche quale comparto di destinazione del contributo contrattuale per gli aderenti contrattuali con età superiore a 55 anni (al momento dell'adesione): tale previsione è stata assunta in funzione della relativa brevità del periodo teorico di permanenza nel Fondo per tali iscritti, e della conseguente necessità di proteggere la loro posizione individuale dal rischio di repentine variazioni di valore conseguenti all'andamento dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Garanzia: viene applicata la **garanzia di restituzione del capitale investito**, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tale garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (che avverrà al 31/12/2017), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05;
- erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA).

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota associativa annua al Fondo Pensione	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o dell'anticipazione, ecc.)	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta

Rendimento teorico medio annuo nominale (cioè al lordo dell'inflazione) atteso: 2,89%

Volatilità media annua attesa: 1,64% (la volatilità è una misura del rischio che l'investimento in attività finanziarie comporta per l'investitore. In termini pratici essa rappresenta il grado di variazione del valore di un'attività finanziaria rispetto al valore medio della stessa in un determinato periodo di tempo).

Grado di rischio: Basso; il profilo di rischio del comparto è definito attraverso un vincolo di volatilità massima, misurato in termini di tracking error volatility, pari al 3,5% su base annua; (la Tracking error volatility esprime la volatilità della differenza di rendimento tra il comparto e il rispettivo benchmark).

Obiettivo di rendimento del comparto: il gestore del comparto persegue un obiettivo di rendimento pari alla remunerazione del TFR aziendale, nell'orizzonte temporale di durata della convenzione (10 anni).

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria, mediamente pari al 5% del patrimonio, non può superare il 10% dello stesso.

Erogazione delle prestazioni previdenziali (rendite)

Il Fondo Prevedi ha partecipato, nel corso del 2012, ad una gara comune a più fondi pensione per la selezione del gestore delle rendite, in osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip). Tale gara è stata organizzata da Assofondipensione, con la collaborazione tecnica di Mefop S.p.A., insieme ad altri fondi pensione negoziali. In esito a tale "gara comune" i fondi partecipanti hanno selezionato Assicurazioni Generali S.p.A., quale gestore delle prestazioni previdenziali da erogare in forma periodica (rendite).

Banca Depositaria

Le funzioni di Banca Depositaria sono svolte, dal 02 novembre 2012, da BNP Paribas Securities Services, scelta in esito ad un'apposita gara pubblica di selezione secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e accerta la correttezza del calcolo del valore delle quote" ex art. 38 co. 1 lett. a)-bis del D.Lgs. n. 58 del 1998. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Prestito titoli

Nel mese di maggio 2017 Prevedi ha avviato l'attività di prestito titoli nei confronti di BNP Paribas Securities Services, che svolge anche il servizio di banca depositaria del Fondo Pensione. BNP Paribas prende a prestito i titoli dai portafogli di investimento di Prevedi, nei limiti, secondo le modalità e in cambio del compenso concordati in apposito contratto stipulato con il Fondo Pensione. Tale contratto prevede anche che BNP Paribas garantisca i titoli presi a prestito tramite il deposito, su conto corrente intestato a Prevedi, di liquidità in misura corrispondente al 105% del valore corrente di tali titoli. Tale liquidità rappresenta una sorta di cauzione che il Fondo Pensione tratterrebbe, in caso di mancata restituzione dei titoli presi a prestito da BNP Paribas, in misura corrispondente al valore corrente di mercato di tali titoli. Il valore di tale liquidità è stato contabilizzato sia tra le attività che tra le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo Pensione, tramite l'aggiunta delle seguenti voci:

- tra le Attività, all'interno dell'aggregato 20 "Investimenti in gestione" è stata creata la voce q) "Deposito liquidità a garanzia su prestito titoli";



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

- tra le Passività, all'interno dell'aggregato 30 "Passività della gestione finanziaria" è stata creata la voce f) "Debito per garanzia su prestito titoli", a fronte appunto del fatto che si tratta di un deposito cauzionale a garanzia del prestito titoli.

I proventi derivanti dal prestito titoli, per quanto non rientranti nel risultato dell'attività svolta dai gestori del Fondo, sono stati destinati da Prevedi, per effetto di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione, ad incremento del valore del patrimonio dei comparti di investimento da cui i titoli stessi sono stati prelevati, contribuendo, in tal modo, al risultato della gestione finanziaria e all'incremento di valore quota degli stessi comparti. Tali proventi sono stati contabilizzati nella voce 30 del Conto Economico "Risultato della gestione finanziaria indiretta", alla lettera c) "Commissioni e provvigioni su prestito titoli".

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.

Si riportano di seguito le seguenti precisazioni.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementate solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi. I contributi dichiarati al Fondo Pensione, ma non ancora incassati da quest'ultimo, sono quindi evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati vengono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto (prezzo di mercato riferito all'ultimo giorno di apertura della Borsa Valori del mese di dicembre). 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 vengono valutati in base all'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile del mese di dicembre.

I contratti forward, utilizzati per la copertura del rischio di cambio, sono valutati imputando a bilancio il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore del contratto calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato il giorno di valorizzazione (nella fattispecie l'ultimo giorno lavorativo del mese di dicembre) e il valore implicito del contratto stesso. Il valore implicito del contratto forward a fine dicembre, a sua volta, viene determinato sulla curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella della operazione di forward in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta vengono 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 nel conto economico alla voce *80 - Imposta sostitutiva* e nello stato patrimoniale nella voce *50 - Debiti d'imposta* o nella voce *50 - Crediti d'imposta* a seconda che costituiscano, rispettivamente, una passività o un'attività per il Fondo Pensione.

Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso dell'esercizio.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

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 e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, fin quando quest'ultimo sia ritenuto coincidente con il valore esigibile.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi vengono imputati a bilancio nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Risconto passivo: alla fine dell'esercizio l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alla quota residua di contribuzioni una tantum che le Parti hanno a suo tempo destinato al Fondo Pensione per la promozione e lo sviluppo dello stesso, è stato accantonato e rinviato agli esercizi successivi per far fronte alle prossime spese di sviluppo e promozione, tramite apposito risconto passivo.

Avanzo della gestione amministrativa: alla fine dell'esercizio, l'avanzo della gestione amministrativa imputabile alle quote associative e ad altre tipologie di entrate diverse dai contributi una tantum delle Parti Sociali sopra richiamati, è stato destinato ad incremento del valore delle posizioni individuali sommandolo al rendimento ottenuto dalla gestione finanziaria nel corso dell'esercizio.

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri e proventi della gestione amministrativa comuni ai due comparti di investimento del Fondo (Bilanciato e Sicurezza), sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente alle quote associative effettivamente confluite in ciascun comparto (e quindi, indirettamente, in relazione al numero di aderenti a ciascun comparto).

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Il Fondo Pensione Prevedi si rivolge, nella versione statutaria vigente al 31/12/2017, ai seguenti destinatari:

- a) Gli operai, impiegati e quadri soggetti al CCNL Edili-Industria, al CCNL Edili-Artigianato e al CCNL Edili-Confimi, sottoscritti rispettivamente da ANCE (il primo), ANAEP-CONFARTIGIANATO, CNA COSTRUZIONI, FIAE-CASARTIGIANI, CLAAI (il secondo), Anier e Aniem (il terzo), con FENEAL-UIL, FILCA-CISL, FILLEA-CGIL;
- b) i lavoratori dipendenti delle organizzazioni sindacali e datoriali, nazionali e territoriali, firmatarie dei CCNL sopra indicati;
- c) i lavoratori dipendenti degli Enti paritetici del settore edile ai quali si applichino i CCNL sopra indicati ovvero sulla base di una specifica delibera degli Organi di amministrazione dei suddetti Enti;
- d) i lavoratori dipendenti del Fondo Pensione Prevedi.
- e) i lavoratori dipendenti di aziende che applichino i CCNL sopra indicati in distacco, ai sensi della legge 300 del 20.5.1970, presso le Organizzazioni Sindacali firmatarie di tali contratti.
- f) i lavoratori in somministrazione presso aziende che applicano i CCNL sopra indicati.

- g) i professionisti e i lavoratori autonomi che collaborano con imprese che applicano i CCNL sopra indicati, e che non abbiano un proprio fondo pensione negoziale di riferimento;
- h) i titolari delle imprese individuali e i familiari partecipanti alle imprese familiari di cui all'articolo 230-bis del codice civile che applicano i CCNL sopra indicati.
- i) gli amministratori e i soci partecipanti al lavoro delle società che applicano i CCNL sopra indicati;
- l) i familiari fiscalmente a carico, ai sensi delle disposizioni vigenti, degli iscritti al Fondo Prevedi.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 151.612 unità, per un totale di 838.133 dipendenti iscritti al Fondo Pensione.

Suddivisione aziende associate al 31/12/2018 per CCNL di riferimento									
Aziende associate al 31/12/2018					Aziende associate al 31/12/2017				
CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non censito	Totale
76.437	74.235	688	252	151.612	70.119	68.746	226	124	139.215

I lavoratori complessivamente associati a Prevedi alla data del 31/12/2018 erano 838.133, così suddivisi tra i due comparti di investimento del Fondo Pensione:

Suddivisione lavoratori associati per comparto di investimento (evoluzione dall'avvio del contributo contrattuale)					
Periodo e anno di riferimento	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti per cassa nell'anno di riferimento*	Di cui contribuenti per competenza nell'anno di riferimento (media mensile)**
31/12/2015	434.861	72.954	507.815	496.870	375.806
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666	378.620
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396	372.315
31/12/2018	718.318	119.816	838.134	557.043	345.114

* Si tratta delle posizioni che hanno versato contribuzioni nel corso del 2018, anche se, eventualmente, di competenza degli anni precedenti.

** Si tratta delle posizioni che hanno versato, nel 2018, contribuzioni di competenza del 2018 (quindi effettivamente occupati nell'anno). Il numero dei contribuenti per competenza è espresso come media mensile di coloro che hanno versato un contributo di competenza del mese di riferimento. L'estrazione è aggiornata alla fine del mese di febbraio 2019 e tiene conto, quindi, di tutti i contributi di competenza di ogni mese e di ogni anno preso in esame versati fino alla fine di febbraio 2019. La media mensile per l'anno 2018 risente della prossimità dell'estrazione rispetto alle contribuzioni di competenza di dicembre 2018: per tale motivo, il numero di contribuenti per il mese di dicembre 2018 risulta più basso rispetto al media dei mesi precedenti e influenza al ribasso la media per l'intero anno 2018.

La tabella seguente riporta la suddivisione dei lavoratori associati per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale.

Suddivisione lavoratori associati attivi al 31/12/2018 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CCNL CONFIMI	Non dipendenti	Totale
Apprendisti	11.612	15.232	126	-	26.970
Operai	464.055	250.820	3.798	-	718.673
Impiegati	76.314	14.430	381	-	91.125
Quadri	1.317	20	4	-	1.341
Dirigenti	4	3	-	-	7
Non dipendenti*	-	-	-	18	18
Totale	553.302	280.505	4.309	18	838.134

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

La tabella seguente riporta la suddivisione dei lavoratori associati in relazione alla tipologia contributiva e al comparto di investimento.

Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento				
Tipologia di aderente	Tipologia di adesione e contribuzione	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti
Dipendente	Solo contributo contrattuale ¹	688.197	111.585	799.782
	Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR ²	27.336	4.815	32.151
	Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente ³	1.923	918	2.841
	Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	791	535	1.326
	Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	28	1.953	1.981
	Contributo contrattuale + contr. una tantum (es. premio di produttività) o trasferimento da altro fondo ⁶	29	6	35
Non dipendente	Contribuzioni volontarie	14	4	18
Totali		718.318	119.816	838.134

1 Si tratta degli aderenti che hanno versato solo il contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi.

2 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) e il TFR maturando.

3 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) ma non il TFR maturando.

4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento dello stesso, ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.

6 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi contributi una tantum (ad esempio il premio di produttività) o hanno trasferito la posizione a Prevedi da altre forme pensionistiche.

Suddivisione dei lavoratori associati al 31/12/2018 tra attivi e pensionati	
Attivi	Pensionati (percettori di rendita)
838.134	8

Fase di erogazione delle rendite: alla data di chiusura dell'esercizio 2018 vi sono 8 iscritti percettori di rendite dal Fondo Pensione Prevedi. Si rinvia, per i relativi dettagli, al rendiconto della fase di erogazione delle rendite, in coda al presente documento. Ulteriori due rendite sono state attivate all'inizio del 2019.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per l'esercizio 2018 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (Cassa di previdenza e IVA) e al netto dei rimborsi spese. I compensi vengono quindi riportati con riferimento al periodo di competenza degli stessi, che non coincide necessariamente con quello di relativa liquidazione.

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI*	26.800	25.700
SINDACI**	26.400	28.950

* Di cui € 6.000 costituisce il compenso annuo per il Presidente ed € 4.000 il compenso annuo per il Vice Presidente, come da deliberazione assunta dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione; la restante parte del compenso degli amministratori deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni dei Consiglieri, come previsto nella medesima deliberazione assembleare.

** Di cui € 6.000 costituisce il compenso annuo del Presidente del Collegio Sindacale e ed € 4.000 il compenso annuo degli altri tre componenti del Collegio: la restante parte del compenso dei sindaci deriva dai gettoni di partecipazione alle riunioni del CdA e del Collegio, come deliberato dall'Assemblea dei Delegati.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55% del capitale di quest'ultima, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Finanziamento del Fondo Pensione e risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Il finanziamento corrente delle spese amministrative del Fondo è stato realizzato, nel 2018, tramite le seguenti voci:

- quote associative prelevate dalle contribuzioni degli iscritti, nella misura di euro 4 annuali per ogni iscritto contrattuale (cioè contribuente con il solo contributo contrattuale a carico del datore di lavoro) e di euro 15 annuali per ogni iscritto non contrattuale (cioè contribuente anche con fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale);
- costi per l'esercizio di prerogative individuali prelevati in occasione dell'esercizio del riscatto e dell'anticipazione da parte degli associati.

La quota delle voci di finanziamento sopra elencate, residua dopo la copertura degli oneri dell'esercizio 2018, è stata restituita agli iscritti imputandola ad incremento del valore delle quote dei due comparti, assimilandola quindi al rendimento generato dalla gestione finanziaria.

Il dettaglio delle fonti di finanziamento delle spese amministrative viene riportato qui di seguito:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2017 riscontato al 2018)	2.376.122
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2018	24.330
Quote associative incassate nel 2018 (di cui euro 222.247 di competenza degli anni precedenti)	2.485.705
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.209.445
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2018 riscontato al 2019)	-2.376.122
Totale avanzo gest. amm.va al 31/12/2018 restituito agli iscritti	300.590

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.

Numerosità del personale impiegato

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

Descrizione	N.ro al 31/12/2018	Media 2018	N.ro al 31/12/2017	Media 2017
Dirigenti	1	1	1	1
Funzionari	1	1	1	1
Impiegati	8	8	7	7
Collaboratori a progetto	-	-	-	-
Totale	10	10	9	9

3.1 – Rendiconto complessivo della fase di accumulo

3.1.1 – Stato Patrimoniale complessivo del Fondo Pensione – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018			31/12/2017		
		COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO SICUREZZA	TOTALE
10	Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	753.133.127	121.086.380	874.219.507	724.704.929	103.517.787	828.222.716
a)	Depositi bancari	34.084.369	7.923.583	42.007.952	21.609.186	7.880.227	29.489.413
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	216.424.841	56.596.555	273.021.396	232.933.902	50.140.545	283.074.447
d)	Titoli di debito quotati	107.072.287	8.495.146	115.567.433	87.389.844	9.681.676	97.071.520
e)	Titoli di capitale quotati	144.614.501	-	144.614.501	158.024.050	1.088.726	159.112.776
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	72.787.304	3.582.692	76.369.996	58.768.032	-	58.768.032
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.266.130	258.192	3.524.322	58.768.032	456.658	3.278.839
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.168.713	45.006	2.213.719	337.904	167.867	505.771
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	307.607	-	307.607	892.539	-	892.539
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	172.407.375	44.185.206	216.592.581	161.927.291	34.102.088	196.029.379
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.032.764	1.032.764	-	1.910	1.910
40	Attività della gestione amministrativa	11.975.344	2.651.557	14.626.901	10.821.829	1.966.270	12.788.099
a)	Cassa e depositi bancari	11.921.286	2.642.878	14.564.164	10.757.081	1.955.697	12.712.778
b)	Immobilizzazioni immateriali	6.131	984	7.115	12.079	1.972	14.051
c)	Immobilizzazioni materiali	14.868	2.387	17.255	15.738	2.570	18.308
d)	Altre attività della gestione amministrativa	33.059	5.308	38.367	36.931	6.031	42.962
50	Crediti di imposta	4.008.421	216.876	4.225.297	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		769.116.892	124.987.577	894.104.469	735.526.758	105.485.967	841.012.725

	PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018			31/12/2017		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Passività della gestione previdenziale	7.821.719	1.079.309	8.901.028	7.531.425	1.289.099	8.820.524
	a) Debiti della gestione previdenziale	7.821.719	1.079.309	8.901.028	7.531.425	1.289.099	8.820.524
20	Passività della gestione finanziaria	180.791.439	44.224.115	225.015.554	162.419.126	34.146.088	196.565.214
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	7.281.663	38.909	7.320.572	491.835	44.000	535.835
	e) Debiti su operazioni forward / future	1.102.401	-	1.102.401	-	-	-
	f) Debito per garanzia su prestito titoli	172.407.375	44.185.206	216.592.581	161.927.291	34.102.088	196.029.379
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.032.764	1.032.764	-	1.910	1.910
40	Passività della gestione amministrativa	2.536.781	407.286	2.944.067	2.452.787	400.539	2.853.326
	a) TFR	1.577	254	1.831	1.215	198	1.413
	b) Altre passività della gestione amministrativa	487.797	78.317	566.114	409.001	66.790	475.791
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.047.407	328.715	2.376.122	2.042.571	333.551	2.376.122
50	Debiti di imposta	-	-	-	2.982.451	10.122	2.992.573
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	191.149.939	46.743.474	237.893.413	175.385.789	35.847.758	211.233.547
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	577.966.953	78.244.103	656.211.056	560.140.969	69.638.209	629.779.178
	CONTI D'ORDINE						
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.423.909	1.673.580	12.097.489	7.696.926	1.256.907	8.953.833
	Contributi da ricevere	-10.423.909	-1.673.580	-12.097.489	-7.696.926	-1.256.907	-8.953.833
	Contratti futures	-7.195.760	-	-7.195.760	-	-	-
	Controparte c/contratti futures	7.195.760	-	7.195.760	-	-	-
	Valute da regolare	-65.844.890	-	-65.844.890	-58.807.721	-	-58.807.721
	Controparte valute da regolare	65.844.890	-	65.844.890	58.807.721	-	58.807.721
	Valore attuale riserva rendite da erogare	288.431	-	-	218.284	-	218.284
	Rendite da erogare	-288.431	-	-	-218.284	-	-218.284

3.1.1 –Conto Economico Complessivo Del Fondo Pensione

	CONTO ECONOMICO	31/12/2018			31/12/2017		
		BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
10	Saldo della gestione previdenziale	31.084.635	9.359.198	40.443.833	33.799.026	9.092.408	42.891.434
	a) Contributi per le prestazioni	80.684.499	17.195.737	97.880.236	78.231.050	15.639.062	93.870.112
	b) Anticipazioni	-8.912.166	-883.829	-9.795.995	-9.272.206	-864.031	-10.136.237
	c) Trasferimenti e riscatti	-24.690.442	-5.503.841	-30.194.283	-25.171.041	-4.551.930	-29.722.971
	d) Trasformazioni in rendita	-34.888	-	-34.888	-257.191	-	-257.191
	e) Erogazioni in forma di capitale	-15.962.143	-1.449.000	-17.411.143	-9.727.860	-1.130.574	-10.858.434
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-
	g) Prestazioni periodiche	-	-	-	-	-	-
	h) Altre uscite previdenziali	-245	-10	-255	-4.944	-119	-5.063
	i) Altre entrate previdenziali	20	141	161	1.218	-	1.218
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-17.230.905	-860.664	-18.091.569	16.680.801	624.710	17.305.511
	a) Dividendi e interessi	11.197.255	1.123.217	12.320.472	9.951.564	1.286.572	11.238.136
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-28.823.802	-2.060.559	-30.884.361	6.519.900	-714.624	5.805.276
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	395.642	76.678	472.320	209.337	52.509	261.846
	d) Proventi e oneri per op. pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo	-	-	-	-	253	253
40	Oneri di gestione	-290.337	-155.936	-446.273	-774.716	-173.345	-948.061
	a) Società di gestione – comm.ni di gestione	-401.227	-138.761	-539.988	-375.954	-155.464	-781.299
	Società di gestione – comm.ni di performance	247.283	-	247.283	-249.881	-	-
	b) Banca depositaria	-136.393	-17.175	-153.568	-148.881	-17.881	-166.762
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-17.521.242	-1.016.600	-18.537.842	15.906.085	451.365	16.357.450
60	Saldo della gestione amministrativa	254.170	46.420	300.590	84.169	17.915	102.084
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.205.365	680.792	4.886.157	4.142.965	680.716	4.823.681
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-867.555	-139.288	-1.006.843	-840.231	-137.210	-977.441
	c) Spese generali ed amministrative	-510.043	-81.888	-591.931	-674.026	-110.069	-784.095
	d) Spese per il personale	-505.361	-81.137	-586.498	-487.266	-79.571	-566.837
	e) Ammortamenti	-16.917	-2.716	-19.633	-19.047	-3.110	-22.157
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-3.912	-628	-4.540	4.345	710	5.055
	h) Disavanzo esercizio precedente	-	-	-	-	-	-
	i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.047.407	-328.715	-2.376.122	-2.042.571	-333.551	-2.376.122
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.817.563	8.389.018	22.206.581	49.789.280	9.561.688	59.350.968
80	Imposta sostitutiva	4.008.421	216.876	4.225.297	-2.982.451	-10.122	-2.992.573
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.825.984	8.605.894	26.431.878	46.806.829	9.551.566	56.358.395

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza anticipato, le voci contabili direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto di investimento sono state assegnate per intero al rispettivo comparto di riferimento. Le voci contabili comuni ai due comparti di investimento, sia patrimoniali che economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative affluite a ciascun comparto.

Per chiarezza si riporta di seguito tabella:

Importo quote associative per Comparto	BILANCIATO	SICUREZZA	TOTALE
Quote associative 2018	2.141.830	343.875	2.485.705
Percentuale di riparto	86,17%	13,83%	100%

STATO PATRIMONIALE

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa € 14.626.901

a) Cassa e depositi bancari € 14.564.164

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta*	10.408.863
Disponibilità liquide - Conto spese	3.937.064
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	214.333
Disponibilità liquide - Carta di credito	3.770
Denaro e altri valori in cassa	38
Crediti verso banche per interessi attivi	96
Totale	14.564.164

* La liquidità giacente sul conto di raccolta a fine esercizio 2018 si riferisce a contribuzioni affluite sulle posizioni degli iscritti nel mese di dicembre 2018 destinate a investimento all'inizio del 2019.

b) Immobilizzazioni immateriali € 7.115

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2018 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Spese su immobili di terzi	23.086	20%	4.482
Software	37.373	33%	1.700
Sito internet	25.125	33%	933
Oneri pluriennali	40.557	17%	-
Totale	126.141		7.115

c) Immobilizzazioni materiali € 17.255

Il valore sopra riportato è al netto degli ammortamenti di competenza dell'esercizio 2018 e dei precedenti:

Descrizione	Valore nominale iniziale	Aliquota ammortamento	Valore netto residuo a fine esercizio
Macchine e attrezzature d'ufficio	83.202	20%	12.167
Mobili e arredamento d'ufficio	48.219	12%	5.088
Impianti	12.955	20%	-
Totale	144.376		17.255

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	14.051	18.308
INCREMENTI DA	-	-
Arrotondamento	-	-
Acquisti (software)	2.737	8.907
DECREMENTI DA	-	-
Riattribuzioni	-	-
Ammortamenti	-9.673	-9.960
Valore finale	7.115	17.255

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 38.367

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	17.100
Altri Crediti	12.803
Risconti Attivi	7.402
Crediti verso Erario	855
Anticipo a fornitori	207
Totale	38.367

La voce Depositi cauzionali si riferisce alle tre mensilità di canone di affitto, dell'importo di 5.700 euro l'una, pagate nel mese di giugno 2015 alla proprietà dell'immobile in cui è ubicata la sede del Fondo Pensione in Via Nizza 45 a Roma.

La voce Altri crediti è composta da commissioni di banca depositaria pagate nel mese di dicembre, anticipatamente rispetto alla generazione della relativa liquidità che è avvenuta nel mese di gennaio 2019.

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

Descrizione	Anno 2018
Assicurazioni Resp. Civile Amm.ri - Assiteca	4.152
Fattura annuale Mefop	2.019
Assistenza sistemistica	971
Assicurazioni ufficio – UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	136
Assunzione incarico e adempimento R.S.P.P. D.Lgs. 81/08	124
Totale	7.402

La voce Anticipo a fornitori si riferisce ad un acconto su rimborsi spese del sindaco Antonelli non ancora pervenuto al Fondo.

PASSIVITÀ

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 2.944.067

a) TFR

€ 1.831

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

€ 566.114

La voce è composta da:

Descrizione	Importo
Fornitori	411.264
Fatture da ricevere	41.311
Personale conto ferie	38.188
Personale conto 14 ^{esima}	17.661
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	16.139
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	13.467
Debiti verso Amministratori	9.662
Debiti verso Fondi Pensione	7.025
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	4.404
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	2.354
Debiti verso Sindaci	2.200
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.268
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	753
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	161
Erario addizionale regionale	147
Debiti verso sindacati	64
Altri debiti	27
Debiti verso INAIL	13
Debiti per Imposta Sostitutiva	6
Totale	566.114

I Debiti per fatture da ricevere al 31/12/2018 si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
ECPI GROUP – 4 trimestre 2018	15.250
ANTONELLI ROLANDO – compenso e gettoni 2018	7.867
PUECHER PASSAVALLI STEFANO – compenso e gettoni 2018	6.334
EUREKA3 per spedizioni dicembre 2018	5.500
SERVIZIO AMMINISTRATIVO di caricamento ed elaborazione richieste liquidazione 2018	2.750
EDENRED ITALIA S.R.L. per acquisto di buoni pasto	1.154
POSTE ITALIANE per spedizioni dicembre 2018	1.032
ROYAL SERVIZI S.R.L. – pulizia sede dicembre 2018	529
ACEA per utenza elettricità	280
TELECOM per servizi telefonici Prevedi	279
ENI per utenza gas	160
H2O Canone Dicembre 2018 macchinario depurazione acqua	66



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

IRIDEOS per servizi telefonici Prevedi	46
VODAFONE per servizi telefonici Prevedi	44
SDA per spedizioni dicembre 2018	20
Totale	41.311

I Debiti verso fornitori si riferiscono a fatture di competenza del 2018, in attesa di pagamento a fine esercizio, emesse dai seguenti fornitori del Fondo:

Descrizione	Importo
PREVINET SPA saldo per servizi amministrativi anno 2018	410.329
AMA (tassa su immondizia)	471
IRIDEOS spese telefoniche novembre e dicembre 2018	464
Totale	411.264

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 maturati nel mese di dicembre 2018 sono stati regolarmente versati a gennaio 2019.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi a Prevedi per il personale dipendente del Fondo Pensione PREVEDI relativi al mese di dicembre 2018 e alla 13^a mensilità, regolarizzati nel mese di gennaio 2019.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 2.376.122

Tale voce si sostanzia nella quota dell'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2018 derivante dal contributo straordinario devoluto al Fondo dalle Parti Istitutive negli esercizi passati, al fine di favorirne lo sviluppo e l'adeguamento alle disposizioni inerenti il contributo contrattuale e che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo, in osservanza della Comunicazione Covip del 3 marzo 1999.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 300.590**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 4.866.157**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi nel 2018 risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio (risconto 2017)	2.376.122
Quote associative incassate nel 2018	2.485.705
Trattenute per copertura oneri liquidazione e trasferimento	24.330
Totale	4.866.157

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -1.006.843**

L'importo è così dettagliato:

Descrizione	Importo
Spese relative al service amministrativo Previnet S.p.A.	-986.636
Spese per caricamento ed elaborazione moduli cartacei di richiesta liquidazione	-20.207
Totale	-1.006.843

c) Spese generali ed amministrative **€ -591.931**

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-91.500
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-76.809
Costi godim. beni terzi - Affitto	-68.400
Spese promozionali	-51.401
Contributo annuale Covip	-46.796
Bolli e Postali	-39.951
Controllo interno	-15.250
Compensi altri sindaci	-15.225
Gettoni presenza altri consiglieri	-14.600
Spese consulenza	-13.595
Contratto fornitura servizi	-12.492
Spese per stampa ed invio certificati	-12.418
Assicurazioni	-10.394
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-9.933
Gettoni presenza altri sindaci	-8.374
Spese di assistenza e manutenzione	-8.046
Spese per gestione dei locali	-7.951
Consulenze tecniche	-7.871
Quota associazioni di categoria	-7.739
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-7.613
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-6.968
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-6.000
Spese per organi sociali	-5.868
Rimborso spese delegati	-5.755
Rimborsi spese altri consiglieri	-4.492
Spese telefoniche	-4.403
Compensi altri consiglieri	-4.000
Spese per illuminazione	-3.700

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-3.303
Spese notarili	-2.903
Corsi, incontri di formazione	-2.656
Oneri di gestione - Spese di certificazione	-2.618
Rimborsi spese altri sindaci	-2.523
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-2.274
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.200
Spese varie	-1.720
Contributo INPS amministratori	-1.494
Imposte e Tasse diverse	-1.412
Spese di rappresentanza	-616
Spese per spedizioni e consegne	-376
Rimborso spese controllo interno	-292
Totale	-591.931

d) Spese per il personale

€ -586.498

La voce si compone di tutti gli oneri (contributivi e retributivi) sostenuti dal Fondo per il personale, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde dipendenti	-411.107
Contributi previdenziali dipendenti	-112.105
T.F.R.	-29.152
Buoni pasto personale dipendente	-16.422
Contributi fondi pensione	-8.166
Contributi assistenziali dipendenti	-5.866
Altri costi del personale	-2.666
INAIL	-1.012
Arrotondamenti	-2
Totale	-586.498

e) Ammortamenti

€ -19.633

La voce si dettaglia come di seguito:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-7.039
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	-4.685
Ammortamento Software	-4.055
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-2.921
Ammortamento Sito Internet	-933
Totale	-19.633

g) Oneri e proventi diversi

€ -4.540

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi	Importo
Sopravvenienze attive	2.068
Altri ricavi e proventi	1.120
Interessi attivi conto ordinario	391
Arrotondamento Attivo Contributi	8
Totale	3.587

La voce altri ricavi e proventi deriva principalmente da rendimenti maturati su contributi versati in eccesso al Fondo Pensione per errori da parte delle aziende o delle Casse Edili: tali contributi in eccesso sono stati oggetto di storno e restituzione ai rispettivi contribuenti, mentre i rendimenti maturati sugli stessi sono stati trattenuti dal Fondo e imputati a ricavi della gestione amministrativa.

Le sopravvenienze attive sono riconducibili a: euro 549 per giroconto alla gestione amministrativa di una liquidazione integrativa effettuata nel gennaio 2013 a favore dell'iscritto IORDACHE MARIUS MARICEL c.f. RDCMSM86M08Z129G riaccreditata sul conto di Prevedi e per la quale il Fondo ha inviato segnalazione tramite raccomandata con ricevuta di ritorno, che l'iscritto tuttavia non ha ritirato, risultando irreperibile; euro 500 per la stima al 31/12/2017 di spese relative a partecipazioni a riunioni del CdA del Consigliere Giuseppe Fragasso, il quale ha scelto di non richiederne il rimborso al Fondo Pensione; euro 451 per la stima in eccesso al 31/12/2017 di fatture da ricevere dal fornitore MC-LINK per spese telefoniche; euro 420 per la stima in eccesso al 31/12/2017 di fatture da ricevere da Poste Italiane; euro 134 per stime in eccesso di rivalutazione del Fondo TFR dei dipendenti; euro 12 per stima in eccesso di fatture da ricevere al 31/12/2017 dal fornitore Acea per la fornitura di elettricità nell'anno 2017; euro 2 per stima in eccesso di fatture da ricevere al 31/12/2017 dal fornitore SDA per spese di spedizione).

Oneri	Importo
Arrotondamento Passivo Contributi	-8
Altri costi e oneri	-154
Sanzioni amministrative	-218
Oneri bancari	-426
Sopravvenienze passive	-7.321
Totale	-8.127

Le sopravvenienze passive sono riconducibili a: euro 4.014 per il doppio bonifico, nel 2012, della liquidazione dell'iscritto Arciero Paolo RCRPLA57E28I302D (a seguito del riaccredito del primo bonifico effettuato dal Fondo Pensione), che il Fondo non è riuscito a recuperare dall'iscritto; euro 1.220 per spese di pubblicazione nel 2016 del bando di gara per la scelta dei gestori del comparto Bilanciato, che il fornitore ha fatturato tardivamente nel 2018; euro 709 per rimborsi spese 2017 di amministratori presentati al Fondo nel 2018; euro 541 per rimborsi spese 2017 di sindaci presentati al Fondo nel 2018; euro 476 per servizio di assistenza telefonica 2017 fatturato nel 2018 da S.T.T. Servizi Telematici Telefonici S.r.l.; euro 235 per stime in difetto di fatture da ricevere 2017 del fornitore ECPI; euro 97 per oneri bancari di competenza del 2017 addebitati nel 2018; euro 29 per stime in difetto di fatture da ricevere 2017 del fornitore TIM).



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

2.376.122

Tale voce rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa al 31/12/2018, interamente riconducibile alla quota residua del contributo straordinario un tantum devoluto al Fondo dalle Parti Sociali negli anni precedenti, che il CdA ha ritenuto di rinviare ai prossimi esercizi per supportare lo sviluppo di Prevedi. Il risconto passivo al 31/12/2018 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive (avanzo al 31/12/2017 riscontato al 2018)	2.376.122
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2018	24.330
Quote associative incassate nel 2018 (di cui euro 222.247 di competenza degli anni precedenti)	2.485.705
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-2.209.445
Avanzo della gestione amministrativa 2018	2.676.712
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	300.590
Quota dell'avanzo rinviata al 2019 (residuo contributo una tantum Parti Sociali)	2.376.122

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2018	31.12.2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	753.133.127	724.704.929
a)	Depositi bancari	34.084.369	21.609.186
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	216.424.841	232.933.902
d)	Titoli di debito quotati	107.072.287	87.389.844
e)	Titoli di capitale quotati	144.614.501	158.024.050
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	72.787.304	58.768.032
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.266.130	2.822.181
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.168.713	337.904
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	307.607	892.539
q)	Garanzia su prestito titoli	172.407.375	161.927.291
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	11.975.344	10.821.829
a)	Cassa e depositi bancari	11.921.286	10.757.081
b)	Immobilizzazioni immateriali	6.131	12.079
c)	Immobilizzazioni materiali	14.868	15.738
d)	Altre attività della gestione amministrativa	33.059	36.931
50	Crediti di imposta	4.008.421	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		769.116.892	735.526.758

3.2.1 Stato Patrimoniale comparto Bilanciato – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2018	31.12.2017
10	Passività della gestione previdenziale	7.821.719	7.531.425
a)	Debiti della gestione previdenziale	7.821.719	7.531.425
20	Passività della gestione finanziaria	180.791.439	162.419.126
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	7.281.663	491.835
e)	Debiti su operazioni forward / future	1.102.401	-
f)	Debito per garanzia su prestito titoli	172.407.375	161.927.291
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.536.781	2.452.787
a)	TFR	1.577	1.215
b)	Altre passività della gestione amministrativa	487.797	409.001
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.047.407	2.042.571
50	Debiti di imposta	-	2.982.451
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		191.149.939	175.385.789
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	577.966.953	560.140.969
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.423.909	7.696.926
	Contributi da ricevere	-10.423.909	-7.696.926
	Contratti futures	-7.195.760	-
	Controparte c/contratti futures	7.195.760	-
	Valute da regolare	-65.844.890	-58.807.721
	Controparte per valute da regolare	65.844.890	58.807.721
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	288.431	218.284
	Rendite da erogare	-288.431	-218.284

3.2.2 Conto Economico comparto Bilanciato

CONTO ECONOMICO		31.12.2018	31.12.2017
10	Saldo della gestione previdenziale	31.084.635	33.799.026
a)	Contributi per le prestazioni	80.684.499	78.231.050
b)	Anticipazioni	-8.912.166	-9.272.206
c)	Trasferimenti e riscatti	-24.690.442	-25.171.041
d)	Trasformazioni in rendita	-34.888	-257.191
e)	Erogazioni in forma di capitale	-15.962.143	-9.727.860
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-245	-4.944
i)	Altre entrate previdenziali	20	1.218
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-17.230.905	16.680.801
a)	Dividendi e interessi	11.197.255	9.951.564
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-28.823.802	6.519.900
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	395.642	209.337
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-290.337	-774.716
a)	Società di gestione – comm.ni di gestione	-401.227	-375.954
	Società di gestione – comm.ni di performance	247.283	-249.881
b)	Banca depositaria	-136.393	-148.881
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-17.521.242	15.906.085
60	Saldo della gestione amministrativa	254.170	84.169
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.205.365	4.142.965
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-867.555	-840.231
c)	Spese generali ed amministrative	-510.043	-674.026
d)	Spese per il personale	-505.361	-487.266
e)	Ammortamenti	-16.917	-19.047
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	-3.912	4.345
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.047.407	-2.042.571
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.817.563	49.789.280
80	Imposta sostitutiva	4.008.421	-2.982.451
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.825.984	46.806.829

3.2.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	32.783.839,827		560.140.969
a) Quote emesse	4.730.231,173	80.684.519	
b) Quote annullate	-2.903.717,713	-49.599.884	
c) Variazione del valore quota		-13.258.651	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			17.825.984
Quote in essere alla fine dell'esercizio	34.610.353,287		577.966.953

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 17,086 (senza arrotondamento, tale valore è uguale a euro 17,08588657).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 16,699 (senza arrotondamento, tale valore è uguale a euro 16,69925232).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 31.084.635 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	78.217.475
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	1.852.646
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Sicurezza	508.342
Contributi per ristoro posizioni	8.358
Tfr pregresso	97.678
Altre entrate previdenziali	20
Totale ricavi della gestione previdenziale	80.684.519
Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-8.912.166
Trasformazioni in rendita	-34.888
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-15.962.143
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-2.193.340
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-378.940
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-14.929.735
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-2.714.013
Rata R.I.T.A.	-2.619
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-3.372.751
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza	-1.099.044
Altre uscite previdenziali	-245
Totale oneri della gestione previdenziale	-49.599.884
Saldo della gestione previdenziale	31.084.635

La variazione del valore delle quote (€ -13.258.651) è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ -17.230.905), gli oneri di gestione finanziaria (€ -290.337), la quota del saldo della gestione amministrativa riconducibile al comparto Bilanciato (€ 254.170, destinati ad incremento del patrimonio del comparto) e il ricavo relativo all'imposta sostitutiva (€ 4.008.421).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 753.133.127

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione, al 31/12/2018, alle seguenti società:

- Banor SIM S.p.A.
- Generali Investments Europe S.p.A.
- HSBC Global Asset Management

Le principali caratteristiche dei rispettivi mandati gestionali sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), oltre che nella Nota informativa del Fondo Pensione, a cui pertanto si rinvia. Il Fondo Pensione Prevedi è titolare delle risorse, strumenti finanziari e liquidità, conferiti in gestione nel comparto Bilanciato, ai sensi dell'art. 6 co. 9 del D.Lgs 252/05.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore del comparto Bilanciato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse in gestione</u>
Banor SIM S.p.A.	208.464.355
Generali Investments Europe S.p.A.	185.161.120
HSBC Global Asset Management	178.699.774
Totale	572.325.249

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

<u>Descrizione</u>	<u>Importi</u>
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	753.133.127
Deposito per garanzia prestito titoli	-172.407.375
Debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non regolate	-7.155.281
Debiti per operazioni forward da regolare	-1.102.401
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 100.999) e di performance (€ 2.599)	-103.598
Crediti per proventi su prestito titoli*	-37.547
Crediti Previdenziali verso il gestore del comparto Sicurezza**	-1.676
Totale	572.325.249

* Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2019.

** Per operazioni di switch dal comparto Sicurezza al comparto Bilanciato in attesa di liquidazione da parte del gestore del comparto Sicurezza (liquidate nel mese di gennaio 2019).

a) Depositi bancari

€ 34.084.369

Tale voce è composta per € 34.083.152 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2018) e per € 1.217 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento con indicazione del valore dello stesso al 31/12/2018 e del rispettivo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione al 31/12/2018. A tal fine il valore degli investimenti in gestione è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2018 era pari a euro 172.407.375, non costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. in gestione
1	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	I.G - OICVM UE	33.263.120	5,73%
2	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	I.G - OICVM UE	10.951.151	1,89%
3	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.806.266	1,69%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.660.785	1,66%
5	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	I.G - OICVM UE	7.314.225	1,26%
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.192.914	1,24%
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.057.900	1,04%
8	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.328.820	0,92%
9	HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	I.G - OICVM UE	5.314.866	0,92%
10	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.811.079	0,83%
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.594.060	0,79%
12	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875	US912828VJ67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.504.768	0,78%
13	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	I.G - OICVM UE	4.205.835	0,72%
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.055.120	0,70%
15	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	I.G - OICVM UE	4.027.905	0,69%
16	ARISTEA-NEW FRONT EQ-CAPEUR	LU1863774516	I.G - OICVM UE	3.929.120	0,68%
17	US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	US912810FB99	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.781.465	0,65%
18	ISHARES CORE EM IMI ACC	IE00BKM4GZ66	I.G - OICVM UE	3.781.082	0,65%
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.432.296	0,59%
20	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.297.577	0,57%
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.274.545	0,56%
22	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.197.505	0,55%
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.054.628	0,53%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2026 1,25	IT0005210650	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.034.400	0,52%
25	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.824.498	0,49%
26	UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	I.G - TDebito Q IT	2.817.150	0,49%
27	UNICREDIT SPA 18/01/2023 1	XS1754213947	I.G - TDebito Q IT	2.810.700	0,48%
28	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.796.681	0,48%
29	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.740.164	0,47%
30	US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.694.378	0,46%
31	TSY INFL IX N/B 15/04/2022 ,125	US912828X398	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.640.892	0,45%
32	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.566.920	0,44%
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.549.013	0,44%
34	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.459.207	0,42%
35	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.456.968	0,42%
36	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.393.573	0,41%
37	CAIXABANK SA 24/10/2023 1,75	XS1897489578	I.G - TDebito Q UE	2.387.448	0,41%
38	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.320.496	0,40%
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.285.246	0,39%
40	US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25	US912810EM63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.249.335	0,39%
41	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.224.664	0,38%
42	ITALY GOVT INT BOND 28/06/2029 VARIABLE	XS0098449456	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.218.890	0,38%
43	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.193.060	0,38%
44	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.176.536	0,37%
45	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.168.220	0,37%
46	VALLOUREC SA 30/09/2024 2,25	FR0012188456	I.G - TDebito Q UE	2.134.160	0,37%
47	UNITED MEXICAN STATES 09/04/2021 2,375	XS1054418196	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.097.480	0,36%
48	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.087.311	0,36%
49	REPUBLIC OF TURKEY 12/11/2021 4,35	XS0993155398	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.052.260	0,35%
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.996.836	0,34%
Totale				214.213.518	36,86%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2018:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore€
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	21/12/2018	02/01/2019	1.654.000	EUR	1.979.558
Totale						1.979.558

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2018:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore€
HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	28/12/2018	03/01/2019	187.035	USD	-1.783.062
HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	31/12/2018	04/01/2019	188.878	EUR	-1.791.508
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	31/12/2018	04/01/2019	360.559	EUR	-3.580.711
Totale						-7.155.281

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Tipologia contratto	Strumento	Tipo posizione	Nominale	Margini a credito/debito al 31/12/2018	Gestore
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar19	CORTA	-7.195.760	115.848	HSBC
Totale			-7.195.760	115.848*	

* Margine a credito per il Fondo

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Strumento	Tipo posizione	Nominale	Cambio 31/12/2018	Valore posizione in Euro al 31/12/2018	Valore storico posizione	Valore atteso posizione alla scadenza	Crediti forward pending (differenza a tra valore atteso e valore storico)	Debiti forward pending (differenza tra valore atteso e valore storico)	Gestore
GBP	Forward	CORTA	850.000	0,8976	-947.022	-942.101	-946.408		-4.307	HSBC
GBP	Forward	CORTA	1.100.000	0,8976	-1.225.558	-1.233.622	-1.224.804	8.818		GENERALI
USD	Forward	CORTA	30.287.000	1,1432	-26.494.336	-26.633.181	-26.453.003	180.178		HSBC
USD	Forward	CORTA	44.000.000	1,1432	-38.490.138	-37.335.371	-38.433.465		-1.098.094	GENERALI
USD	Forward	LUNGA	1.500.000	1,1432	1.312.164	1.307.469	1.310.232	2.763		GENERALI
Totale					-65.844.890	-64.836.806	-65.747.448	191.759	-1.102.401	

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

La distribuzione territoriale degli investimenti in gestione è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	56.271.457	108.037.690	43.611.920	8.503.774	216.424.841
Titoli di Debito quotati	22.667.246	45.061.087	38.621.286	722.668	107.072.287
Titoli di Capitale quotati	18.178.466	30.640.947	91.987.150	3.807.938	144.614.501
Quote di OICR	0	72.787.304	0	0	72.787.304
Ratei e risconti attivi	551.966	1.749.544	813.465	151.155	3.266.130
Altre attività della gestione finanziaria*	2.019.364	55.411	91.191	2.747	2.168.713
Margini e crediti su operaz forward / future	307.607	0	0	0	307.607
Deposito a garanzia su prestito titoli	172.407.375	0	0	0	172.407.375
Depositi bancari	34.084.369	0	0	0	34.084.369
Totale	309.351.363	256.527.028	174.220.356	13.034.380	753.133.127

* La voce altre attività della gestione finanziaria si riferisce a operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio (€ 1.979.558), a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 149.349), a crediti verso i gestori per commissioni su OICR da retrocedere al Fondo (€ 583), a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 1.676), a crediti per proventi su prestito titoli (€ 37.547).

Composizione per valuta degli investimenti in gestione

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti	Altre attività (inclusa garanzia su prestito titoli)	Totale
EUR	172.145.429	79.015.259	102.896.765	17.326.742	2.512.544	174.757.160	548.653.899
USD	39.904.914	25.133.942	78.471.089	9.581.608	601.111	67.829	153.760.493
JPY	0	0	10.160.938	1.526.607	0	12.140	11.699.685
GBP	2.223.662	2.417.614	9.207.256	379.951	80.139	30.130	14.338.752
CHF	0	0	5.270.409	636.592	0		5.907.001
SEK	0	0	978.123	566.927	0		1.545.050
DKK	0	0	1.560.869	269.716	0		1.830.585
NOK	1.536.436	505.472	971.313	932.876	47.982		3.994.079
CAD	0	0	4.459.760	582.557	0	15.495	5.057.812
AUD	0	0	1.954.659	483.698	0	941	2.439.298
HKD	0	0	1.078.362	1.348.362	0		2.426.724
SGD	0	0	44.091	117.483	0		161.574
NZD	0	0	334.739	309.447	0		644.186
Altre valute	614.400	0	13.432	21.803	24.354		673.989
Totale	216.424.841	107.072.287	217.401.805	34.084.369	3.266.130	174.883.695	753.133.127

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,599	6,856	5,022	4,118
Titoli di Debito quotati	5,002	4,061	4,927	4,312
Portafoglio complessivo	5,45			

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria, ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale, e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

Operazioni in conflitto di interesse eseguite dai gestori nel 2018

Si riportano di seguito le operazioni eseguite dai gestori del comparto Bilanciato in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore, della banca depositaria o in relazione di affari con le stesse.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip con il n.ro 136

Gestore: GENERALI					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in EUR
1	12/02/2018	16/02/2018	Acquisto	LU1753722294	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	45.000	PIR	EUR	100	4.500.000,00	4.500.000,00
2	12/02/2018	16/02/2018	Acquisto	LU1753721999	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	45.000	PIR	EUR	100	4.500.000,00	4.500.000,00
3	14/05/2018	14/05/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.791	AZIONI	EUR	62,75	175.170,28	175.170,28
4	06/07/2018	06/07/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	774	AZIONI	EUR	53,12	41.106,66	41.106,66
5	22/10/2018	24/10/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.644	AZIONI	EUR	48,3911	127.971,66	127.971,66
6	26/10/2018	30/10/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.168	AZIONI	EUR	46,688	54.520,67	54.520,67
7	30/10/2018	01/11/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.570	AZIONI	EUR	45,9933	118.179,14	118.179,14
8	16/11/2018	20/11/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	421	AZIONI	EUR	45,195	19.030,91	19.030,91

1) 2) Strumento emesso dal gruppo del gestore

da 3) a 8) Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria

Gestore: HSBC					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in EUR
1	26/01/2018	01/02/2018	Acquisto	LU0196697857	HGIF BRAZIL EQ ICEUR	73.098	OICR	EUR	22,345	1.633.374,81	1.633.374,81
2	05/04/2018	09/04/2018	acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	1.577	Azioni	GBP	6,716	10.647,75	12.186,97
3	05/04/2018	09/04/2018	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	108	Azioni	EUR	61,100	6.620,25	6.620,25
4	11/04/2018	13/04/2018	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-195	Azioni	EUR	60,920	11.876,43	11.876,43
5	11/04/2018	13/04/2018	vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-2.838	Azioni	GBP	6,756	19.167,74	21.986,39
6	11/04/2018	17/04/2018	vendita	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	-243.550	OICR	EUR	10,378	2.527.561,90	2.527.561,90
7	11/04/2018	17/04/2018	vendita	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	-147.670	OICR	EUR	10,164	1.500.917,88	1.500.917,88
8	11/04/2018	17/04/2018	vendita	LU0196697857	HGIF BRAZIL EQ ICEUR	-95.443	OICR	EUR	20,910	1.995.713,13	1.995.713,13
9	11/04/2018	17/04/2018	acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	393.640	OICR	EUR	10,197	4.013.947,08	4.013.947,08
10	11/04/2018	17/04/2018	acquisto	LU0551369555	HGIF LATIN AM EQ I E	226.658	OICR	EUR	8,892	2.015.442,94	2.015.442,94
11	18/05/2018	24/05/2018	Vendita	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	-183.735	OICR	USD	12,091	2.221.539,89	1.894.865,14
12	18/05/2018	24/05/2018	Vendita	LU0164880972	HGIF ASIA EX JP ZC \$	-6.564	OICR	USD	69,735	457.740,54	390.430,35
13	22/05/2018	28/05/2018	Acquisto	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	185.949	OICR	EUR	10,294	1.914.159,01	1.914.159,01
14	22/05/2018	28/05/2018	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-195.376	OICR	EUR	9,803	1.915.270,93	1.915.270,93
15	30/05/2018	01/06/2018	Stacco dividendo	FR0000131104	BNP PARIBAS	-2.576	Azioni	EUR	3,020	7.779,52	7.779,52
16	01/06/2018	05/06/2018	Acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	4.014	Azioni	GBP	7,248	29.247,24	33.425,42



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

17	01/06/2018	05/06/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	276	Azioni	EUR	53,890	14.921,98	14.921,98
18	04/06/2018	08/06/2018	Vendita	LU0551369555	HGIF LATIN AM EQ I E	-226.658	OICR	EUR	8,030	1.820.063,74	1.820.063,74
19	18/06/2018	22/06/2018	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-197.160	OICR	EUR	9,615	1.895.693,40	1.895.693,40
20	18/06/2018	22/06/2018	Acquisto	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	186.563	OICR	EUR	10,288	1.919.360,14	1.919.360,14
21	19/06/2018	25/06/2018	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-197.363	OICR	EUR	9,536	1.882.053,57	1.882.053,57
22	19/06/2018	25/06/2018	Vendita	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	-93.186	OICR	USD	11,371	1.059.618,01	916.307,54
23	17/05/2018	05/07/2018	Stacco dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-37.390	Azioni	GBP	0,100	3.739,00	3.739,00
24	06/09/2018	12/09/2018	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-201.035	OICR	EUR	9,512	1.912.244,92	1.912.244,92
25	17/10/2018	19/10/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-137	Azioni	EUR	49,600	6.793,50	6.793,50
26	17/10/2018	19/10/2018	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-2.000	Azioni	GBP	6,246	12.487,88	14.169,84
27	11/10/2018	21/11/2018	Stacco dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-41.404	Azioni	USD	0,100	5.470,06	4.669,19
28	28/11/2018	04/12/2018	Acquisto	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	196.113	OICR	USD	11,218	2.199.995,63	1.943.030,01
29	28/11/2018	04/12/2018	Acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	294.248	OICR	EUR	9,306	2.738.271,89	2.738.271,89
30	28/11/2018	30/11/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-100	Azioni	EUR	44,755	4.474,38	4.474,38
31	28/11/2018	30/11/2018	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-1.460	Azioni	GBP	6,695	9.772,26	11.011,62
32	31/12/2018	04/01/2019	Acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	360.559	OICR	EUR	9,931	3.580.711,429	3.580.711,43
33	31/12/2018	04/01/2019	Acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	188.878	OICR	EUR	9,485	1.791.507,830	1.791.507,83
34	28/12/2018	03/01/2019	Acquisto	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	187.035	OICR	USD	10,898	2.038.307,430	1.783.062,14
35	06/12/2018	12/12/2018	Acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	155.870	OICR	EUR	9,407	1.466.269,090	1.466.269,09
36	04/12/2018	06/12/2018	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-24.778	Azioni	GBP	6,756	-167.357,318	-187.925,79

1), 2) e da 5) a 14), 16) e da 18 a 24), da 26) a 29), da 31) 36) Strumento emesso dal gruppo del gestore

3) 4) 15) 17) 25) 30) Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria

Posizioni in conflitto di interesse

Si riportano di seguito le posizioni in conflitto di interesse detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/2018 e relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2018						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Controvalore in euro	Gestore
1	OICR AZIONARIO	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	45.000	4.027.905,00	Generali
2	OICR AZIONARIO	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	45.000	4.205.835,00	Generali
3	Azioni	BNP Paribas	FR0000131104	1.344	53.054,40	Generali
4	OICR Azionario	HSBC GIF ECON SCA GEM EQU-ZC	LU0819121574	557.505,00	3.531.804,28	HSBC
5	OICR Obbligazionario	HSBC GIF-GL EME MK BD-ZCHEUR	LU1464645487	771.136,00	5.522.717,13	HSBC
6	OICR Obbligazionario	HSBC GIF-GL HI YD B-Z CH EUR	LU1464646964	1.104.392,00	10.951.151,07	HSBC
7	OICR Obbligazionario	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	LU1406816527	3.349.423,00	29.682.408,38	HSBC
8	Azioni	BNP Paribas	FR0000131104	2.615	103.227,13	HSBC
9	AZIONI	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	13.166	94.892,60	HSBC

Motivo del conflitto:

1, 2, 4, 5, 6, 7, 9, Strumento emesso dal gestore; 3, 8 strumento emesso dalla Banca Depositaria

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisti + vendite
Titoli di Stato	-144.152.429	141.982.180	-2.170.249	286.134.609
Titoli di Debito quotati	-51.007.104	26.828.095	-24.179.009	77.835.199
Titoli di Capitale quotati	-109.597.611	109.463.562	-134.049	219.061.173
Quote di OICR	-41.767.334	23.663.074	-18.104.260	65.430.408
Totale	-346.524.478	301.936.911	-44.587.567	648.461.389

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore (Acquisti + Vendite)	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	17.130	8.393	25.523	115.084.591	0,009%
Titoli di Debito quotati	16.698	7.965	24.662	248.885.218	0,032%
Titoli di Capitale quotati	58.167	59.661	117.829	219.061.172	0,054%
Quote di OICR	1.040	1.277	2.316	65.430.408	0,004%
Totale	93.035	77.296	170.330	648.461.389	0,026%

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del fondo pensione che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento (nella fattispecie l'anno 2018), cioè sostituita con altri titoli o forme di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i seguenti due esempi:

- a) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.

- b) Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto Bilanciato 2018 = Min (acquisti; vendite) / patrimonio investito medio nel 2018	Turnover comparto Bilanciato 2018 = Min (acquisti; vendite) / ANDP medio nel 2018
Titoli di Stato	-144.152.429	156.952.870	0,56	0,56
Titoli di Debito quotati	-51.007.104	28.038.095		
Titoli di capitale quotati	-109.597.611	109.463.562		
Quote di OICR	-41.767.334	23.663.074		
Totale	-346.524.478	318.117.601		
<i>Patrimonio investito medio del comparto Bilanciato nel 2018: 571.777.983</i>				
<i>ANDP medio del comparto Bilanciato nel 2018: 572.260.823</i>				

l) Ratei e risconti attivi **€ 3.266.130**

La voce è composta dai ratei degli interessi su titoli obbligazionari maturati nell'esercizio 2018 ma incassati dal Fondo nell'esercizio successivo.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.168.713**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio: si tratta di crediti per commissioni di retrocessione per € 583, crediti per dividendi da incassare per € 149.349, crediti per operazioni stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio per € 1.979.558, a crediti previdenziali per cambio comparto per € 1.676, crediti per proventi su prestito titoli per € 37.547.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 307.607**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward per euro 191.759) e margini su futures (per euro 115.848) in essere al 31/12/2018 per la copertura del rischio di cambio.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli **€ 172.407.375**

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 11.975.344**

a) Cassa e depositi bancari **€ 11.921.286**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 6.131**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 14.868**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 33.059

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

50 – Crediti di imposta

€ 4.008.421

Tale importo si riferisce al credito del comparto Bilanciato nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.821.719

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	2.183.292
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	2.015.543
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	1.380.868
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	782.392
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2019)	695.098
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	276.330
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	252.820
Contributi da riconciliare	84.905
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	49.793
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	41.255
Trasferimento posizioni individuali al comparto Sicurezza da eseguire	35.023
Trasferimenti da riconciliare	10.689
Contributi da rimborsare	10.625
Debiti verso aderenti per rata R.I.T.A.	2.619
Ritenute per addizionale regionale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2018)	347
Ritenute per addizionale comunale su redditi da capitale da versare all'Erario (versate a gennaio 2018)	120
Totale	7.821.719

I debiti verso gli aderenti per i riscatti, le anticipazioni, le prestazioni previdenziali, ecc., si riferiscono alle posizioni individuali disinvestite entro la fine del 2018, in attesa di pagamento alla chiusura dell'esercizio.

I debiti verso aderenti per pagamenti ritornati si riferiscono a liquidazioni già pagate dal Fondo, i cui importi sono stati riaccreditati sul conto corrente del Fondo pensione a causa della variazione del conto corrente del beneficiario nelle more del processo di liquidazione. Per tali posizioni il Fondo comunica regolarmente agli interessati il mancato buon fine dell'operazione, al fine di provvedere alla riliquidazione dei relativi importi.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 180.791.439

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 7.281.663

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati per le commissioni di gestione (€ 100.999), per le commissioni di overperformance (€ 2.599), per le commissioni di Banca depositaria (€ 22.784) e per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio (€ 7.155.281).

e) Debiti su operazioni forward / future € 1.102.401

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2018.

f) Debito per garanzia su prestito titoli € 172.407.375

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli (€ 172.407.375), come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

40 - Passività della gestione amministrativa € 2.536.781

a) TFR € 1.577

La voce rappresenta l'importo maturato al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 487.797

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto Bilanciato come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 2.047.407

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Bilanciato, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione.

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2017 riscontato al 2018)	2.042.571
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2018	20.964
Quote associative incassate nel 2018 (di cui euro 188.198 di competenza degli anni precedenti)	2.141.830
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-1.903.788
Avanzo della gestione amministrativa 2018	2.301.577
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	254.170
Quota dell'avanzo rinviata al 2019 (residuo contributo una tantum Parti Sociali)	2.047.407

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 10.423.909

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè a liste di contribuzione pervenute all'inizio del 2019 ma di competenza del 2018 per € 10.423.909.

Contratti futures € -7.195.760

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2018 in contratti derivati.

Valute da regolare € -65.844.890

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2018 a copertura del rischio di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 31.084.635**

a) Contributi per le prestazioni **€ 80.684.499**

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad € 80.684.499, è così composta:

Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	Tfr Progresso	Switch in
34.530.415	5.813.213	7.759.753	30.114.094	8.358	1.852.646	97.678	508.342

b) Anticipazioni **€ -8.912.166**

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad € -8.912.166, 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 **€ -24.690.442**

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -24.690.442 risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-14.929.735
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-3.372.751
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-2.714.013
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-2.193.340
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Sicurezza)	-1.099.044
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-378.940
Rata R.I.T.A.	-2.619
Totale	-24.690.442

d) Trasformazioni in rendita **€ -34.888**

La voce rappresenta l'ammontare delle posizioni individuali convertite in rendita nell'esercizio 2018.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -15.962.143**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni) in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -245**

La voce 10 h) Altre uscite previdenziali, pari a € -245 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali **€ 20**

La voce 10 i) Altre entrate previdenziali, pari a € 20 rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -17.230.905

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	5.439.052	-3.332.706	-	2.106.346
Titoli di Debito quotati	2.526.326	-3.224.986	-	-698.660
Titoli di Capitale quotati	3.328.237	-12.913.833	-	-9.585.596
Quote di OICR	-	-4.082.185	-	-4.082.185
Depositi bancari	-96.360	276.107	-	179.747
Futures	-	-384.726	-	-384.726
Prestito titoli	-	-	395.642	395.642
Risultato della copertura su cambi	-	-4.946.734	-	-4.946.734
Commissioni di negoziazione	-	-170.330	-	-170.330
Commissioni su OICR retrocesse al Fondo	-	17.352	-	17.352
Altri costi	-	-86.217	-	-86.217
Altri ricavi	-	24.456	-	24.456
Totale	11.197.255	-28.823.802	395.642	-17.230.905

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente (per circa € 70.268) alle spese di bollo e, in misura minore, alle tasse relative alle transazioni eseguite dai gestori e agli oneri bancari relativi alle transazioni.

40 - Oneri di gestione

€ -290.337

La voce comprende le commissioni di gestione pari a € -401.227, le commissioni di performance (che nel 2018 assumono segno positivo per Prevedi a seguito dell'underperformance rispetto al benchmark conseguita dai gestori) ed il compenso della Banca Depositaria pari a € -136.393.

Gestori	Commissioni di gestione*	Commissioni di performance**	Commissioni banca depositaria
Banor SIM S.p.A.	-139.951	173.281	
HSBC Global Asset Management	-132.066	74.002	
Generali Investments Europe S.p.A.	-129.210	-	
Totale	-401.227	247.283	-136.393

* Si tratta delle commissioni calcolate in misura percentuale sul patrimonio in gestione, le quali non includono le commissioni di performance.

**Il criterio di calcolo delle commissioni di performance ne prevede la liquidazione alla scadenza della convenzione di gestione; il Fondo provvede quindi a calcolare, di anno in anno, le commissioni maturate da ciascun gestore sulla base del rendimento dallo stesso prodotto: tali commissioni hanno segno positivo per il gestore (e quindi negativo per il Fondo), in caso di overperformance rispetto al benchmark, ovvero segno negativo (e quindi positivo per il Fondo), in caso di underperformance rispetto al benchmark. Le commissioni maturate da ciascun gestore nel corso dell'anno vengono sommate algebricamente a quelle dell'anno precedente, in modo che, alla scadenza della convenzione, verrà corrisposto a ciascun gestore solo l'importo risultante da tale compensazione. Nel corso del 2018 i gestori hanno conseguito complessivamente rendimenti inferiori al benchmark con conseguente maturazione di un provento per il Fondo, in quanto ha ridotto il debito per commissioni di overperformance maturato alla fine dell'anno precedente.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 254.170

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 4.205.365

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi di competenza del comparto Bilanciato risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Importo
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive nel 2013 e nel 2014 (avanzo al 31/12/2017)	2.042.571
Quote associative incassate nel 2018	2.141.830
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2018	20.964
Totale	4.205.365

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -867.555

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Bilanciato del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

€ -510.043

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

€ -505.361

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti

€ -16.917

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi

€ -3.912

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputabile al comparto Bilanciato, come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -2.047.407

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi, per la parte relativa al comparto Bilanciato, che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale. Il risconto passivo al 31/12/2018 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2017 riscontato al 2018)	2.042.571
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2018	20.964
Quote associative incassate nel 2018 (di cui euro 188.198 di competenza degli anni precedenti)	2.141.830
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-1.903.788
Avanzo della gestione amministrativa 2018	2.301.577
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	-254.170
Quota dell'avanzo rinviata al 2019 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)	2.047.407

80 – Imposta sostitutiva

€ 4.008.421

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva maturato, per il comparto Bilanciato, nel corso dell'esercizio 2018, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi	
ANDP 31/12/2017 (a)	560.140.969	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018 (b)	31.084.635	
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2018 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	-17.521.242	
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	254.170	
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta sostitutiva (e)	573.958.532	
Variazione patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (f)=(e) – (a) – (b)	-17.267.072	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (g)		1.688.546
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (h)		-18.955.618
Imponibile lordo (i)=(h)+(g)*62,5%	-17.900.277	
Quote associative incassate nel 2018 (l)	2.141.830	
Imponibile netto finale (m) = (i)-(l)	-20.042.107	
Ricavo imposta Sostitutiva 2018 comparto Bilanciato (n)=(m)*20%	-4.008.421	

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO SICUREZZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2018	31.12.2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	121.086.380	103.517.787
a)	Depositi bancari	7.923.583	7.880.227
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.596.555	50.140.545
d)	Titoli di debito quotati	8.495.146	9.681.676
e)	Titoli di capitale quotati	-	1.088.726
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	3.582.692	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	258.192	456.658
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	45.006	167.867
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operaz forward / future	-	-
q)	Deposito a garanzia su prestito titoli	44.185.206	34.102.088
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.032.764	1.910
40	Attività della gestione amministrativa	2.651.557	1.966.270
a)	Cassa e depositi bancari	2.642.878	1.955.697
b)	Immobilizzazioni immateriali	984	1.972
c)	Immobilizzazioni materiali	2.387	2.570
d)	Altre attività della gestione amministrativa	5.308	6.031
50	Crediti di imposta	216.876	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		124.987.577	105.485.967

3.3.1 - Stato Patrimoniale comparto Sicurezza – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2018	31.12.2017
10	Passività della gestione previdenziale	1.079.309	1.289.099
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.079.309	1.289.099
20	Passività della gestione finanziaria	44.224.115	34.146.088
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	38.909	44.000
e)	Debiti su operazioni forward / future	-	-
f)	Debito per garanzia su prestito titoli	44.185.206	34.102.088
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.032.764	1.910
40	Passività della gestione amministrativa	407.286	400.539
a)	TFR	254	198
b)	Altre passività della gestione amministrativa	78.317	66.790
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	328.715	333.551
50	Debiti di imposta	-	10.122
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	46.743.474	35.847.758
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	78.244.103	69.638.209
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.673.580	1.256.907
	Contributi da ricevere	-1.673.580	-1.256.907
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	-	-
	Rendite da erogare	-	-

3.3.2 - Conto Economico comparto Sicurezza

CONTO ECONOMICO		31.12.2018	31.12.2017
10	Saldo della gestione previdenziale	9.359.198	9.092.408
a)	Contributi per le prestazioni	17.195.737	15.639.061
b)	Anticipazioni	-883.829	-846.031
c)	Trasferimenti e riscatti	-5.503.841	-4.551.930
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.449.000	-1.130.574
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-10	-119
i)	Altre entrate previdenziali	141	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-860.664	624.710
a)	Dividendi e interessi	1.123.217	1.286.572
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.060.559	-714.624
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	76.678	52.509
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	253
40	Oneri di gestione	-155.936	-173.345
a)	Società di gestione	-138.761	-155.464
b)	Banca depositaria	-17.175	-17.881
50	Margine della gestione finanziaria	-1.016.600	451.365
	(20)+(30)+(40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	46.420	17.915
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	680.792	680.716
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-139.288	-137.210
c)	Spese generali ed amministrative	-81.888	-110.069
d)	Spese per il personale	-81.137	-79.571
e)	Ammortamenti	-2.716	-3.110
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	-628	710
h)	Disavanzo esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-328.715	-333.551
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.389.018	9.561.688
80	Imposta sostitutiva	216.876	-10.122
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.605.894	9.551.566

3.3.3 - Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

Nella tabella seguente vengono evidenziati il numero di quote in circolazione nonché il valore del patrimonio da esse rappresentato:

Descrizione	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.032.844,984		69.638.209
a) Quote emesse	1.248.425,138	17.195.878	0
b) Quote annullate	-565.825,699	-7.836.680	0
c) Variazione del valore quota		-753.304	0
Variazione dell'attivo netto (a-b+c)			8.605.894
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.715.444,423		78.244.103

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2017 è di € 13,837 (senza arrotondamento, tale valore è uguale a euro 13,83674818).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2018 è di € 13,690 (senza arrotondamento, tale valore è uguale a euro 13,68994127).

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate di € 9.359.198 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma tra le seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi incassati nel corso dell'esercizio (al netto di quota associativa)	15.254.152
Trasferimento posizioni individuali da altri fondi pensione	799.147
Trasferimento posizioni individuali dal comparto Bilanciato	1.099.044
Contributi per ristoro posizioni	5.813
Tfr Progresso	37.581
Altre entrate previdenziali	141
Totale ricavi della gestione previdenziale	17.195.878
Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs. 252/05	-883.829
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-1.449.000
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente agevolati)	-430.598
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente agevolati)	-33.914
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-2.997.074
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs. 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-1.035.450
Rata R.I.T.A.	-6.708
Trasferimenti posizioni individuali ad altri fondi pensione	-491.755
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato	-508.342
Altre uscite previdenziali	-10
Totale costi della gestione previdenziale	-7.836.680
Saldo gestione previdenziale	9.359.198

La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica tra il saldo della gestione finanziaria (€ -864.664), gli oneri di gestione (€ -155.936), il saldo della gestione amministrativa destinato ad incremento patrimoniale (€ 46.420) e l'imposta sostitutiva, che per il 2018 è risultata a credito (€ 216.876).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 121.086.380

La gestione del patrimonio del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2018, alla società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per effetto di apposita gara pubblica effettuata dal Fondo Prevedi secondo le direttive della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Le principali caratteristiche del mandato gestionale relativo al comparto Sicurezza sono riportate nelle "informazioni generali" della presente Nota integrativa (capitolo 3 del presente documento di bilancio), a cui pertanto si rinvia.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio, al netto dei relativi oneri commissionali:

Denominazione	Ammontare di risorse nette gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	76.820.920
Totale	76.820.920

L'importo totale sopra indicato si ottiene in esito alla somma algebrica delle voci dettagliate nella seguente tabella:

Descrizione	Importi
Investimenti in gestione (voce 20 dell'attivo)	121.086.380
Deposito liquidità per garanzia prestito titoli	-44.185.206
Debiti verso i gestori per comm.ni di gestione (€ 5.671) e di garanzia (€ 30.243)	-35.914
Crediti Previdenziali*	-35.023
Crediti per proventi su prestito titoli**	-9.317
Totale	76.820.920

* Per operazioni di switch dal comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione da parte dei gestori del comparto Bilanciato (liquidate nel mese di gennaio 2018).

** Proventi maturati sul prestito titoli, liquidati dalla banca depositaria al Fondo Pensione nel mese di gennaio 2019.

a) Depositi bancari

€ 7.923.583

Tale voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria (il saldo dei conti in divisa estera è valorizzato al relativo cambio verso euro al 31/12/2018) alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento, con indicazione del valore dell'investimento stesso e del relativo peso percentuale sul totale degli investimenti in gestione del comparto Sicurezza. A tal fine, il valore degli investimenti in gestione al 31/12/2018 è riportato al netto della liquidità depositata sui conti correnti del Fondo a garanzia del prestito titoli attivato nel mese di maggio 2017 con la Banca Depositaria BNP Paribas, che per tale servizio remunera il Fondo Pensione. Tale deposito di liquidità a garanzia, infatti, che al 31/12/2018 era pari a euro 44.185.206, non costituisce una componente investita del patrimonio del Fondo, e trova uguale corrispondenza sia tra le attività che tra le passività nel bilancio del Fondo Pensione, avendo una funzione esclusiva di garanzia rispetto ai titoli presi in prestito dalla Banca Depositaria:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. In gestione
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.316.833	8,21%
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2023 ,65	IT0005215246	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.290.386	5,58%
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.572.220	4,65%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.508.099	4,56%
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021 ,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.448.162	4,48%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.433.813	4,47%
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.292.293	4,28%
8	SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.254.367	4,23%
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.043.620	3,96%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.991.101	3,89%
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2027 ,5	DE0001102424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.689.232	3,50%
12	AMUNDI INDEX MSCI WORLD DR	LU1437016972	I.G - OICVM UE	2.355.318	3,06%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.051.988	2,67%
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.037.279	2,65%
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.003.020	2,60%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.991.246	2,59%
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.225.988	1,59%
18	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.210.070	1,57%
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.135.699	1,48%
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.033.638	1,34%
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.023.660	1,33%
22	BUONI ORDINARI DEL TES 29/03/2019 ZERO COUPON	IT0005344863	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.920	1,30%
23	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.155	1,30%
24	AMUNDI MSCI EMU UCITS DR ETF	LU1602144575	I.G - OICVM UE	886.765	1,15%
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	545.758	0,71%
26	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.010	0,65%
27	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/12/2020 FLOATING	XS1791719534	I.G - TDebito Q OCSE	362.289	0,47%
28	ISHARES MSCI USA USD ACC	IE00B525FT06	I.G - OICVM UE	340.610	0,44%
29	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/ 22/01/2027 1,15	BE6301510028	I.G - TDebito Q UE	320.619	0,42%
30	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	300.357	0,39%
31	CAIXABANK SA 18/04/2023 ,75	XS1752476538	I.G - TDebito Q UE	293.412	0,38%
32	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 03/04/2020 FLOATING	XS1382791892	I.G - TDebito Q UE	289.150	0,38%
33	WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	260.851	0,34%
34	COCA-COLA EUROPEAN PARTN 16/11/2021 FLOATING	XS1717567587	I.G - TDebito Q UE	222.647	0,29%
35	SKANDINAVISKA ENSKILDA 26/05/2020 FLOATING	XS1419638215	I.G - TDebito Q UE	214.340	0,28%
36	LLOYDS BANKING GROUP PLC 09/11/2021 ,75	XS1517181167	I.G - TDebito Q UE	207.064	0,27%
37	TELEFONICA EMISIONES SAU 13/04/2022 ,75	XS1394777665	I.G - TDebito Q UE	201.342	0,26%
38	BANQUE FED CRED MUTUEL 03/06/2020 FLOATING	XS1426782170	I.G - TDebito Q UE	200.726	0,26%
39	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	200.368	0,26%
40	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FLOATING	XS1560862580	I.G - TDebito Q OCSE	200.338	0,26%
41	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	200.234	0,26%
42	VOLVO TREASURY AB 06/09/2019 FLOATING (06/09/2016)	XS1485660895	I.G - TDebito Q UE	200.132	0,26%
43	SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	200.114	0,26%
44	VONOVIA FINANCE BV 20/11/2019 FLOATING	DE000A19SE11	I.G - TDebito Q UE	199.998	0,26%
45	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 30/03/2019 FLOATING	XS1586555515	I.G - TDebito Q UE	199.998	0,26%
46	MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	198.656	0,26%
47	UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	198.438	0,26%
48	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/04/2019	XS1402235060	I.G - TDebito Q OCSE	192.282	0,25%

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% su invest. In gestione
	FLOATING				
49	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	189.861	0,25%
50	VONOVIA FINANCE BV 14/01/2028 1,5	DE000A19UR79	I.G - TDebito Q UE	188.294	0,24%
Totale				65.420.760	85,06%

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data del 31/12/2018.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non vi sono contratti derivati in essere alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non vi sono posizioni di copertura del rischio di cambio in essere alla chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	39.800.366	16.796.189	0	56.596.555
Titoli di Debito quotati	863.598	5.446.567	2.184.981	8.495.146
Quote di OICR	0	3.582.692	0	3.582.692
Ratei e risconti attivi	258.192	0	0	258.192
Altre attività della gestione finanziaria*	45.006	0	0	45.006
Deposito a garanzia su prestito titoli	44.185.206	0	0	44.185.206
Depositi bancari	7.923.583	0	0	7.923.583
Totale	93.075.951	25.825.448	2.184.981	121.086.380

* La voce si riferisce per € 35.023 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio, per € 666 a crediti per commissioni di retrocessione e per € 9.317 a crediti per proventi su prestito titoli.

Composizione per valuta degli investimenti

La suddivisione per valuta degli investimenti in gestione risulta essere la seguente:

Divise	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Ratei e risconti attivi	Altre attività	Totale
EUR	56.596.555	8.495.146	3.582.692	7.923.583	258.192	44.230.212	121.086.380
Totale	56.596.555	8.495.146	3.582.692	7.923.583	258.192	44.230.212	121.086.380

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,329	7,080	-	-
Titoli di Debito quotati	0,334	1,590	0,257	-
Portafoglio complessivo	4,01			

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.

Operazioni in conflitto di interesse eseguite dai gestori nel 2018

Non si riscontrano operazioni eseguite dal gestore del comparto Sicurezza in situazione di conflitto di interesse, in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore, della banca depositaria, o in relazione di affari con gli stessi.

Posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2018

Si dettano infine le posizioni detenute dal gestore del comparto Sicurezza alla chiusura dell'esercizio in conflitto di interesse in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria.

Comparto Sicurezza: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2018						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	Obbligazioni	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	200.000	EUR	200.368
2	Obbligazioni	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020	DE000A180B72	100.000	EUR	100.011
Totale valore posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2018						352.924

1) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione

2) Titoli emessi da società avente partecipazioni rilevanti nel gruppo del gestore Pioneer Investment.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

Tipologia di strumenti	Acquisti	Vendite	Saldo	Valore totale acquisti + vendite
Titoli di Stato	-70.374.816,00	62.397.225,00	-7.977.591	132.772.041
Titoli di Debito quotati	-1.543.271,00	2.609.990,00	1.066.719	4.153.261
Titoli di Capitale quotati	0	1.046.459,00	1.046.459	1.046.459
Quote di OICR	-4.355.996,00	599.265,00	-3.756.731	4.955.261
Totale	-76.274.083	66.652.939	-9.621.144	142.927.022

Commissioni di negoziazione

Tipologia di strumenti	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore (Acquisti + Vendite)	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	132.772.041	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.153.261	-
Titoli di Capitale quotati	-	1.048	1.048	1.046.459	0,100%
Quote di OICR (azionari)	-	-	-	4.955.261	-
Totale	-	1.048	1.048	142.927.022	0,001%

Turn over del portafoglio

Il turn over del portafoglio esprime la quota del portafoglio del fondo pensione che è stata "ruotata" nel periodo di riferimento (nella fattispecie l'anno 2018), cioè sostituita con altri titoli o forme di investimento. L'indicatore è calcolato come rapporto tra il valore minimo scelto tra quello degli acquisti e quello delle vendite di strumenti finanziari nell'anno di riferimento e il patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Per comprendere meglio il significato di tale indicatore riportiamo i seguenti due esempi:

- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 0,1, significa che il 10% del portafoglio è stato, durante quell'anno, sostituito con nuovi investimenti.
- Se il turn over per l'anno di riferimento risulta pari a 1, significa che l'intero portafoglio è stato, durante quell'anno, oggetto di disinvestimento e reinvestimento.

Strumenti finanziari negoziati	Acquisti	Vendite (compresi i rimborsi)	Turnover comparto Sicurezza 2018 = Min (acquisti; vendite) / patrimonio gestito medio nel 2018	Turnover comparto Sicurezza 2018 = Min (acquisti; vendite) / ANDP medio nel 2018
Titoli di Stato	-70.374.816,00	62.397.225,00	0,91	0,91
Titoli di Debito quotati	-1.543.271,00	2.609.990,00		
Titoli di capitale quotati	0,00	1.046.459,00		
Quote di OICR	-4.355.996,00	599.265,00		
Totale	-76.274.083	66.652.939		
<i>Patrimonio medio gestito comparto Sicurezza nel 2018: 73.032.042</i>				
<i>ANDP medio del comparto Bilanciato nel 2018: 73.884.427</i>				

l) Ratei e risconti attivi

€ 258.192

La voce è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 45.006

La voce si riferisce per € 35.023 a crediti per posizioni da trasferire dal Comparto Bilanciato al comparto Sicurezza in attesa di liquidazione alla chiusura dell'esercizio, per € 666 a crediti per commissioni di retrocessione e per € 9.317 a crediti per proventi su prestito titoli.

q) Deposito a garanzia su prestito titoli

€ 44.185.206

Si tratta della liquidità depositata da BNP Paribas sul conto corrente intestato al Fondo Pensione a titolo di garanzia sui titoli presi a prestito dalla banca, come spiegato nelle Informazioni generali della presente Nota integrativa.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.032.764

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.651.557

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.642.878

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa della gestione amm.va imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della presente nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 984

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.387

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 5.308

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta

€ 216.876

Tale importo si riferisce al credito del comparto Sicurezza nei confronti dell'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Per il dettaglio del calcolo di tale imposta si veda la tabella di corredo all'analisi della voce 80 del conto economico.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.079.309

Il dettaglio di tale voce viene riportato nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	403.935
Debiti verso aderenti per prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	242.291
Debiti vs. Erario per ritenute Irpef su redditi da capitale (versate a gennaio 2019)	111.600
Debiti verso altri fondi pensione per trasferimenti in uscita	88.343
Debiti verso aderenti per anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	84.843
Debiti verso aderenti per riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	62.897
Debiti verso aderenti per riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	42.253
Debiti verso aderenti per riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	18.669
Contributi da riconciliare	13.632
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	3.027
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	2.646
Trasferimenti da riconciliare	1.716
Contributi da rimborsare	1.706
Trasferimento posizioni individuali al comparto Bilanciato da eseguire	1.676
Debiti vs. Erario per addizionale regionale su redditi da capitale (versate a gennaio 2019)	56
Debiti vs. Erario per addizionale comunale su redditi da capitale (versate a gennaio 2019)	19
Totale	1.079.309

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 44.224.115

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 38.909

La voce è composta da oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 5.671) e di garanzia (€ 30.243) e per le commissioni di Banca depositaria (€ 2.995).

f) Debito per garanzia su prestito titoli

€ 44.185.206

La voce è costituita dall'ammontare del deposito di liquidità a garanzia del prestito titoli, come spiegato nelle informazioni generali della presente Nota Integrativa.

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

€ 1.032.764

La voce accoglie il valore delle garanzie maturate dagli iscritti al comparto Sicurezza alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore delle posizioni garantito del gestore e il valore corrente delle stesse alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 407.286

a) TFR

254

La voce rappresenta la parte imputabile al comparto Sicurezza dell'importo del TFR maturato al 31 dicembre 2018 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 78.317

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputabile al comparto Sicurezza come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 328.715

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2018 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2017 riscontato al 2018)	333.551
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2018	3.366
Quote associative incassate nel 2018 (di cui euro 34.049 di competenza degli anni precedenti)	343.875
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-305.657
Avanzo della gestione amministrativa 2018	375.135
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	46.420
<i>Quota dell'avanzo rinviata al 2018 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)</i>	<i>328.715</i>

Conti d'ordine

€ 1.673.580

La voce fa riferimento ai contributi da ricevere, cioè alle liste di contribuzione di competenza del 2018 incassate nei primi mesi del 2019.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.359.198

a) Contributi per le prestazioni

€ 17.195.737

La voce 10 a) Contributi per le prestazioni, pari ad 17.195.737, è così composta:

Contributo contrattuale	Contributi azienda	Contributi aderente	Contributi T.F.R.	Contributi per ristoro posizioni	Trasferimenti in ingresso	TFR Progresso	Switch in
4.736.146	1.196.460	1.609.778	7.711.768	5.813	799.147	37.581	1.099.044

b) Anticipazioni

€ -883.829

La voce 10 b) Anticipazioni, pari ad 883.829, 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

€ -5.503.841

La voce 10 c) Trasferimenti e riscatti, pari a € -5.503.841, risulta così composta:

Descrizione	Importo
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-2.997.074
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-1.035.450
Riscatti per conversione comparto (switch verso il comparto Bilanciato)	-508.342
Trasferimenti di posizioni individuali in uscita verso altri fondi pensione	-491.755
Riscatti totali ex art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-430.598
Riscatti parziali ex art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-33.914
Rata R.I.T.A.	-6.708
Totale	-5.503.841

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.449.000

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali (cioè per prestazioni dovute a pensionamento con anzianità di iscrizione alla previdenza complementare pari ad almeno 5 anni) in forma di capitale.

h) Altre uscite previdenziali

€ -10

La voce 10 i) Altre uscite previdenziali rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

h) Altre entrate previdenziali

€ 141

La voce 10 i) Altre entrate previdenziali rappresenta il controvalore delle operazioni di riallineamento di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -860.664

La seguente tabella rappresenta la fonte dei risultati della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Titoli di Stato	1.113.817	-1.726.232	-	-612.415
Titoli di Debito quotati	33.858	-124.489	-	-90.631
Titoli di Capitale quotati	2.996	-41.219	-	-38.223
Depositi bancari	-27.454	-4	-	-27.458
Quote di OICR	-	-174.038	-	-174.038
Prestito titoli	-	-	76.678	76.678
Commissioni di retrocessione	-	6.201	-	6.201

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	Totale
Commissioni di negoziazione	-	-1.048	-	-1.048
Altri costi	-	-48	-	-48
Altri ricavi	-	318	-	318
Garanzie riconosciute su posizioni individuali	-	-	-	-
Totale	1.123.217	-2.060.559	76.678	-860.664

Gli altri costi si riferiscono prevalentemente a bolli e spese bancarie. Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -155.936**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € -138.761 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € -17.175.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Unipol Assicurazioni	-21.910	-116.851	-138.761

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 46.420**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 680.792**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Descrizione	Entrate
Quote associative incassate nel 2018	343.875
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2017 riscontato al 2018)	333.551
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2018	3.366
Totale	680.792

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -139.288**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi imputabile al comparto Sicurezza come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -81.888**

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

d) Spese per il personale **€ -81.137**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -2.716**

La voce comprende la quota parte imputabile al comparto Sicurezza degli ammortamenti come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

g) Oneri e proventi diversi **€ -628**

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -328.715

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative di competenza del comparto Sicurezza, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo del Fondo Pensione. Il risconto passivo al 31/12/2018 è così determinato:

Descrizione delle voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa	Entrate
Contributo straordinario devoluto dalle Parti Istitutive residuo dagli anni precedenti (avanzo al 31/12/2017 riscontato al 2018)	333.551
Prelievo spese per finanziamento oneri sostenuti per operazioni di liquidazione effettuate nel 2018	3.366
Quote associative incassate nel 2018 (di cui euro 34.049 di competenza degli anni precedenti)	343.875
Costi amministrativi sostenuti per il funzionamento del Fondo (comprensiva della voce "oneri e proventi diversi")	-305.657
Avanzo della gestione amministrativa 2018	375.135
Quota dell'avanzo restituita agli iscritti	46.420
Quota dell'avanzo rinviata al 2019 tramite risconto passivo (residuo contributo delle Parti Sociali)	328.715

80 – Imposta sostitutiva

€ 216.876

La voce evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva maturato nel corso dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. Il dettaglio del calcolo è di seguito riportato:

Voci contabili contribuenti al calcolo dell'imposta sostitutiva (circolare 2/E Agenzia delle Entrate del 13/02/2015)	Importi	
ANDP 31/12/208 (a)	69.638.209	
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE 2018 (b)	9.359.198	
SALDO GESTIONE FINANZIARIA 2018 (NETTO DI ONERI FINANZIARI) (c)	-1.016.600	
AVANZO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA RESTITUITO AGLI I SCRITTI (d)	46.420	
ANDP 31/12/2018 lordo di imposta sostitutiva (e)	78.027.227	
Variazione patrimoniale da rendimento finanziario e avanzo gestione amm.va (f)=(e) – (a) – (b)	-970.180	
Di cui soggetto ad aliquota agevolata 12,5% (proventi da titoli pubblici e assimilati) (g)		-612.472
Di cui soggetto ad aliquota ordinaria 20% (proventi da azioni e obbligazioni private) (h)		-357.708
Imponibile lordo (i)=(h)+(g)*62,5%	-740.503	
Quote associative incassate nel 2018 (l)	343.875	
Imponibile netto finale (m)= (i)-(l)	-1.084.378	
Ricavo imposta Sostitutiva 2018 comparto Sicurezza (n)=(m)*20%	-216.876	

3.4 – RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

Conti d'ordine		31/12/2018		31/12/2017	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
a)	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	288.431		218.284	-
b)	Debiti vs. aderenti per rendite da erogare		-288.431		-218.284
	Totale			218.284	-218.284

3.4.2 - Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale		2018	2017
a)	Versamenti da compagnia di assicurazione*	13.228	6.788
b)	Erogazioni in rendita effettuate nell'esercizio*	-13.228	-6.788
	Totale	0	0

* Espressi al lordo delle imposte, il cui valore è complessivamente pari a euro 1.752 per il 2018 e a euro 894 per il 2017.

3.4.3 - 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

A partire dal 2015 il Fondo ha registrato le prime due conversioni in rendita, attivando, quindi, la fase contabile di erogazione in aggiunta a quella di accumulazione. Nel corso del 2018 un lavoratore ha richiesto l'erogazione della prestazione previdenziale in forma di rendita, in aggiunta ai sei sopra richiamati.

Tutti i lavoratori che, dal 2015 al 2018, hanno richiesto la conversione della posizione individuale in rendita, avevano tale posizione investita sul comparto Bilanciato, fino alla suddetta conversione.

Si riporta la seguente situazione riepilogativa con confronto della situazione tra l'esercizio 2017 e l'esercizio 2018:

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2017			Rate erogate nel 2017 (al lordo delle imposte)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	3	-	3	2.318	-	2.318
Reversibile**	1	-	1	657	-	657
Controassicurata***	2	-	2	3.813	-	3.813
Totale	6	-	6	6.788	-	6.788

Erogazione rendita	Numero pensionati al 31/12/2018			Rate erogate nel 2018 (al lordo delle imposte)		
	Maschi	Femmine	Totale	Maschi	Femmine	Totale
Rendita vitalizia*	4	-	4	3.385	-	3.385
Reversibile**	1	1	2	1.325	2.445	3.770
Controassicurata***	2	-	2	6.073	-	6.073
Totale	7	1	8	10.783	2.445	13.228

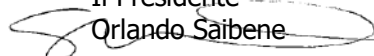
* Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, rendita che si estingue con il suo decesso.

** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente in misura totale o parziale al beneficiario designato (reversionario), se superstite dell'aderente stesso. In questo caso la rendita si estingue con il decesso del superstite beneficiario.

*** Prevede il pagamento immediato di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai suoi beneficiari il capitale residuo, in unica soluzione o in forma di rendita.

Roma, 19 marzo 2019

Il Presidente


Orlando Saibene



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL FONDO NELL'ESERCIZIO 2018



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

INDICE

1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2018	3
1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi	3
1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi	10
1.3) La funzione di controllo interno	12
1.4) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione.....	12
1.5) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse.....	13
2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione.....	13
2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale.....	14
2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale.....	16
3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione	21
4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione	25
4.1) Andamento generale dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione.....	25
4.1.1) Lo scenario macroeconomico a fine 2018	25
4.1.2) Andamento dei principali indici mondiali nel 2018.....	28
4.1.3) Mercati azionari	29
4.1.4) Mercati obbligazionari governativi.....	30
4.1.5) Mercati valutari.....	32
4.2) Comparto BILANCIATO.....	35
4.2.1) Comparto Bilanciato – Informazioni generali, politica e strategia di investimento.....	35
4.2.2) Comparto Bilanciato – Commento sulla gestione finanziaria nel 2018.....	38
4.2.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2018	38
4.2.2 b) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato	39
4.2.2 c) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario, per settore e per area geografica.....	43
4.2.2 d) Prestito titoli Comparto Bilanciato	46
4.2.2 e) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG).....	47
4.2.3) Comparto Bilanciato – Risultati conseguiti nel 2018 e confronto con gli anni precedenti	50
4.2.3 a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto).....	50
4.2.3 b) Comparto Bilanciato – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto.....	52
4.2.3 c) Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito...	53
4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni	54
4.2.3 e) Comparto Bilanciato – Analisi del total Expenses Ratio (TER).....	55
4.3) Comparto SICUREZZA	56
4.3.1) Comparto Sicurezza – Informazioni generali, politica e strategia di investimento.....	56
4.3.2) Comparto Sicurezza – Commento sulla gestione finanziaria nel 2018	57
4.3.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2018.....	58
4.3.2 b) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario e per settore.....	58
4.3.2 c) Prestito titoli Comparto Sicurezza.....	60
4.3.3) Comparto Sicurezza – Risultati conseguiti nel 2018 e confronto con gli anni precedenti.....	60
4.3.3 a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)	60
4.3.3 b) Comparto Sicurezza – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto	62
4.3.3 c) Comparto Sicurezza - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito...	63
4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni.....	64
4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)	65
4.4.) Aspettative per l'anno 2019	66
5) Conflitti di interesse	72
5.1) – Conflitti di interesse per il comparto Bilanciato.....	72
5.2) – Conflitti di interesse per il comparto Sicurezza	74
6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio	74

1) Situazione del Fondo pensione a fine esercizio e andamento della gestione nel 2018

1.1) Evoluzione delle posizioni associate al Fondo Pensione e dei relativi flussi contributivi

La tabella seguente riporta l'evoluzione delle posizioni associate a Prevedi, dando evidenza del numero dei lavoratori associati all'inizio di ogni anno, dei nuovi iscritti e degli usciti in corso d'anno e del numero dei lavoratori associati alla fine dello stesso anno. L'incremento "esponenziale" del numero di adesioni nel 2015 è conseguente all'introduzione del "contributo contrattuale" a carico del datore di lavoro che i CCNL dell'edilizia hanno istituito, con decorrenza gennaio 2015, a favore di tutti i lavoratori edili, con la conseguente "iscrizione contrattuale" degli stessi al Fondo pensione. I dati evidenziano come Prevedi abbia raccolto, tra il 2003 e il 2018, quasi 80.000 adesioni esplicite (cioè caratterizzate dalla sottoscrizione del modulo di adesione o, da gennaio 2015, di integrazione contributiva) e abbia liquidato circa la metà di queste posizioni, per effetto della estrema mobilità occupazionale del settore edile. La voce "diminuzioni" riferita alle posizioni alimentate con il solo contributo contrattuale include anche le posizioni che hanno scelto di integrare il contributo contrattuale, rientrando nella colonna "incrementi" delle posizioni con contributi aggiuntivi a quello contrattuale. Il numero totale di posizioni uscite dal Fondo tra il 2003 e il 2018 si ottiene, quindi, dalla somma algebrica tra il totale delle diminuzioni di posizioni contrattuali, gli incrementi di posizioni non contrattuali tra il 2015 e il 2018 e le diminuzioni di posizioni non contrattuali tra il 2003 e il 2018, per un totale di 50.157 posizioni uscite.

Periodo di riferimento	Posizioni con contributi aggiuntivi al contrattuale					Posizioni con solo contributo contrattuale					Totale generale iscritti a Prevedi
	Iscritti a inizio periodo	Incrementi	Diminuzioni	Iscritti a fine periodo	Differenza su periodo precedente	Iscritti a inizio periodo	Incrementi	Diminuzioni	Iscritti a fine periodo	Differenza su periodo precedente	
2003		2.311	-	2.311	2.311	-	-	-	-	-	2.311
2004	2.311	11.488	-39	13.760	11.449	-	-	-	-	-	13.760
2005	13.760	9.793	-266	23.287	9.527	-	-	-	-	-	23.287
2006	23.287	3.704	-500	26.491	3.204	-	-	-	-	-	26.491
2007	26.491	28.255	-865	53.881	27.390	-	-	-	-	-	53.881
2008	53.881	4.678	-2.776	55.783	1.902	-	-	-	-	-	55.783
2009	55.783	1.443	-3.986	53.240	-2.543	-	-	-	-	-	53.240
2010	53.240	1.228	-4.332	50.136	-3.104	-	-	-	-	-	50.136
2011	50.136	1.408	-3.789	47.755	-2.381	-	-	-	-	-	47.755
2012	47.755	972	-4.307	44.420	-3.335	-	-	-	-	-	44.420
2013	44.420	1.145	-3.803	41.762	-2.658	-	-	-	-	-	41.762
2014	41.762	1.096	-3.506	39.352	-2.410	-	-	-	-	-	39.352
2015	39.352	1.644	-3.339	37.657	-1.695	0	472.121	-1.963	470.158	470.158	507.815
2016	37.657	2.620	-2.777	37.500	-157	470.158	141.062	-5.365	605.855	135.697	643.355
2017	37.500	2.393	-2.577	37.316	-184	605.855	106.832	-4.846	707.841	101.986	745.157
2018	37.316	3.787	-2.751	38.352	1.036	707.841	100.755	-8.814	799.782	91.941	838.134
2003-2018	-	77.965	-39.613	38.352		-	820.770	-20.988	799.782		838.134



Dopo l'introduzione dell'adesione contrattuale, la progressiva diffusione della consapevolezza dell'accantonamento contributivo nel Fondo Pensione ha incoraggiato l'attivazione di fonti contributive al contributo contrattuale, con conseguente inversione del trend relativo alle posizioni esplicite associate a Prevedi: tale trend, infatti, è risultato decrescente dal 2008 fino alla metà del 2017 (complice la grave crisi che ha colpito il settore) e da allora è nuovamente crescente.



La tabella e i grafici seguenti analizzano l'evoluzione, nel corso degli anni, dei flussi contributivi in entrata, del flusso di prestazioni in uscita, del risultato della gestione finanziaria (inclusivo dell'avanzo della gestione amministrativa eventualmente destinato al patrimonio del Fondo) e, conseguentemente, del Patrimonio netto del Fondo Pensione alla fine di ogni anno. La tabella seguente evidenzia come il Fondo Prevedi, dal proprio avvio nel mese di dicembre 2003, abbia ricevuto progressivamente contribuzioni per un importo totale di 948 milioni euro, abbia generato proventi finanziari aggiuntivi alle contribuzioni tempo per tempo ricevute per un importo di euro 147 milioni al netto delle

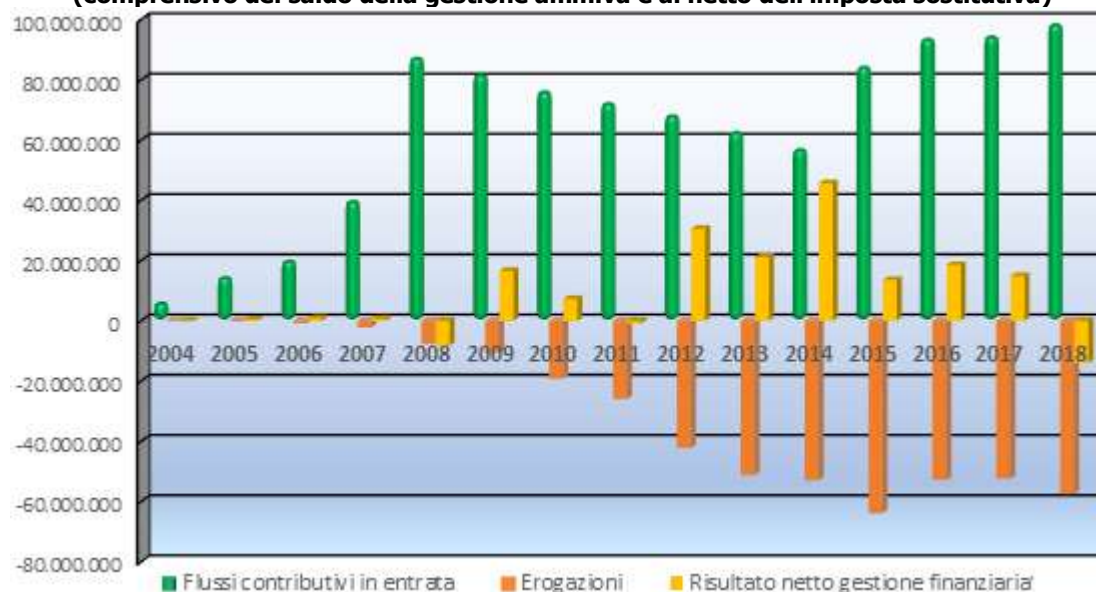
imposte e delle spese e abbia erogato prestazioni per un importo di 440 milioni di euro che sono stati corrisposti a circa 60.000 lavoratori edili (incluso le anticipazioni e i riscatti parziali, oltre alle posizioni uscite dal Fondo). Nello stesso periodo, Prevedi ha inoltre erogato circa 15.000 bonifici per liquidazioni integrative a seguito di contribuzioni versate tardivamente dalle aziende (tipicamente per recuperi contributivi posti in essere dalle Casse Edili) dopo l'uscita dei rispettivi beneficiari dal Fondo Pensione.

Evoluzione del patrimonio netto di Prevedi e delle rispettive componenti dall'avvio del Fondo Pensione (in €)					
Anno	A	B	C	D	A+B+C+D
	Patrimonio netto a inizio anno	Flussi contributivi in entrata	Erogazioni	Risultato netto gestione finanziaria*	Patrimonio netto a fine anno (ANDP)**
2004	0	5.517.034	-7.934	52.214	5.561.314
2005	5.561.314	13.961.120	-217.508	445.908	19.750.834
2006	19.750.834	19.427.668	-811.924	904.450	39.271.028
2007	39.271.028	39.253.038	-2.169.929	733.266	77.087.403
2008	77.087.403	86.769.719	-7.650.902	-8.187.696	148.018.524
2009	148.018.524	81.221.284	-10.639.163	16.596.543	235.197.188
2010	235.197.188	75.621.572	-19.242.463	7.323.090	298.899.387
2011	298.899.387	71.733.137	-25.930.626	-929.627	343.772.271
2012	343.772.271	67.641.365	-42.194.923	30.568.553	399.787.266
2013	399.787.266	62.148.756	-51.228.114	21.176.611	431.884.519
2014	431.884.519	56.420.396	-52.894.746	45.720.962	481.131.131
2015	481.131.131	83.772.290	-63.859.954	13.594.993	514.638.460
2016	514.638.460	93.052.574	-52.836.882	18.566.631	573.420.783
2017	573.420.783	93.871.330	-52.425.189	14.912.254	629.779.178
2018	629.779.178	97.880.397	-57.436.564	-14.011.955	656.211.056
Totale	629.779.178	948.291.680	-439.546.821	147.466.197	656.211.056

* Include l'avanzo della gestione amm.va eventualmente destinato al patrimonio del Fondo (per il 2018 € 300.590) ed è espresso al netto dell'imposta sostitutiva sul rendimento (per il 2018 rappresenta un provento di € 4.225.297, che ha dato un contributo positivo al risultato della gestione finanziaria).

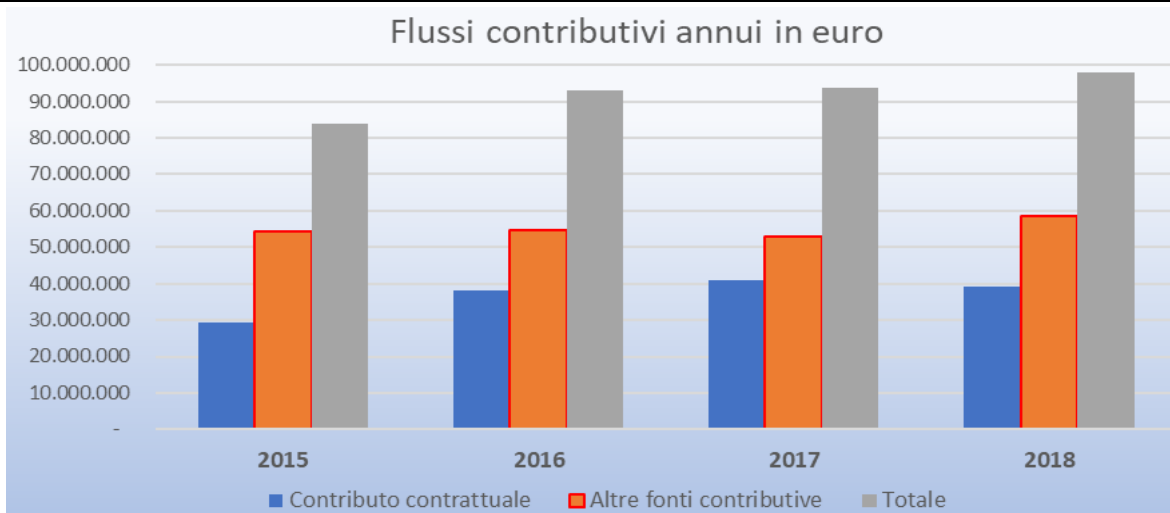
** L'Attivo Netto destinato alle prestazioni (ANDP) è pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività del Fondo pensione e corrisponde alla somma dei valori di tutte le posizioni individuali associate al Fondo Pensione. L'ANDP alla fine dell'anno di riferimento si ottiene sommando algebricamente al valore dell'ANDP alla fine dell'anno precedente le seguenti voci: flussi contributivi in entrata, erogazioni, risultato netto gestione finanziaria, risultato della gestione amministrativa eventualmente destinato al patrimonio del Fondo, imposta sostitutiva dovuta per l'esercizio.

Evoluzione delle Contribuzioni, Erogazioni e del Risultato della Gestione finanziaria (comprensivo del saldo della gestione amm.va e al netto dell'imposta sostitutiva)

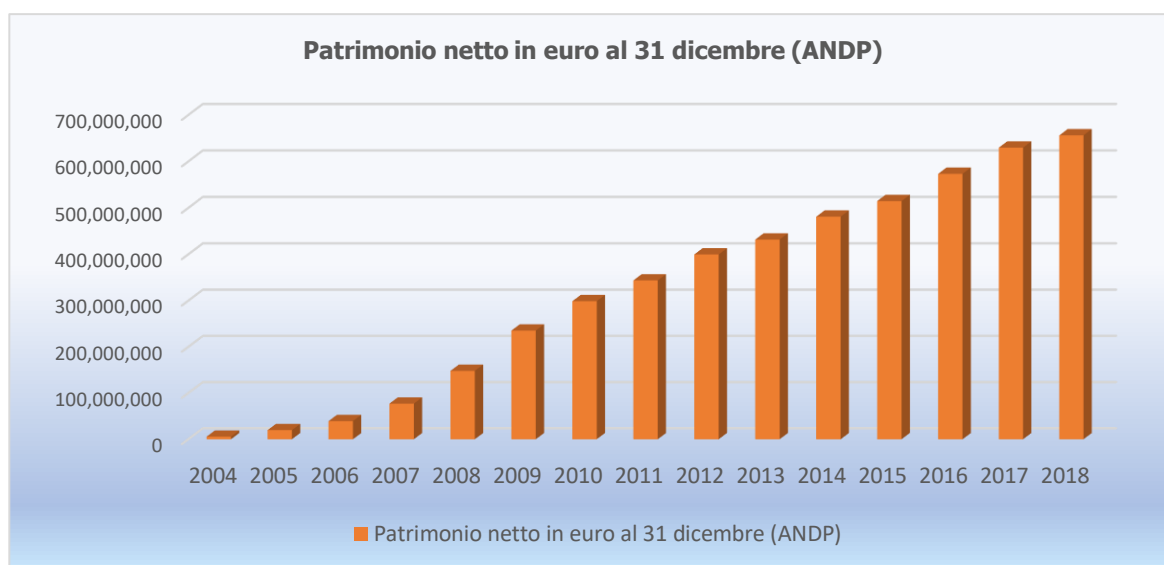


Si dettaglia di seguito il flusso contributivo in entrata nel Fondo Prevedi negli ultimi quattro anni (cioè dall'introduzione del contributo contrattuale), distinguendo la quota contributiva derivante dal contributo contrattuale da quella derivante dalle altre fonti contributive. Nel 2018 si nota una riduzione del contributo contrattuale ma un significativo incremento del flusso contributivo derivante dalle altre fonti contributive, grazie all'incremento delle posizioni che hanno attivato tali fonti contributive aggiuntive al contributo contrattuale.

Anno	Contributo contrattuale		Altre fonti contributive		Contribuzione Totale
	Flusso contributivo	Variazione % rispetto anno precedente	Flusso contributivo	Variazione % rispetto anno precedente	
2015	29.330.798	-	54.441.376	-	83.772.174
2016	38.302.498	30,59%	54.749.583	0,57%	93.052.081
2017	40.857.094	6,67%	53.013.018	-3,17%	93.870.112
2018	39.266.561	-3,89%	58.613.675	10,56%	97.880.236



Il grafico seguente rappresenta l'evoluzione del patrimonio netto del Fondo Prevedi, tecnicamente denominato "Attivo Netto destinato alle Prestazioni", dal 2004 al 2018.



L'esercizio 2018 ha fatto registrare una crescita dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni del 4,2% rispetto all'anno precedente, grazie all'apporto della gestione previdenziale, dell'imposta sostitutiva (che per il 2018 ha sostanzialmente un ricavo) e del saldo della gestione amministrativa destinato ad incremento del valore delle posizioni individuali. Le contribuzioni in entrata sono risultate

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

superiori del 4,27% rispetto alle contribuzioni ricevute nel corso del 2017. La gestione finanziaria, complice il non favorevole andamento dei mercati finanziari, ha contribuito negativamente per un totale di circa 18,5 milioni di euro.

Le erogazioni effettuate dal Fondo Pensione sono riconducibili in primo luogo alla cessazione dei rapporti di lavoro prima della maturazione dei requisiti per pensionamento: su tale punto si vedano i dati e i commenti di cui al successivo paragrafo 2, dedicato alla gestione previdenziale. L'interruzione del rapporto di lavoro con uscita, anche temporanea, del lavoratore dai contratti collettivi di riferimento per Prevedi (CCNL Edili-industria, CCNL Edili-artigianato, CCNL Edili-Confimi), comporta infatti la sospensione della contribuzione al Fondo Pensione, generalmente seguita, dopo un periodo più o meno lungo di tempo, dalla richiesta di riscatto (totale o parziale) della posizione previdenziale.

Dalla tabella proposta all'inizio della presente relazione si evince come il numero di posizioni in uscita dal Fondo sia cresciuto per effetto delle richieste di riscatto provenienti dagli iscritti contrattuali (si vedano, in proposito, i commenti di cui al paragrafo 2 dedicato alla gestione previdenziale). Il numero di nuove adesioni al Fondo evidenzia una crescita esplosiva nel 2015 per effetto dell'introduzione dell'iscrizione contrattuale a Prevedi, e si riduce fisiologicamente nei due anni successivi riconducendosi ad un numero, pur sempre elevato, che è espressione della mobilità occupazionale caratteristica del settore edile.

A seguito dell'introduzione dell'adesione contrattuale si nota una ripresa del trend delle posizioni esplicitate associate a Prevedi (quelle, cioè, con contribuzioni aggiuntive a quella contrattuale) che sono tornate a crescere dopo una lunga fase di progressiva diminuzione.

Ripartizione degli associati per tipologia di CCNL e per tipologia di contribuzione al Fondo

Si riporta di seguito una suddivisione delle posizioni individuali attive al 31/12/2018 per tipologia di adesione e contribuzione, nonché per tipologia di comparto di investimento scelto dagli aderenti (o applicato agli stessi, nel caso siano aderenti contrattuali). In proposito si ricorda che gli aderenti contrattuali hanno una destinazione automatica al comparto di investimento Bilanciato o Sicurezza in relazione all'età al momento dell'adesione: gli aderenti contrattuali con età fino a 55 anni vengono destinati al Comparto Bilanciato; quelli con età superiore a 55 anni vengono destinati al comparto Sicurezza, fino a diversa manifestazione di volontà degli stessi.

Periodo e anno di riferimento	Suddivisione lavoratori associati per Comparto di investimento			
	Bilanciato	Sicurezza	Totale	Di cui contribuenti nell'anno di riferimento *
31/12/2014	33.121	6.231	39.352	27.884
31/12/2015	434.861	72.954	507.815	496.870
31/12/2016	550.432	92.923	643.355	552.666
31/12/2017	638.019	107.138	745.157	550.396
31/12/2018	718.318	119.816	838.134	557.043

* La sospensione della contribuzione al Fondo è legata alla estrema mobilità del settore edile, che presenta un tasso di rotazione occupazionale annuo molto elevato (intorno al 30% in base ai dati forniti dall'osservatorio delle Casse Edili territoriali). Il dato evidenzia il numero degli iscritti che hanno versato un contributo nell'anno di riferimento, anche se, eventualmente, relativo ad annualità precedenti.

Suddivisione lavoratori associati al 31/12/2018 per CCNL di riferimento e per qualifica occupazionale					
Qualifica occupazionale	CCNL edili-industria	CCNL edili-artigianato	CONFIMI	Prof.sti/Amm.ri/fiscalmente carico*	Totale
Apprendisti	11.612	15.232	126	-	26.970
Operai	464.055	250.820	3.798	-	718.673
Impiegati	76.314	14.430	381	-	91.125
Quadri	1.317	20	4	-	1.341
Dirigenti	4	3	-	-	7
Non dipendenti*	-	-	-	18	18
Totale	553.302	280.505	4.309	18	838.134

*Si tratta di adesioni di soggetti fiscalmente a carico di lavoratori edili iscritti a Prevedi oppure di adesioni di soggetti non dipendenti di aziende edili destinatari del Fondo Prevedi ai sensi dell'art. 5 dello Statuto.

Analisi delle tipologie di adesione e di contribuzione per ciascun comparto di investimento				
Tipologia di aderente	Tipologia di adesione e contribuzione	Iscritti al comparto Bilanciato	Iscritti al comparto Sicurezza	Totale iscritti
Dipendente	Solo contributo contrattuale ¹	688.197	111.585	799.782
	Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente + TFR ²	27.336	4.815	32.151
	Contributo contrattuale + contributo % azienda e dipendente ³	1.923	918	2.841
	Contributo contrattuale + TFR (esplicito) ⁴	791	535	1.326
	Contributo contrattuale + TFR (tacito) ⁵	28	1.953	1.981
	Contributo contrattuale + contr. una tantum (es. premio di produttività) o trasferimento da altro fondo ⁶	29	6	35
Non dipendente	Contribuzioni volontarie	14	4	18
Totali		718.318	119.816	838.134

1 Si tratta degli aderenti che hanno versato solo il contributo contrattuale di cui ai CCNL Edili-industria, Edili-artigianato, Edili-Confimi.

2 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi anche il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) e il TFR maturando.

3 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi il contributo percentuale a proprio carico (e quindi il contributo percentuale a carico azienda) ma non il TFR maturando.

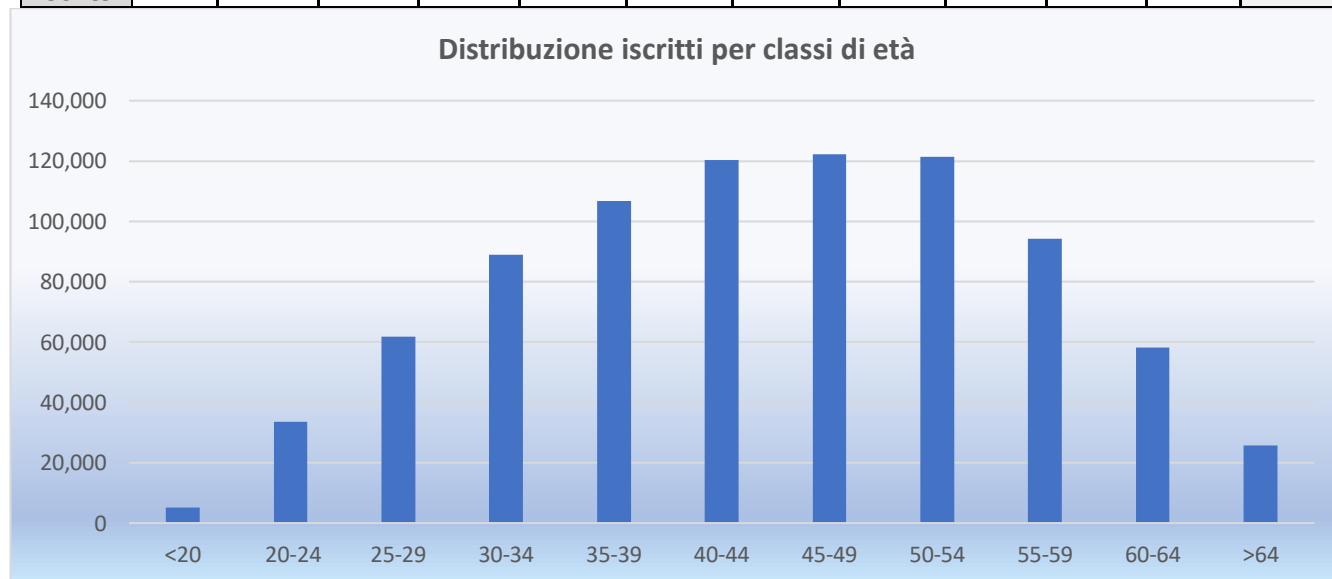
4 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi il TFR maturando per esplicito conferimento dello stesso.

5 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi il TFR maturando per tacito conferimento dello stesso, ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b) del D.Lgs. 252/05.

6 Si tratta degli aderenti che, oltre al contributo contrattuale, hanno versato a Prevedi contributi una tantum (ad esempio il premio di produttività) o hanno trasferito la posizione a Prevedi da altre forme pensionistiche.

L'analisi della distribuzione per classi di età dei lavoratori associati al 31/12/2018, riportata nelle prossime tabelle, rivela un'età media degli stessi di 44,3 anni.

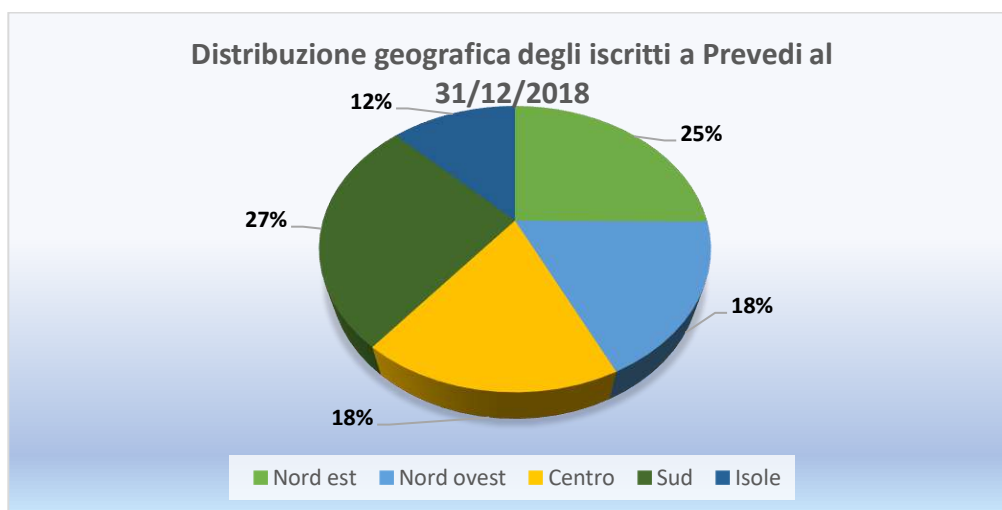
Distribuzione degli associati per classi di età												
Classi di età	<20	20-24	25-29	30-34	35-39	40-44	45-49	50-54	55-59	60-64	>64	Totale
numero iscritti	5.169	33.521	61.749	88.967	106.781	120.391	122.136	121.301	94.279	58.098	25.742	838.134



Ripartizione degli associati per area geografica

Le tabelle e i grafici seguenti riportano la distribuzione territoriale degli associati al Fondo Pensione, da cui si nota che l'iscrizione generalizzata dei lavoratori edili, conseguente all'introduzione del contributo contrattuale, ha incrementato notevolmente il peso percentuale degli iscritti nel sud Italia, riducendo nella stessa misura la percentuale degli associati nel nord del Paese.

Ripartizione geografica degli associati negli ultimi 5 anni										
Zona	2014		2015		2016		2017		2018	
	Numero	%	Numero	%	Numero	%	Numero	%	Numero	%
Nord est	6.983	18%	101.507	20%	116.814	18%	133.120	18%	210.307	25%
Nord ovest	13.395	34%	136.289	27%	166.759	26%	189.167	26%	148.855	18%
Centro	7.572	19%	96.537	19%	113.517	18%	131.946	18%	150.309	18%
Sud	6.261	16%	115.329	23%	167.202	26%	197.998	26%	223.613	27%
Isole	5.141	13%	58.153	11%	78.874	12%	92.620	12%	104.663	12%
Estero					189	0%	306	0%	387	0%
Totale	39.352	100%	507.815	100%	634.355	100%	745.157	100%	838.134	100%



Distribuzione geografica degli associati - confronto 2017 - 2018					
REGIONE	N.ro iscritti al 31/12/2017	% sul totale degli iscritti al 31/12/2017	N.ro iscritti al 31/12/2018	% sul totale degli iscritti al 31/12/2018	Variazione assoluta 2017-2018
<i>Piemonte</i>	43.497	5,84%	48.962	5,84%	5.465
<i>Valle d'Aosta</i>	3.029	0,41%	3.234	0,39%	205
<i>Lombardia</i>	124.135	16,66%	137.753	16,44%	13.618
<i>Liguria</i>	18.506	2,48%	20.358	2,43%	1.852
Totale nord ovest	189.167	25,39%	210.307	25,09%	21.140
<i>Trentino-Alto Adige</i>	22.339	3,00%	24.597	2,93%	2.258
<i>Veneto</i>	57.384	7,70%	64.077	7,65%	6.693
<i>Friuli-Venezia Giulia</i>	11.123	1,49%	12.495	1,49%	1.372
<i>Emilia-Romagna</i>	42.274	5,67%	47.686	5,69%	5.412
Totale nord est	133.120	17,86%	148.855	17,76%	15.735
<i>Toscana</i>	42.915	5,76%	47.563	5,67%	4.648
<i>Umbria</i>	12.211	1,64%	13.396	1,60%	1.185
<i>Marche</i>	15.490	2,08%	17.691	2,11%	2.201
<i>Lazio</i>	61.330	8,23%	71.659	8,55%	10.329
Totale centro	131.946	17,71%	150.309	17,93%	18.363
<i>Abruzzo</i>	23.322	3,13%	26.198	3,13%	2.876
<i>Molise</i>	5.185	0,70%	6.009	0,72%	824
<i>Campania</i>	79.369	10,65%	89.095	10,63%	9.726
<i>Puglia</i>	51.956	6,97%	58.883	7,03%	6.927
<i>Basilicata</i>	10.789	1,45%	12.087	1,44%	1.298
<i>Calabria</i>	27.377	3,67%	31.341	3,74%	3.964
Totale sud	197.998	26,57%	223.613	26,68%	25.615
<i>Sicilia</i>	70.330	9,44%	79.053	9,43%	8.723
<i>Sardegna</i>	22.290	2,99%	25.610	3,06%	3.320
Totale isole	92.620	12,43%	104.663	12,49%	12.043
<i>Estero</i>	306	0,04%	387	0,05%	81
Totale iscritti	643.355	100%	838.134	100%	194.779

Come sopra evidenziato, negli ultimi tre anni si registra un incremento del numero di associati in tutte le regioni per effetto della dinamica delle adesioni contrattuali, e un fenomeno di riequilibrio nella distribuzione territoriale degli stessi a favore soprattutto del Sud Italia.

1.2) Il ruolo delle Casse Edili nei processi di adesione e contribuzione al Fondo Prevedi

La struttura organizzativa del Fondo è, fin dalla sua costituzione, caratterizzata dall'importante ruolo attribuito alle Casse Edili e alle Edilcasse territoriali, enti a gestione paritetica previsti dai CCNL dell'edilizia e aventi finalità previdenziale ed assistenziale nei confronti dei lavoratori edili, interessati da una estrema mobilità e fragilità occupazionale. Le Casse Edili rappresentano il luogo istituzionale e il mezzo con cui le Parti Sociali del settore edile, sia quelle datoriali che quelle sindacali, danno concreta attuazione, a livello territoriale, alla contrattazione collettiva nazionale, tenendo conto delle peculiarità produttive e occupazionali di ciascuna realtà locale. Per questo, tutte le aziende che applicano il CCNL edili-industria, il CCNL edili-artigianato e il CCNL Edili-Aniem-Anier-Confimi, devono iscriversi alle Casse Edili territorialmente competenti e denunciare alle stesse gli operai tempo per tempo occupati, dichiarando numerosi dati di



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

natura retributiva e contributiva e versando una serie di elementi economici previsti dai contratti citati. Grazie a tali elementi le Casse Edili accertano la regolarità contributiva delle aziende e rilasciano, qualora tale accertamento abbia esito positivo, il Documento unico di regolarità contributiva (DURC) che attesta l'assolvimento, da parte dell'impresa, degli obblighi legislativi e contrattuali nei confronti dell'INPS, dell'INAIL e della stessa Cassa Edile (tra cui il versamento della contribuzione dovuta al Fondo Prevedi). Il DURC, a sua volta, è richiesto alle aziende edili per la partecipazione agli appalti e subappalti di lavori pubblici e per i lavori privati soggetti al rilascio della concessione edilizia o della dichiarazione di inizio attività.

Poiché la contribuzione a Prevedi rientra tra gli istituti contrattuali del settore edile, le Parti Sociali hanno previsto un importante ruolo procedurale e organizzativo delle Casse Edili nei processi organizzativi e produttivi del Fondo Pensione. In particolare, in forza dell'accordo tra le Parti Sociali datato 15/01/2003, così come modificato ed integrato dal successivo accordo del 7/03/2007 (per adeguamento al D.Lgs. 252/05, entrato in vigore a gennaio 2007) e dai successivi Accordi di novembre 2014, attuativi dell'adesione e contribuzione contrattuale a Prevedi, le Casse Edili ed Edilcasse territoriali collaborano con Prevedi svolgendo attività di promozione delle adesioni al Fondo Pensione, oltreché di acquisizione, verifica e invio al Fondo delle adesioni e delle contribuzioni dei lavoratori associati.

Particolare rilevanza assumono, in proposito, le seguenti attività svolte dalle Casse Edili:

- a) promozione delle adesioni a Prevedi, tramite la distribuzione presso le aziende e i lavoratori edili del materiale informativo predisposto dal Fondo e tramite la realizzazione di misure e iniziative volte ad incentivare, anche economicamente, i lavoratori e le aziende allo stesso associate. Tra queste si ricorda, ad esempio, il rimborso totale o parziale del contributo dell'1% a carico del lavoratore e/o dell'azienda previsto presso diverse Casse Edili territoriali.
- b) raccolta e controllo delle richieste di adesione (oggi richieste di integrazione del contributo contrattuale) a Prevedi e trasmissione delle stesse al Fondo Pensione, secondo modalità e scadenze appositamente concordate e formalizzate in uno specifico manuale operativo emanato dal Fondo su mandato delle Parti Sociali;
- c) segnalazione dell'obbligo contributivo alle aziende, in ragione delle aliquote contributive scelte da ogni lavoratore edile; tale adempimento, fondamentale in funzione della continua mobilità territoriale e interaziendale dei lavoratori edili, è fondato sull'interazione tra il database di Prevedi e il sistema telematico di trasmissione della denuncia contributiva mensile dalle aziende alle Casse Edili, la quale assicura che le aziende applichino, in ogni momento, le aliquote contributive effettivamente scelte dai lavoratori e vigenti nel momento di invio della contribuzione mensile;
- d) raccolta, verifica e trasmissione a Prevedi dei flussi informativi relativi alle contribuzioni a Prevedi; riconciliazione degli stessi con i corrispondenti movimenti finanziari, e trasmissione di entrambi al Fondo Pensione;
- e) sollecito nei confronti delle aziende ritardatarie o insolventi nel versamento delle contribuzioni al Fondo Pensione e recupero delle contribuzioni insolute.

Il rapporto operativo e organizzativo delle Casse Edili con il Fondo Prevedi è disciplinato da un apposito documento di *Standard tecnici, organizzativi e qualitativi* emanato dal Fondo, in coordinamento con CNCE (Commissione Nazionale per le Casse Edili). In proposito si evidenzia che la Commissione Nazionale per le Casse Edili è l'Ente paritetico nazionale costituito ed amministrato dalle Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia che sovrintende all'indirizzo, al controllo e al coordinamento delle Casse Edili. Le Casse Edili devono quindi attenersi alle direttive impartite dalla CNCE, in quanto emanazione degli Accordi e delle decisioni assunte dalle Parti Sociali.

Per quanto riguarda la regolarità dei versamenti contributivi al Fondo Pensione (quasi integralmente intermediati dalle Casse Edili, ad eccezione delle aziende aventi alle dipendenze solo impiegati e che abbiano scelto di non avvalersi dell'intermediazione delle Casse Edili), si annota che l'ultima contribuzione di competenza del 2018, in base agli Accordi sopra richiamati, era attesa dal Fondo Pensione entro il mese di febbraio 2019. Il consueto controllo mensile effettuato nel mese di marzo 2019 evidenzia che, al 28 febbraio dell'anno corrente, 82 Casse Edili su 114 hanno regolarmente versato a Prevedi le contribuzioni secondo le attese; 33 Casse Edili su 114 non hanno ancora versato il contributo di competenza di dicembre 2018 (atteso, appunto, entro la fine del mese di febbraio) per un totale di circa 198.000



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

lavoratori interessati. Di queste 33 Casse Edili, 25 hanno accreditato le contribuzioni nei primi giorni del mese di marzo (quindi con pochi giorni di ritardo rispetto alla scadenza prevista) per un totale di circa 163.000 lavoratori coinvolti.

Il Fondo ha provveduto al tempestivo sollecito contributivo, all'inizio di marzo 2019, nei confronti tutte le Casse Edili interessate.

Il Fondo provvederà quindi al calcolo e alla richiesta degli interessi di mora a carico di tutte le Casse Edili ritardatarie.

1.3) La funzione di controllo interno

La funzione di controllo interno del Fondo Pensione è affidata dal 2017 alla società Protection Trade S.r.l. con sede legale a ITRI (LT), Via Giorgio Morandi 22, la quale provvede a rendicontare agli Organi del Fondo, sia periodicamente tramite apposite evidenze documentali che annualmente, tramite apposita relazione, l'esito delle proprie attività di controllo.

1.4) Documento sulla politica di investimento del Fondo Pensione

In occasione della riunione del 11 dicembre 2012 il CdA del Fondo Pensione ha approvato il *Documento sulla politica di investimento*, redatto ai sensi della deliberazione Covip del 16 marzo 2012 (in seguito definito anche il *DP*).

Tale *Documento* ha lo scopo di definire la strategia finanziaria adottata da PREVEDI per ottenere, dall'investimento del proprio patrimonio, combinazioni di rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare agli stessi: a tal fine, il Fondo ha provveduto alla valutazione dei bisogni previdenziali degli associati tramite l'elaborazione e l'analisi delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali degli stessi.

Complessivamente, quindi, il *Documento* analizza in modo logico e sequenziale:

- a) Gli obiettivi della politica di investimento, ovvero gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria delle risorse (art. 2, co. 3 lett a e art. 3 deliberazione Covip del 16 marzo 2012), che sono stati a tal fine delineati tramite l'analisi di:
 - a.1) le caratteristiche anagrafiche e contributive degli associati;
 - a.2) le esigenze previdenziali degli associati definite alla luce dell'analisi di cui alla precedente lett. a.1);
 - a.3) gli obiettivi da realizzare tramite la gestione finanziaria per soddisfare le esigenze previdenziali di cui alla precedente lett. a.2
- b) I criteri di attuazione della politica di investimento, ovvero le modalità e i criteri per l'attuazione, tramite la gestione finanziaria, degli obiettivi di cui alla precedente lett. a) (art. 2 co. 3 lett. b e art. 4 deliberazione Covip del 16 marzo 2012).
- c) I compiti e le responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di investimento delle risorse (art. 2 co. 3 lett. c e art. 5 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);
- d) Il sistema di controllo della gestione finanziaria e di valutazione dei risultati conseguiti dalla stessa (art. 2 co. 3 lett. d e art. 6 deliberazione Covip del 16 marzo 2012);

Nel corso del 2018 il Fondo Pensione ha provveduto all'aggiornamento del documento tramite una nuova revisione delle caratteristiche anagrafiche e previdenziali dei propri associati e dei rispettivi bisogni previdenziali e obiettivi di rendimento attesi dal Fondo. Alla luce di tali obiettivi Prevedi ha implementato, a partire da gennaio 2019, gli adeguamenti da apportare alla strategia di investimento.

In ottemperanza alla circolare Covip del 16 marzo 2012, la Funzione Finanza del Fondo Pensione ha supportato il CdA nell'impostazione della politica di investimento, nell'attività di selezione dei nuovi gestori finanziari, nella definizione e attuazione delle procedure e attività di controllo della gestione finanziaria, rendicontando periodicamente al CdA in merito all'esito di tale controllo.

Per lo svolgimento dell'insieme delle attività che le sono attribuite, la Funzione finanza, composta del Direttore del Fondo e del funzionario Attilio Farano, si avvale, da gennaio 2013, della collaborazione dell'advisor Prometeia, e dal mese di luglio 2015 del software Stat Pro Revolution, che supporta il Fondo nella determinazione degli indicatori di performance e di rischio utilizzati per il monitoraggio della gestione, nella valutazione dei risultati conseguiti dai gestori finanziari e nella conseguente manutenzione della strategia di investimento allo scopo di renderla adeguata alle esigenze previdenziali espresse, tempo per tempo, dagli associati al Fondo Pensione.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

1.5) Il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse

Nel mese di maggio 2016 il Fondo Pensione ha introdotto il Documento che definisce, in adempimento del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014, la politica di gestione dei conflitti di interesse e le conseguenti procedure e metodologie di controllo degli stessi e le eventuali azioni correttive. Il D.M. 166/2014 ha innovato e sostituito le precedenti disposizioni del D.M. 703/96 sul conflitto di interesse, ponendo in capo ai Fondi pensione il compito di definire le fattispecie di conflitto rilevanti nei confronti degli interessi degli associati e del Fondo Pensione.

La Funzione finanza rendiconta al CdA e al Collegio Sindacale, nelle proprie relazioni mensili e trimestrali, in merito alle verifiche e ai controlli sulle fattispecie di conflitto di interesse definite all'interno del Documento citato. Le operazioni finanziarie eseguite nel corso del 2018 dai gestori del Fondo Pensione e aventi ad oggetto strumenti emessi dagli stessi gestori o dalla banca depositaria del Fondo Pensione (e quindi qualificate come operazioni in conflitto di interesse), sono indicate nel seguito del presente documento, nella sezione dedicata a ciascun comparto di investimento. Nel 2018 il Fondo non ha identificato operazioni o situazioni in conflitto di interesse in grado di incidere negativamente sulla corretta gestione del Fondo Pensione o sugli interessi degli associati.

2) La gestione previdenziale del Fondo Pensione

Per quanto concerne la *gestione previdenziale*, che riporta l'effetto contabile della movimentazione delle posizioni individuali conseguente alle operazioni di contribuzione, trasferimento in entrata/uscita e liquidazione, il 2018 si chiude con ricavi previdenziali complessivi pari a € 97.880.397 (+4,27% rispetto al 31/12/2017) e costi previdenziali pari a € -57.436.564 (+12,67% rispetto al 31/12/2017). Nel 2018 Prevedi ha registrato un ulteriore aumento del flusso contributivo in entrata rispetto agli esercizi precedenti. Nel 2018 è aumentato anche il flusso patrimoniale in uscita per liquidazioni di posizioni previdenziali degli iscritti (anticipazioni, riscatti totali e parziali, prestazioni previdenziali e trasferimenti in uscita). Tale tendenza positiva si evince anche dal numero di operazioni di liquidazione effettuate dal Fondo nel corso del 2018, riportato nell'apposita tabella al paragrafo 2.2, che risulta superiore rispetto a quello degli anni precedenti, per effetto del prevedibile incremento dei riscatti esercitati dagli iscritti contrattuali a Prevedi, dovuto alla progressiva diffusione della consapevolezza, presso i lavoratori edili, dell'esistenza di un accantonamento a loro favore nel Fondo Pensione.

Si segnala, inoltre, l'ulteriore decremento, rispetto all'anno precedente, delle anticipazioni, dopo il picco registrato nel 2015 in concomitanza con il raggiungimento dell'anzianità contributiva di 8 anni, necessaria per ottenere l'anticipazione sulla posizione individuale dal Fondo Pensione, dalla maggiore parte degli associati non contrattuali entrati nel Fondo nel 2007.

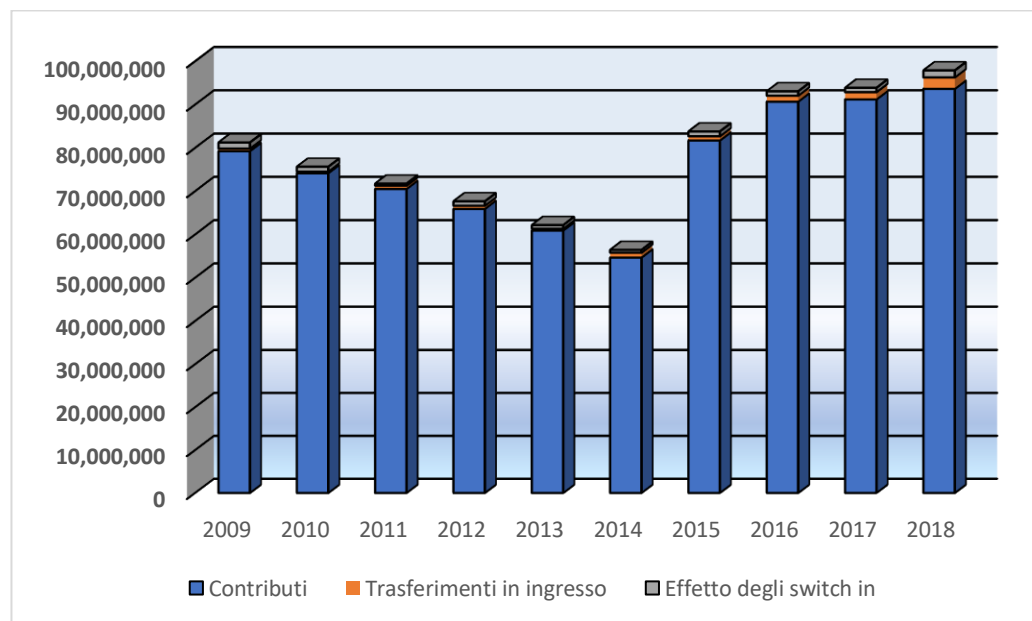
2.1) Dinamica delle entrate della gestione previdenziale

Si riportano di seguito dettagli tabellari e grafici dei ricavi e dei costi della gestione previdenziale del Fondo Pensione.

Ricavi della gestione previdenziale negli ultimi 10 esercizi										
Ricavi gestione previdenziale	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Contributi*	79.226.729	74.132.072	70.502.876	65.888.390	60.889.482	54.647.951	81.687.612	90.665.444	91.187.305	93.621.057
Trasferimenti in ingresso	611.553	380.276	760.828	737.950	427.637	1.140.821	995.250	1.382.852	1.680.339	2.651.793
Effetto degli switch in**	1.383.002	1.109.224	469.433	1.015.026	831.637	631.624	1.089.428	1.004.278	1.003.686	1.607.386
Totale ricavi	81.221.284	75.621.572	71.733.137	67.641.366	62.148.756	56.420.396	83.772.290	93.052.574	93.871.330	97.880.236
Delta assoluto rispetto anno precedente		-5.599.712	-3.888.435	-4.091.771	-5.492.610	-5.728.360	27.351.894	9.280.284	818.756	4.009.067
Delta % rispetto anno precedente		-6,89%	-5,14%	-5,70%	-8,12%	-9,22%	48,48%	11,08%	0,88%	4,27%

* Dato comprensivo delle voci contabili del conto economico: "altre entrate previdenziali", "TFR pregresso" e "contributi per ristoro posizioni".

** Gli Switch sono i trasferimenti di posizione individuale effettuati dagli iscritti a Prevedi da uno dei due comparti di investimento del Fondo all'altro. Contabilmente, infatti, le posizioni in entrata (switch in) derivanti da variazioni di comparto rientrano nelle entrate della gestione previdenziale del Fondo Pensione.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

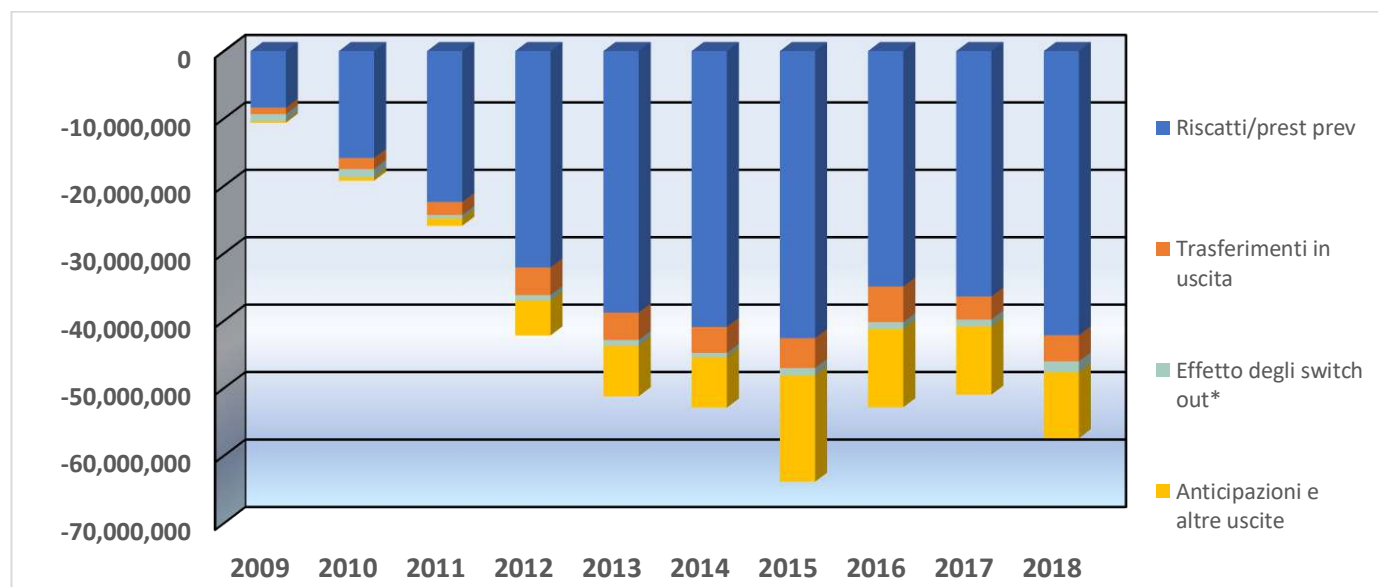
La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in entrata da altre forme pensionistiche complementari nel 2018:

Dettaglio per Fondo "cedente" dei trasferimenti in entrata verso Prevedi nel 2018			
Tipo di forma pensionistica	Nome	N.posizioni trasferite	Importo trasferito
<i>Fondi Pensione aperti</i>	ALLIANZ FPA	2	32.235
	ARCA PREVIDENZA FPA	1	3.397
	AXA MPS PREVIDENZA PER TE - FONDO PENSIONE APERTO	2	4.487
	AZIMUT PREVIDENZA	1	35.163
	AZIONE DI PREVIDENZA - HDI ASS.	2	8.330
	FONDO PENSIONE APERTO INTESA MIAPREVIDENZA	1	3.066
	FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA	2	35.323
	FPA ARTI E MESTIERI	1	70.862
	FPA IL MIO DOMANI	2	21.970
	FPA UNIPOLSAI PREVIDENZA	1	15.629
	GENERALI GLOBAL FPA	2	10.621
	PIONEER FUTURO - FONDO PENSIONE APERTO	3	33.902
	SECONDA PENSIONE	1	30.893
Totale Fondi Pensione aperti		21	305.878
<i>Fondi Pensione negoziali</i>	ARCO	6	154.819
	ASTRI - FONDO PENSIONE	1	65.852
	BYBLOS	1	28.625
	COMETA	11	237.371
	CONCRETO	4	149.700
	COOPERLAVORO	5	151.273
	FONCHIM	2	25.228
	FONDAPI	5	37.581
	FONDENERGIA	4	115.342
	FONTE	9	86.848
	PREVIAMBIENTE	1	37.163
	PREVIDENZA COOPERATIVA	4	37.512
	PREVIMODA	1	2.152
	PRIAMO	2	13.644
SOLIDARIETA' VENETO	2	99.249	
Totale Fondi Pensione negoziali		58	1.242.358
<i>Piani Previdenziali individuali</i>	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	26	354.540
	AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA	1	321
	GENERAFUTURO - PIP	2	10.556
	GENERALI VALORE PENSIONE	5	38.496
	INA ASSITALIA PRIMO (PIP)	5	61.554
	PIANO PENSIONISTICO BAYERISCHE - TARIFFA 4046	2	17.515
	POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	11	119.485
	VIVIPENSIONE PIANO PENSIONE TORO	1	19.652
	ERGO PREVIDENZA	1	235
	FIP ALLEANZA	2	26.499
	FIP CATTOLICA UNI PENSION PLAN	1	881
PIP CATTOLICA DOMANI CERTO	1	44.775	
Totale Piani Previdenziali individuali		58	694.510
<i>Fondi Pensione preesistenti</i>	CASSA DI PREVIDENZA DEI DIPENDENTI DELL'ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A.	1	16.592
	FONDO DIRIGENTI AZIENDE MARIO NEGRI	1	68.280
	FONDO PENSIONE CASSA DI PREVIDENZA E ASSISTENZA CISL	1	682
	FONDO PENSIONE DIRIGENTI COOPERATIVI	1	79.717
	FONDO PENSIONE NAZIONALE PER IL PERSONALE BCC/CRA	1	1.544
PREVINDAI	2	242.231	
Totale Fondi Pensione preesistenti		7	409.046
Totale complessivo		144	2.651.793

2.2) Dinamica delle uscite della gestione previdenziale

Costi della gestione previdenziale: erogazioni e trasferimenti in uscita negli ultimi 10 esercizi										
Costi gestione previdenziale	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Riscatti/prest prev	-8.394.441	-15.849.223	-22.383.240	-32.103.734	-38.802.887	-40.916.269	-42.591.044	-34.929.808	-36.396.886	-42.168.422
Trasferimenti in uscita	-946.528	-1.657.077	-1.936.462	-4.103.722	-4.061.784	-3.870.430	-4.439.372	-5.282.312	-3.438.024	-3.864.506
Effetto degli switch out*	-1.030.687	-1.208.644	-499.247	-798.659	-831.637	-631.624	-1.089.428	-1.004.278	-1.003.686	-1.607.386
Anticipazioni e altre uscite	-267.507	-527.519	-1.111.677	-5.188.809	-7.531.806	-7.476.423	-15.740.110	-11.620.484	-10.141.300	-9.796.250
Totale costi	-10.639.163	-19.242.463	-25.930.626	-42.194.924	-51.228.114	-52.894.746	-63.859.954	-52.836.882	-50.979.896	-57.436.564
Variaz. assoluta rispetto anno precedente	-2.988.261	-8.603.300	-6.688.163	-16.264.298	-9.033.190	-1.666.632	-10.965.208	11.025.088	1.856.986	-6.456.668
Variaz. % rispetto anno precedente	39,06%	80,86%	34,76%	62,72%	21,41%	3,25%	20,73%	-17,26%	-3,51%	12,67%

* Gli Switch sono i trasferimenti di posizione individuale effettuati dagli iscritti a Prevedi da uno dei due comparti di investimento del Fondo all'altro. Contabilmente, infatti, le posizioni in uscita (switch out) derivanti da variazioni di comparto trovano accoglimento all'interno delle uscite della gestione previdenziale del Fondo Pensione.



La tabella seguente evidenzia le varie tipologie di erogazioni effettuate nel 2017, ponendole a confronto con i 5 anni precedenti:

Dettaglio per tipologia di liquidazioni: valore e numero delle liquidazioni effettuate negli ultimi cinque esercizi										
Tipologia erogazione	Anno 2014		Anno 2015		Anno 2016		Anno 2017		Anno 2018	
	Valore erogazioni	Numero erogazioni	Valore erogazioni	Numero erogazioni	Valore erogazioni	Numero erogazioni	Valore erogazioni	Numero erogazioni	Valore erogazioni	Numero erogazioni
Riscatti immediati ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-26.798.095	2.702	-24.846.174	3.574	-21.196.809	2.592	-19.194.463	3.995	-17.909.923	5.510
Anticipazioni ex art. 11 co. 7 del D.Lgs 252/05	-7.479.844	1190	-15.738.487	2.240	-11.618.150	1.773	-10.136.238	1.429	-9.795.994	1.415
Riscatti immediati parziali ex art. 14 co. 5 del D.Lgs 252/05 (fiscalmente non agevolati)	-7.243.489	694	-7.354.921	654	-5.145.842	459	-3.583.365	369	-3.758.629	461
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	-3.870.430	248	-4.439.372	446	-5.282.312	2.802	-3.438.023	610	-3.864.506	1.059
Prestazioni pensionistiche in forma di capitale ex art. 11 co. 3 del D.Lgs. 252/05	-3.334.287	276	-7.473.637	587	-6.289.588	406	-10.858.434	573	-17.411.143	834
Riscatti parziali ax art. 14 co. 2 lett. b del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.850.973	263	-1.063.797	128	-637.444	73	-554.357	54	-412.854	45
Riscatti totali ax art. 14 co. 2 lett. c del D.Lgs 252/05 (fiscalmente agevolati)	-1.689.425	181	-1.819.130	226	-1.660.125	219	-1.949.077	284	-2.640.824	374
Effetto degli switch (migrazione della posizione da un comparto all'altro)	-631.624		-1.089.428		-1.004.278		-1.003.686		-1.607.386	
Trasformazioni in rendita			-33.385	2			-257.191	6	-34.888	1
Atre uscite previdenziali	3.421		-1.623		-2.334		-5.063		-255	
Totale liquidazioni effettuate nell'anno	-52.894.746	5.554	-63.859.954	7.857	-52.836.882	8.324	-50.979.897	7.320	-57.436.403	9.699

Il 2018 ha fatto registrare un incremento delle erogazioni effettuate da Prevedi rispetto all'anno precedente riconducibile principalmente all'aumento dei riscatti da parte degli aderenti contrattuali e ai trasferimenti di posizioni contrattuali verso i Fondi Pensione ad ambito territoriale limitato per effetto delle direttive Covip e degli Accordi assunti dalle Parti Sociali del settore edile.

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

La tabella seguente riporta il dettaglio dei trasferimenti in uscita da Prevedi verso altri fondi pensione e altre forme pensionistiche complementari eseguiti nel 2018.

Dettaglio per Fondo "cessionario" dei trasferimenti in uscita da Prevedi eseguiti nel 2018			
Tipo di forma pensionistica	Nome	N. posizioni trasferite	Importo trasferito
Fondi Pensione aperti	ALLIANZ FPA	1	22.327
	ARCA PREVIDENZA AZIENDE FPA	1	406
	ARCA PREVIDENZA FPA	2	2.386
	AZIMUT PREVIDENZA	3	49.891
	CORE PENSION FPA - AMUNDI SGR	1	33.932
	CREDEMPREVIDENZA FONDO PENSIONE APERTO	1	534
	FONDO PENSIONE APERTO AUREO	3	7.113
	FONDO PENSIONE APERTO PENSPLAN PLURIFONDS	8	68.837
	FONDO PENSIONE APERTO UBI PREVIDENZA	1	27.562
	FPA ARTI E MESTIERI	1	73
	FPA AVIVA	1	987
	FPA IL MIO DOMANI	4	24.969
	FPA PROGRAMMA OPEN	1	148
	FPA RAIFFEISEN	4	1.499
	FPA UNIPOLSAI PREVIDENZA	1	16.672
	RISPARMIO & PREVIDENZA	1	37.111
SECONDA PENSIONE	4	34.625	
TESEO	2	13.603	
Totale Fondi Pensione Aperti		40	342.674
Fondi Pensione negoziali	ARCO	7	157.096
	ASTRI - FONDO PENSIONE	5	71.846
	COMETA	9	122.456
	CONCRETO	10	436.568
	COOPERLAVORO	6	68.320
	EUROFER	2	8.703
	FONCHIM	4	6.112
	FONDAPI	20	52.776
	FONDEMAIN	13	6.377
	FONDO GOMMA PLASTICA	1	1.874
	FONDO PENSIONE AGRIFONDO	1	5.112
	FONTE	11	85.886
	FOPEN	1	41.524
	LABORFONDS	651	190.913
	PEGASO	4	28.209
	PERSEO SIRIO	1	26.029
	PREVIAMBIENTE	3	139.094
	PREVIDENZA COOPERATIVA	1	620
	PREVIMODA	3	29.555
PRIAMO	14	264.479	
SOLIDARIETA' VENETO	165	343.728	
Totale Fondi Pensione negoziali		932	2.087.278
Piani Previdenziali individuali	ALLEATA PREVIDENZA ALLEANZA ASSICURAZIONI	66	737.828
	AXA MPS PREVIDENZA ATTIVA	1	380
	CATTOLICAPREVIDENZAPERLAPENSIONE - PIP	2	28.372
	GENERAFUTURO - PIP	7	88.141
	INA ASSITALIA PRIMO (PIP)	1	22
	LIBERO DOMANI - PIP	1	279
	MEDIOLANUM TAXBENEFIT NEW PIP	15	152.500
	PENSIONLINE - PIP - FIP GENERTELLIFE	2	403
	PIP ALLIANZ - SISTEMA PREVIDENZA	1	4.895
	PIP UNIPOL FUTURO PRESENTE	1	259
	PIP VITA PREVIDENZA SANPAOLO PIU'	1	88
	PLANNER PIP	1	651
	POSTAPREVIDENZA VALORE - POSTE VITA SPA	8	99.218
	UNIPOLSAI PREVIDENZA FUTURA	2	43.895
	VERA VITA PENSIONE SICURA PIP	2	662
ZURICH INVESTMENTS LIFE SPA - VIPENSIONO	2	26.404	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Totale Piani Previdenziali individuali		113	1.183.999
Fondi Pensione preesistenti	FONDO PENSIONE CASSA DI PREVIDENZA E ASSISTENZA CISL	1	6.372
	FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIRIGENTI	1	427
	IRITECNA E FINTECNA		
	PREVINDAI	5	192.269
	PREVIP	1	51.487
Totale Fondi Pensione preesistenti		8	250.555
Totale complessivo		1.093	3.864.506

Si evidenzia, anche per il 2018, l'effetto dei trasferimenti in uscita verso i piani previdenziali individuali (PIP). Tra i più agguerriti concorrenti di Prevedi vi è sempre Alleanza Assicurazioni, i cui promotori hanno raccolto, nel 2018, 66 adesioni tra gli iscritti a Prevedi (67 nel 2017), corrispondenti a circa 738 mila euro. Tale evidenza è sorprendente alla luce dei costi amministrativi e gestionali dei prodotti previdenziali di Alleanza Assicurazioni, che risultano notevolmente superiori a quelli di Prevedi, rendendo poco conveniente il trasferimento dal Fondo negoziale al PIP.

Misure finalizzate a garantire la regolarità contributiva delle aziende edili al Fondo pensione

Con riferimento a tale argomento va innanzitutto richiamata la estrema mobilità occupazionale tipica del settore edile, fisiologicamente caratterizzato da rapporti di lavoro tendenzialmente brevi e discontinui (in quanto legati alla durata dei cantieri e delle singole opere a cui si riferiscono), con periodi più o meno lunghi di inoccupazione o di occupazione degli interessati in settori economici diversi dall'edilizia. Tale situazione viene evidenziata anche dalle analisi svolte dal Fondo sulla popolazione degli associati, da cui emerge che il numero medio mensile dei contribuenti al Fondo si aggira sulle 370.000 unità, a fronte di un numero di posizioni individuali associate superiore, alla fine del 2018, a 800.000 unità. La differenza tra i due numeri è facilmente riconducibile alla sopra richiamata mobilità, la quale comporta il temporaneo "passaggio" nel settore di numerosi lavoratori, che dopo pochi mesi (talvolta pochi giorni), escono dal settore lasciando nel Fondo Prevedi un piccolo accantonamento contributivo, derivante dall'accumulo del contributo contrattuale. L'incremento complessivo annuo del numero di iscritti al Fondo registrato tra il 2016 e il 2018, è stato mediamente pari a 116.000 nuove iscrizioni annue, mentre un numero simile di posizioni individuali smetteva di contribuire nello stesso periodo.

La dinamica occupazionale sopra richiamata comporta che l'interruzione della contribuzione al Fondo Pensione sia un fenomeno fisiologico, eventualmente seguita dalla successiva riattivazione della stessa qualora il lavoratore interessato torni a lavorare nel settore edile. Il tessuto produttivo del settore edile è caratterizzato da una notevole frammentazione e parcellizzazione, con una miriade di aziende di dimensioni molto piccole, che contano un numero medio di circa 4 occupati per ogni azienda. Il numero dei lavoratori contribuenti per competenza a Prevedi, nel corso del 2018, non ha superato il picco mensile di circa 375.000: considerando che tutti i lavoratori edili soggetti ai CCNL di riferimento per Prevedi hanno un accantonamento contrattuale nel Fondo Pensione, si può considerare il numero dei contribuenti per competenza come una buona approssimazione del numero di occupati nel settore.

Allo scopo di instaurare un efficace sistema di monitoraggio sulla regolarità contributiva delle aziende edili, in un contesto produttivo e occupazione così fragile e complesso, Prevedi si avvale da sempre della collaborazione delle Casse Edili, già ricordate nel precedente par. 1.2. Il già richiamato l'Accordo del 15/01/2003, sottoscritto tra le Parti Sociali firmatarie dei CCNL dell'edilizia prima dell'avvio del Fondo Prevedi, già prevedeva il ruolo di tali enti paritetici territoriali nei confronti di Prevedi, con riferimento sia alla promozione delle adesioni che ai processi produttivi di adesione e contribuzione al Fondo Pensione. Tale Accordo è stato inoltre oggetto di successive modifiche e adeguamenti in relazione allo sviluppo del Fondo Pensione e alla evoluzione della normativa di riferimento: tra questi, in particolare, l'Accordo tra le Parti Sociali del 7 marzo 2007 ha disposto l'adeguamento dei contenuti del precedente Accordo del 15/01/2003 alla sopravvenuta riforma della previdenza complementare entrata in vigore il 1 gennaio 2007 con il D.Lgs.252/05, mentre l'Accordo del 18/11/2014 ha confermato che la regolarità contributiva a Prevedi parte delle aziende edili, anche con riferimento al solo contributo contrattuale per i lavoratori che non abbiano attivato ulteriori flussi contributivi, è requisito necessario ai fini del rilascio del DURC da parte delle competenti Casse Edili.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Con particolare riferimento alla contribuzione, i citati Accordi tra le Parti prevedono innanzitutto la verifica, per ciascun lavoratore iscritto alla Cassa Edile, della eventuale iscrizione dello stesso al Fondo Prevedi, attraverso l'utilizzo degli appositi protocolli informatici implementati, per il tramite del service amministrativo del Fondo Pensione, fin dal 2003. Il database degli associati al Fondo Prevedi comunica, infatti, con il database delle Casse Edili al quale convergono i dati retributivi e previdenziali mensilmente inviati alle stesse dalle aziende: nel caso in cui l'azienda non dichiari alla propria Cassa edile di riferimento le contribuzioni dovute a Prevedi per un proprio dipendente iscritto al Fondo, scatta un segnale di anomalia che allerta sia l'azienda che la Cassa Edile, attivando un meccanismo di verifica reciproca tra le due, con il coinvolgimento, ove necessario, del Fondo Pensione. Tale sistema integrato di comunicazione garantisce anche che le Casse Edili vengano informate nel caso in cui un lavoratore già iscritto a Prevedi sia uscito dal Fondo Pensione ai sensi dell'art. 14 comma 2, comma 3 o comma 5 del D.Lgs. 252/05, al verificarsi dei requisiti ivi indicati. Il database del Fondo Prevedi, infatti, riporta la data a partire dalla quale il lavoratore ha chiuso la posizione previdenziale a seguito della liquidazione totale della posizione individuale o del trasferimento della posizione ad altra forma pensionistica complementare. Il sistema di interfaccia e allineamento tra il database di Prevedi e i sistemi informativi delle Casse Edili fa sì che i flussi contributivi trasmessi dalle aziende edili intercettino la data a partire dalla quale non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale: in caso di assunzione di un ex iscritto a Prevedi da parte di un'azienda edile dopo che lo stesso abbia legittimamente esercitato una delle opzioni di uscita dal Fondo Pensione (con chiusura della posizione individuale), sia la nuova azienda che la Cassa Edile avranno evidenza che il lavoratore è uscito e che, oltre la data indicata dal Fondo, non è più dovuta la contribuzione aggiuntiva al contributo contrattuale. Con specifico riferimento alle misure finalizzate al recupero delle eventuali contribuzioni insolute dovute dalle aziende edili al Fondo Prevedi, si evidenzia come le Casse Edili, in funzione degli Accordi sopra richiamati, degli Standard tecnici conseguentemente emanati dal Fondo in collaborazione con CNCE e delle circolari operative emanate in merito dalle stessa CNCE, siano chiamate a comprendere nelle iniziative dirette al recupero dei crediti nei confronti delle imprese edili anche la contribuzione per la previdenza complementare dovuta per gli iscritti al Fondo Prevedi. Di conseguenza, le Casse Edili includono tale contribuzione nelle proprie azioni legali verso le aziende morose o insolventi, nonché nelle procedure di insinuazione nel passivo che esse svolgono in occasione del fallimento delle aziende, alle quali si collegano, peraltro, le procedure di attivazione del Fondo di Garanzia dell'INPS per gli iscritti al Fondo Pensione nei casi previsti dalla normativa di settore.

3) La gestione amministrativa del Fondo Pensione

La seguente tabella riporta le principali voci di ricavo e di costo della gestione amministrativa, suddivise per comparto di investimento (Bil = Bilanciato; Sic= Sicurezza) ponendo a confronto gli ultimi 5 esercizi.

CONTO ECONOMICO		a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	b) Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	c) Spese generali ed amm.ve	d) Spese per il personale	e) Ammort.ti	g) Oneri e proventi diversi	i) Risconto contributi per copertura oneri amm.vi	Saldo della gestione amministrativa
31/12/2014	BIL	799.597	-165.235	-291.114	-351.428	-13.638	23.016	-1.198	-
	SIC	146.081	-30.188	-53.184	-64.203	-2.492	4.205	-219	-
	TOT	945.678	-195.423	-344.298	-415.631	-16.130	27.221	-1.417	-
31/12/2015	BIL	3.849.131	-798.640	-556.661	-435.459	-23.708	-3.742	-2.030.921	-
	SIC	654.075	-135.671	-94.565	-73.975	-4.028	-635	-345.201	-
	TOT	4.503.206	-934.311	-651.226	-509.434	-27.736	-4.377	-2.376.122	-
31/12/2016	BIL	3.991.071	-867.824	-421.612	-453.580	-31.111	4.869	-2.038.986	182.827
	SIC	669.303	-143.491	-69.712	-74.997	-5.144	805	-337.136	39.628
	TOT	4.660.374	-1.011.315	-491.324	-528.577	-36.255	5.674	-2.376.122	222.455
31/12/2017	BIL	4.142.965	-840.231	-674.026	-487.266	-19.047	4.345	-2.042.571	84.169
	SIC	680.716	-137.210	-110.069	-79.571	-3.110	710	-333.551	17.915
	TOT	4.823.681	-977.441	-784.095	-566.837	-22.157	5.055	-2.376.122	102.084
31/12/2018	BIL	4.205.365	-867.555	-510.043	-505.361	-16.917	-3.912	-2.047.407	254.170
	SIC	680.792	-139.288	-81.888	-81.137	-2.716	-628	-328.715	46.420
	TOT	4.886.157	-1.006.843	-591.931	-586.498	-19.633	-4.540	-2.376.122	300.590

Gli elementi di maggiore rilievo nell'ambito della gestione amministrativa del Fondo Pensione, con riferimento al 2018, sono:

- Il sensibile decremento delle spese generali e amministrative (-24,6%), dovuto essenzialmente al fatto che nel 2018 non si è reso necessario rispedire, a tutti gli iscritti contrattuali, l'avviso di disponibilità della comunicazione informativa periodica, in quanto gli stessi sono stati a suo tempo informati, con la lettera di benvenuto, della disponibilità di tale comunicazione nell'area riservata del sito di Prevedi (come a suo tempo concordato con la Covip).
- L'incremento delle spese per il personale (+3,5%), legato all'assunzione di un impiegato a tempo determinato per sostituzione di maternità.
- Il conseguimento di un avanzo complessivo della gestione amministrativa pari a euro 2.676.712, di cui euro 2.376.122 riconducibili all'avanzo del contributo una tantum a suo tempo devoluto al Fondo dalle Parti Sociali e euro 300.590 riconducibili a quote associative e oneri su liquidazioni prelevati dal Fondo nel corso del 2018 e restituiti agli iscritti tramite destinazione ad incremento del valore delle rispettive posizioni individuali.

La tabella seguente analizza in modo più dettagliato le entrate amm.ve del Fondo negli ultimi 10 anni, con evidenza anche delle quote di avanzo della gestione amm.va destinate, in alcuni esercizi, all'incremento del valore del patrimonio (e quindi delle singole posizioni individuali di cui lo stesso si compone) o rinviate agli esercizi successivi:

Descrizione delle entrate e delle uscite amministrative	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Quote associative incassate nell'esercizio	803.589	937*	2.238.492	2.404.855	2.485.705
Prelievo spese per operazioni di liquidazione	56.145	57.835	45.760	42.704	24.330
Contributi una tantum versati dalle Casse Edili ex Accordi del 3 ottobre 2001 residuati dagli esercizi precedenti (risconto di apertura inizio anno)	85.944	1.416	-	-	-
Contributo straordinario Parti Istitutive Prevedi	-	4.443.018	2.376.122	2.376.122	2.376.122
Totale ricavi gestione amministrativa	945.678	4.503.206	4.660.374	4.823.681	4.886.157
Di cui usati per la copertura delle spese amm.ve	-944.261	-2.127.084	-2.061.797	-2.345.475	-2.209.445
Di cui destinati alle posizioni individuali	-	-	-222.455	-102.084	-300.590
Avanzo gestione amm.va riportato a nuovo (risconto passivo a fine esercizio)	1.417	2.376.122	2.376.122	2.376.122	2.376.122

* Nel 2015, in occasione dell'introduzione della contribuzione contrattuale e della conseguente adesione contrattuale a Prevedi, il Fondo concordò con le Parti Istitutive di non prelevare quote associative dalle posizioni individuali nel primo anno di avvio del nuovo istituto contrattuale.

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Nel 2013 le Parti Istitutive conferirono a Prevedi un contributo straordinario di circa 3 mln di euro, per il finanziamento delle spese di promozione di nuove adesioni al Fondo Pensione, vincolando, però, tale conferimento, all'utilizzo dello stesso a favore delle posizioni individuali. In Fondo quindi, in adempimento della richiesta delle Parti, utilizzò più della metà di tale contributo per elargire un bonus di 150 euro a favore di tutti i nuovi associati al Fondo nel 2013 (avendo a riferimento la data di competenza dell'adesione) e di euro 50 a favore delle posizioni già associate al Fondo (bonus fedeltà). Tale operazione non diede risultati apprezzabili in termini di nuove adesioni al Fondo Pensione, nonostante l'intensa campagna informativa condotta dal Fondo con la collaborazione delle Casse Edili territoriali. Al primo conferimento ne seguì un secondo, anch'esso di circa 3 mln di euro, che le Parti destinarono a Prevedi per promuovere la fase di introduzione del contributo contrattuale, concordando con il Fondo la sospensione nel prelievo della quota associativa annua e il finanziamento delle spese amministrative tramite l'utilizzo del contributo straordinario residuo dal precedente conferimento e di quota parte del nuovo conferimento.

La movimentazione del contributo straordinario delle Parti Istitutive, nel corso degli ultimi 5 esercizi, in conformità con la relativa destinazione, è riepilogata di seguito:

Anno	Incassi	Utilizzo per bonus associati	Utilizzo per spese fondo pensione	Residuo a fine anno
2013	3.139.645	-1.689.750	-	1.449.895
2014	3.016.873	-23.750	-	4.443.018
2015	-	-	-2.066.896	2.376.122
2016	-	-	-	2.376.122
2017	-	-	-	2.376.122
2018	-	-	-	2.376.122

La tabella seguente descrive l'andamento della gestione amministrativa negli ultimi 5 esercizi riportando, in adempimento delle disposizioni di cui alla deliberazione Covip del 17 giugno 1998, il rapporto tra le varie tipologie di costo della gestione amministrativa e:

- l'attivo netto destinato alle prestazioni;

- i contributi complessivi a qualsiasi titolo incassati dal Fondo (al netto solo dell'effetto degli switch tra un comparto e l'altro);

- i ricavi amm.vi correnti del Fondo (insieme di tutte le voci di ricavo della gestione amm.va, con esclusione solo dell'avanzo della gestione amm.va dell'anno precedente);

- i ricavi amm.vi totali del Fondo (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente).

Dalla tabella si evince come negli esercizi 2014 e 2015 le spese amministrative correnti abbiano superato le entrate amministrative correnti del Fondo, costituite dalle quote associative annue, dalle quote una tantum di iscrizione e dagli oneri relativi alle operazioni di liquidazione incassati dal Fondo in ciascuno degli anni citati. La differenza tra entrate e uscite amm.ve correnti, in ciascuno degli esercizi citati, è stata quindi finanziata attingendo all'avanzo della gestione amministrativa derivante dall'anno precedente (corrispondente al risconto passivo all'inizio di ciascun esercizio interessato), che si è ridotto di conseguenza. Con particolare riferimento al 2015, il Fondo non ha prelevato alcuna quota associativa annua dalle posizioni individuali degli associati, in esito ad apposita deliberazione assunta dal CdA in accordo con le Parti Istitutive del Fondo Pensione. Il mancato prelievo della quota associativa annua nel 2015 spiega la particolarità dei quozienti indicati per tale anno. Negli anni 2016, 2017 e 2018 le entrate amministrative correnti del Fondo (cioè quelle derivanti dalle quote associative degli associati e dagli oneri prelevati sulle operazioni di liquidazione) hanno superato le spese correnti, al punto che il Fondo Pensione ha restituito agli iscritti tale avanzo, destinandolo ad incremento del valore delle quote dei due comparti di investimento Bilanciato e Sicurezza.

Oneri di gestione amministrativa	Spese generali e amm.ve	Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	Altri oneri amm.vi (incluso personale)	Totale spese gest. amm.va	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Contributi totali (al lordo di quote destinate a copertura spese e al netto degli switch)	Ricavi amm.vi correnti (quote assoc.ve + quote iscriz.ne + spese per operazioni)	Ricavi amm.vi totali (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente)	
2014	Valore	344.298	195.423	404.540	944.261	481.131.131	56.592.361	859.734	945.678
	% su ANDP al 31 dicembre	0,07%	0,04%	0,08%	0,20%	100,00%	11,76%	0,18%	0,20%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,61%	0,35%	0,71%	1,67%	100,00%			
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	40,05%	22,73%	47,05%	109,83%		100,00%		
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	36,41%	20,66%	42,78%	99,85%		90,91%	100,00%	
2015	Valore	651.226	934.311	541.547	2.127.084	514.638.460	82.683.799	58.772	4.503.207
	% su ANDP al 31 dicembre	0,13%	0,18%	0,11%	0,41%	100,00%	16,07%	0,01%	0,88%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,79%	1,13%	0,65%	2,57%	100,00%			
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	1.108,05 %	1.589,72%	921,44%	3.619,21 %		100,00%		
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	14,46%	20,75%	12,03%	47,23%		1,31%	100,00%	
2016	Valore	491.324	1.011.315	559.158	2.061.797	573.420.783	92.047.803	2.284.252	4.660.374
	% su ANDP al 31 dicembre	0,09%	0,18%	0,10%	0,36%	100%	16,05%	0,40%	0,81%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,53%	1,10%	0,61%	2,24%	100%			
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	21,51%	44,27%	24,48%	90,26%		100%		
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	10,54%	21,70%	12,00%	44,24%		49,01%	100%	
2017	Valore	784.095	977.441	583.939	2.345.475	629.779.178	95.271.281	2.447.559	4.823.681
	% su ANDP al 31 dicembre	0,12%	0,16%	0,09%	0,37%	100%	15,13%	0,39%	0,77%
	% su contributi complessivi netto di switch	0,82%	1,03%	0,61%	2,46%	100%			
	% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	32,04%	39,94%	23,86%	95,83%		100%		
	% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	16,26%	20,26%	12,11%	48,62%		50,74%	100%	

Oneri di gestione amministrativa	Spese generali e amm.ve	Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	Altri oneri amm.vi (incluso personale)	Totale spese gest. amm.va	Attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP)	Contributi totali (al lordo di quote destinate a copertura spese e al netto degli switch)	Ricavi amm.vi correnti (quote assoc.ve + quote iscriz.ne + spese per operazioni)	Ricavi amm.vi totali (ricavi amm.vi correnti + avanzo della gest. amm.va anno precedente)
Valore	591.931	1.006.843	610.671	2.209.445	656.211.056	98.758.716	2.510.035	4.886.157
% su ANDP al 31 dicembre	0,09%	0,15%	0,09%	0,34%	100,00%	15,05%	0,38%	0,74%
% su contributi complessivi netto di switch	0,60%	1,02%	0,62%	2,24%		100,00%		
% su ricavi amm.vi correnti dell'anno (escluso avanzo anno precedente)	23,58%	40,11%	24,33%	88,02%			100,00%	
% su ricavi amm.vi totali dell'anno (incluso avanzo anno precedente)	12,11%	20,61%	12,50%	45,22%			51,37%	100,00%

4) La gestione finanziaria del Fondo Pensione

Si forniscono di seguito alcune informazioni relative all'andamento generale, nel corso del 2018, dei principali mercati e strumenti finanziari, compresi quelli in cui investe il Fondo Pensione (par. 4.1). Seguono una serie di dati e informazioni specifici per i singoli comparti di investimento del Fondo Prevedi: per il comparto Bilanciato il par. 4.2 e relativi sotto paragrafi e per il comparto Sicurezza il par. 4.3 e relativi sotto paragrafi. In particolare: i paragrafi 4.2.1 e 4.3.1 riportano informazioni sulla politica e strategia di investimento di ciascun comparto di investimento; i paragrafi 4.2.2 e 4.3.2 riportano un commento sulla gestione finanziaria di ciascun comparto di investimento nel corso dell'esercizio; i paragrafi 4.2.3 e 4.3.3 riportano dati e informazioni relativi ai risultati conseguiti nell'esercizio da ciascun comparto di investimento, ponendoli a confronto con i risultati degli anni precedenti.

4.1) Andamento generale dei principali mercati e strumenti finanziari in cui investe il Fondo Pensione

Si riportano di seguito analisi e commenti relativi all'andamento dei principali mercati e indici finanziari per l'anno 2018, supportata dalle analisi di Prometeia e di Banca d'Italia (per la quale si è fatto riferimento al bollettino di gennaio 2019).

4.1.1) Lo scenario macroeconomico a fine 2018

Nel 2018 l'economia globale ha continuato a crescere, sia pur in un contesto di progressivo indebolimento delle prospettive per il commercio mondiale. Sull'espansione dell'attività economica internazionale, infatti, gravano numerosi fattori di rischio: le ripercussioni di un esito negativo del negoziato commerciale tra Stati Uniti e Cina, il riacutizzarsi delle tensioni finanziarie nei paesi emergenti, le modalità con le quali si concluderà il processo di uscita del Regno Unito dall'Unione europea (Brexit).

Nel terzo trimestre del 2018 nelle principali economie avanzate l'attività economica ha avuto andamenti differenziati. Secondo gli indicatori più recenti, nella parte finale dell'anno il tasso di crescita sarebbe rimasto robusto negli Stati Uniti e sarebbe tornato positivo in Giappone, dopo la marcata contrazione del prodotto registrata nel terzo trimestre per le calamità naturali che hanno colpito questo paese

Crescita del PIL e inflazione (punti percentuali)

VOCI	Crescita del PIL			Inflazione (1)
	2017	2018 2° trim.	2018 3° trim.	Dicembre 2018
Paesi avanzati (2)				
Giappone (3)	1,9	2,8	-2,5	0,8
Regno Unito	1,8	1,7	2,5	2,1
Stati Uniti	2,2	4,2	3,4	1,9
Paesi emergenti (4)				
Brasile	1,1	0,9	1,3	3,8
Cina	6,9	6,7	6,5	1,9
India	6,3	8,2	7,1	2,2
Russia	1,6	1,9	1,5	4,3
<i>per memoria:</i>				
Commercio mondiale (5)	5,4	3,8	3,7	

Fonte: Thomson Reuters Datastream; OCSE, *OECD Economic Outlook*, novembre 2018; Banca d'Italia per il commercio mondiale.

(1) Dati mensili sull'indice dei prezzi al consumo. – (2) Dati destagionalizzati; variazioni percentuali sul periodo precedente, in ragione d'anno. – (3) Dato di novembre 2018. – (4) Variazioni percentuali sul periodo corrispondente. – (5) Elaborazioni su dati di contabilità nazionale e doganali. Dati trimestrali destagionalizzati, variazioni percentuali sul periodo precedente, in ragione d'anno.

Nel Regno Unito l'espansione si sarebbe mantenuta in linea con quella media del primo semestre. In prospettiva, gli indici ricavati dai sondaggi presso i responsabili degli acquisti delle imprese (purchasing managers' index, PMI) segnalano un deterioramento delle condizioni cicliche, soprattutto nell'area dell'euro e negli Stati Uniti; rimane elevata l'incertezza connessa con l'esito dei negoziati per la Brexit

Tra le principali economie emergenti, in Cina il rallentamento dell'attività economica, in atto dall'inizio del 2018, sarebbe proseguito anche negli ultimi mesi, nonostante le misure di stimolo fiscale introdotte dal governo.

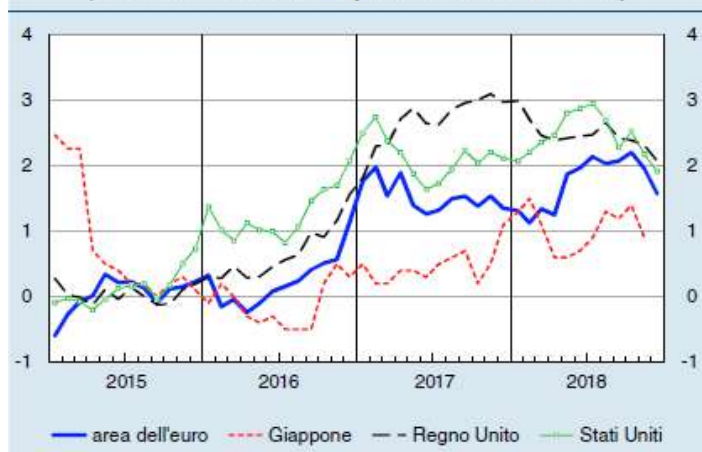
L'espansione ciclica è invece rimasta sostenuta in India, sebbene su tassi più contenuti rispetto alla prima parte dell'anno; in Brasile il quadro macroeconomico resta fragile.

Nei mesi estivi del 2018 il commercio mondiale ha rallentato lievemente; in prospettiva gli indicatori PMI sugli ordinativi esteri prefigurano un indebolimento più accentuato nel 2019.

L'inflazione al consumo è diminuita negli Stati Uniti e nel Regno

Unito; ha oscillato intorno all'1 per cento in Giappone, sebbene la componente di fondo si mantenga prossima allo zero.

Inflazione al consumo nelle principali economie avanzate (1) (dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi)



Fonte: Thomson Reuters Datastream.

(1) Per l'area dell'euro e il Regno Unito prezzi al consumo armonizzati.

percentuali in meno rispetto al 2018.

Dall'inizio di ottobre 2018 i prezzi del greggio sono scesi fortemente, per effetto soprattutto di fattori di offerta, quali l'incremento della produzione negli Stati Uniti, in Arabia Saudita e in Russia, nonché la tenuta delle esportazioni dell'Iran, a seguito dell'allentamento temporaneo delle sanzioni applicate dagli Stati Uniti a questo paese. Le quotazioni del petrolio hanno inoltre risentito delle attese meno ottimistiche sulla domanda di petrolio derivanti dalle prospettive di rallentamento dell'economia mondiale per il 2019.

Secondo le previsioni diffuse dall'OCSE lo scorso novembre, nel 2018 la crescita dell'economia mondiale sarebbe stata pari al 3,7 per cento, un decimo di punto in più rispetto all'anno precedente.

Nel 2019 il PIL mondiale aumenterebbe del 3,5 per cento, due decimi di punto in meno rispetto a quanto previsto in settembre: la revisione riflette un lieve deterioramento delle prospettive nell'area dell'euro, in Giappone e nelle principali economie emergenti, a cui si accompagna il già atteso rallentamento negli Stati Uniti, anche per il progressivo venir meno degli effetti espansivi dello stimolo fiscale.

Sulla base di stime Banca D'Italia, nel 2018 gli scambi commerciali internazionali sarebbero aumentati del 4,4 per cento, in marcata decelerazione rispetto all'anno precedente; nel 2019 il commercio rallenterebbe ulteriormente, al 3,5 per cento, oltre due punti

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

L'accordo su nuovi tagli alla produzione raggiunto all'inizio di dicembre tra i paesi OPEC e altri paesi produttori (OPEC+) non è stato sufficiente per arrestare la discesa dei corsi. Le quotazioni dei futures prospettano, nel medio periodo, un aumento contenuto dei prezzi, al momento intorno a 61 dollari al barile per la varietà Brent, circa 25 in meno rispetto al massimo toccato all'inizio dello scorso ottobre 2018.

Come atteso, nella riunione del 19 dicembre la Federal Reserve ha alzato di 25 punti base l'intervallo obiettivo dei tassi di interesse sui federal funds, portandolo a 2,25-2,50 per cento; per il prossimo anno le quotazioni dei futures sui federal funds prefigurano un più graduale innalzamento dei tassi di riferimento (fig. 4). La Banca d'Inghilterra ha lasciato invariato il tasso di riferimento, in considerazione delle crescenti incertezze sull'evoluzione del quadro congiunturale e della Brexit. La Banca centrale cinese ha continuato ad allentare le condizioni monetarie annunciando la riduzione del coefficiente di riserva obbligatoria di 100 punti base all'inizio dell'anno.

Scenari macroeconomici (variazioni e punti percentuali)					
VOCI	Previsioni			Revisioni (1)	
	2017	2018	2019	2018	2019
PIL (2)					
Mondo	3,6	3,7	3,5	0,0	-0,2
Paesi avanzati					
di cui: area dell'euro	2,5	1,9	1,8	-0,1	-0,1
Giappone	1,7	0,9	1,0	-0,3	-0,2
Regno Unito	1,7	1,3	1,4	0,0	0,2
Stati Uniti	2,2	2,9	2,7	0,0	0,0
Paesi emergenti					
di cui: Brasile	1,0	1,2	2,1	0,0	-0,4
Cina	6,9	6,6	6,3	-0,1	-0,1
India (3)	6,7	7,5	7,3	-0,1	-0,1
Russia	1,5	1,6	1,5	-0,2	0,0
Commercio mondiale (4)	5,6	4,4	3,5	0,0	-

Fonte: OCSE, *OECD Economic Outlook*, novembre 2018; Banca d'Italia per il commercio mondiale.
 (1) Revisioni rispetto al precedente scenario previsivo. – (2) Previsioni tratte da OCSE, *OECD Economic Outlook*, novembre 2018, revisioni rispetto a OCSE, *OECD Interim Economic Outlook*, settembre 2018. – (3) I dati si riferiscono all'anno fiscale con inizio ad aprile. – (4) Elaborazioni su dati di contabilità nazionale e doganali; le previsioni si riferiscono a gennaio 2019; le revisioni a ottobre 2018.

4.1.2) Andamento dei principali indici mondiali nel 2018

Eventi principali che hanno caratterizzato l'anno 2018

Si riepilogano di seguito gli eventi che hanno lasciato una traccia sull'economia mondiale nel 2018.

I negoziati di Brexit: Hanno caratterizzato tutto l'anno 2018, con trattative interne, colloqui, compromessi. Theresa May è riuscita a concludere con il governo una bozza di accordo da presentare all'Ue, che tuttavia non è andata a buon fine a causa delle dimissioni di diversi componenti del governo che inizialmente avevano appoggiato l'accordo. La questione viene quindi rinviata al 2019, con il rischio che l'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea si realizzi senza un accordo.

La guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina: Per la maggior parte del 2018, la guerra commerciale tra Cina e Stati Uniti ha spinto il dollaro in rialzo rispetto alle altre principali valute, dal momento che gli Stati Uniti continuano a imporre forti dazi sui beni cinesi importati. Il complesso negoziato cino-americano sul commercio ha agitato i mercati mondiali in tutto l'anno 2018. A dicembre il presidente cinese Xi Jinping e quello americano Trump hanno avuto, a margine del G20 di Buenos Aires, un incontro bilaterale, concluso con un compromesso tra i due partner, con la Cina che ha promesso concessioni alla controparte sulle richieste che questa ha avanzato, e gli Usa che, in cambio di questo passo in avanti, hanno sospeso l'aumento dei dazi sui prodotti cinesi previsto per l'inizio dell'anno. Questa tensione, unita alle conseguenze dei dazi elevati dagli Usa a danno della Cina e dalle contromisure di quest'ultima, che ha ripagato il partner con la stessa moneta, ha messo in fibrillazione i mercati, eroso la fiducia degli operatori finanziari e spinto le istituzioni internazionali a rivedere al ribasso le previsioni della crescita globale per l'ultimo quarto del 2018 e, soprattutto, per il 2019.

Le elezioni di metà mandato in Usa: Il 6 novembre 2018 si sono svolte negli Stati Uniti le prime "Elezioni di Metà Mandato", le cosiddette "mid-term elections", dell'era Trump. Ad essere in palio erano 35 su 100 seggi del Senato e tutti i 435 seggi della Camera dei Rappresentati. Contestualmente, in 39 tra stati e territori si sono tenute le elezioni per nominare altrettanti governatori. Queste elezioni hanno rappresentato un punto critico per la presidenza Trump: i Democratici, infatti, hanno preso il controllo della Camera (non del Senato che rimane in mano ai Repubblicani)

Shutdown del governo statunitense: Lo shutdown è iniziato il 21 dicembre (finito il 25 gennaio 2019), quando Trump aveva proposto di includere, nella legge che periodicamente rifinanzia le attività federali, un fondo da 5 miliardi di dollari per costruire un muro al confine col Messico. I Democratici – che controllano la Camera – si sono rifiutati di farlo, e hanno offerto a Trump diverse soluzioni di compromesso, tutte rifiutate. Lo shutdown ha lasciato 800mila dipendenti federali senza il primo stipendio dell'anno e causato molti disagi.

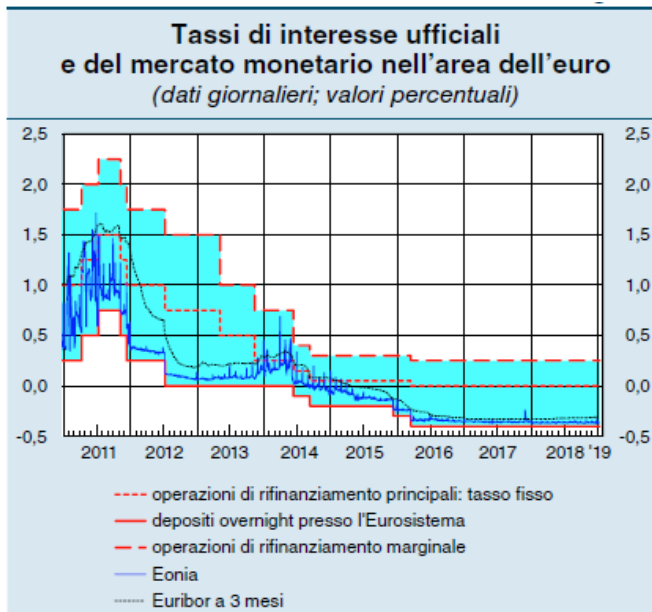
Gli incontri dell'OPEC: Nel 2018 le quotazioni del petrolio hanno pagato pegno ai timori sulla frenata dell'economia globale e allo scontro commerciale tra Stati Uniti e Cina. Per cercare di rialzare il prezzo l'Opec ha deciso di tagliare la produzione a partire dall'inizio del 2019 e l'Arabia Saudita taglierà le sue esportazioni di oltre 7 milioni di barili al giorno.

Gilet gialli: Sono stati definiti gilet jaunes, ovvero "gilet gialli", i manifestanti che sabato 17 e domenica 18 novembre hanno protestato, in migliaia, contro i rincari della benzina voluti dal governo del presidente Emmanuel Macron: hanno ostacolato la circolazione su strade, superstrade e autostrade dando luogo anche a episodi di violenza e vandalismo. Il movimento dei gilet gialli protesta contro la diminuzione del potere di acquisto e quelle che vengono definite le «politiche anti-auto» volute dal governo Macron. Le preoccupazioni dei mercati derivano dal nascere di questi movimenti estremi, che trovano repliche in varie parti d'Europa, che tendono a minare le politiche comunitarie messe in atto.

Le elezioni italiane del 4 marzo ed il governo Lega-5Stelle: I risultati elettorali hanno visto il centro-destra affermarsi come coalizione più votata, con circa il 37% delle preferenze, mentre la singola lista più votata, il Movimento 5 Stelle, ha raccolto oltre il

32% dei voti. L'empasse dovuta alla mancanza di una maggioranza certa nei due rami del Parlamento, ha fatto nascere un governo appoggiato dalla Lega e dal Movimento 5Stelle. I rendimenti dei titoli sovrani sono stati messi sotto pressione mentre i mercati si sono preoccupati del programma politico, potenzialmente anti europeista, della nuova coalizione.

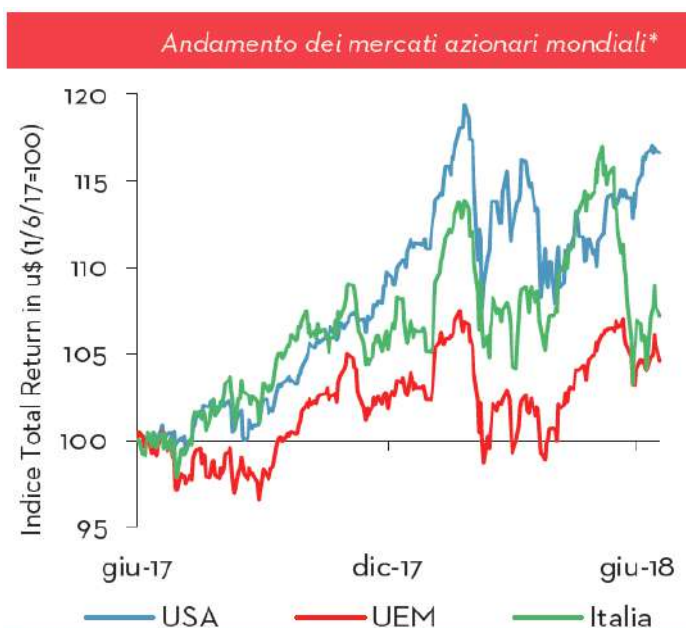
In particolare il 29 maggio 2018 è stata una giornata di passione per i titoli di debito italiani con il differenziale di rendimento tra i titoli decennali tedeschi e quelli italiani (lo spread) che ha chiuso a 300 punti. Le tensioni sui Titoli di Stato italiani sono proseguite anche nei mesi successivi con la presentazione della manovra finanziaria. L'anno 2018 si è chiuso con lo spread a 250.



Fonte: BCE e Thomson Reuters Datastream.

Nella riunione di politica monetaria del 13 dicembre 2018 il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha deciso, in linea con le intenzioni annunciate a partire da giugno del 2018, di porre termine agli acquisti netti nell'ambito del programma ampliato di acquisto di attività finanziarie dell'Eurosistema (Expanded Asset Purchase Programme). Al tempo stesso il Consiglio ha annunciato che il reinvestimento dell'intero capitale rimborsato dei titoli in scadenza continuerà per un periodo di tempo prolungato dopo il primo rialzo dei tassi e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario. Contestualmente sono stati annunciati e pubblicati sul sito della BCE i parametri tecnici sulle modalità operative con cui il reinvestimento sarà effettuato dopo il termine degli acquisti netti. Il Consiglio ha ribadito che, per rafforzare la dinamica dell'inflazione nel medio periodo, rimane necessario un significativo stimolo monetario. Anche dopo il termine degli acquisti netti, tale sostegno continuerà a essere garantito dalle ampie consistenze dei titoli in portafoglio, dal reinvestimento del capitale rimborsato sui titoli in scadenza e dal basso livello dei tassi di interesse che, secondo le attese del Consiglio, rimarranno sugli attuali livelli almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso fino a quando necessario. L'elevata consistenza di titoli in portafoglio contribuirà a preservare un forte stimolo monetario: in primo luogo continuerà a esercitare pressioni al ribasso sulla struttura a termine dei tassi di interesse; in secondo luogo garantirà abbondante liquidità al sistema bancario, attenuando il rischio di tensioni sul mercato interbancario e mantenendo i tassi del mercato monetario prossimi a quello sulla deposit facility. Il Consiglio ha inoltre annunciato che valuterà tutte le possibili misure al fine di assicurare al sistema bancario la liquidità necessaria per un corretto funzionamento del meccanismo di trasmissione della politica monetaria nei prossimi anni.

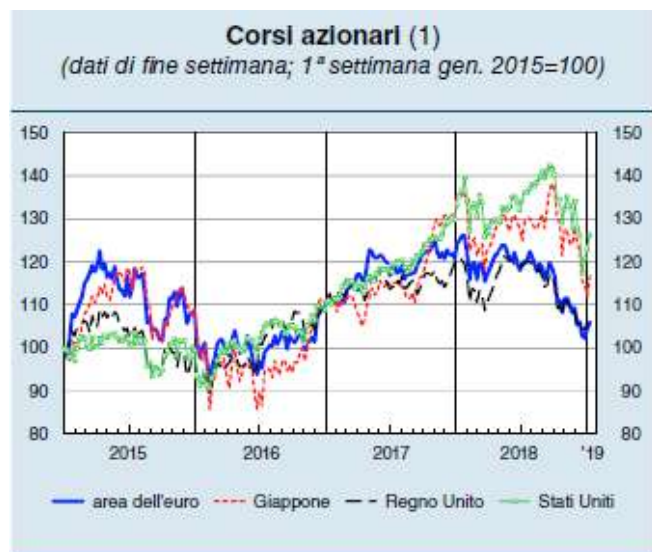
4.1.3) Mercati azionari



* Indici azionari Datastream-Market.

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati giornalieri al 18/6/18.

A febbraio 2018, i mercati azionari hanno vissuto una fase di forte correzione per il timore di una normalizzazione più veloce delle attese della politica monetaria, dopo un aumento delle attese di inflazione negli USA. Era quindi maturata l'impressione che si fosse arrivati alla fine della fase di "Goldilocks", cioè di crescita accompagnata da assenza di pressioni sui prezzi. Se negli USA si temeva un rallentamento indotto da una politica monetaria più restrittiva, le notizie sull'economia nell'UEM sono state invece deludenti. Inoltre, la politica monetaria ha iniziato a ridurre gli impulsi espansivi sui prezzi. Dopo la FED, anche la BCE ha annunciato che, dopo una breve fase tapering, il programma di espansione quantitativa terminerà a dicembre 2018 (saranno invece ancora rinnovati i titoli in scadenza). Ciò avverrà a patto che i dati confermino il raggiungimento del target di inflazione nel medio termine.



Fonte: Thomson Reuters Datastream.

(1) Dow Jones Euro Stoxx per l'area dell'euro, Nikkei 225 per il Giappone, FTSE All Share per il Regno Unito e Standard & Poor's 500 per gli Stati Uniti.

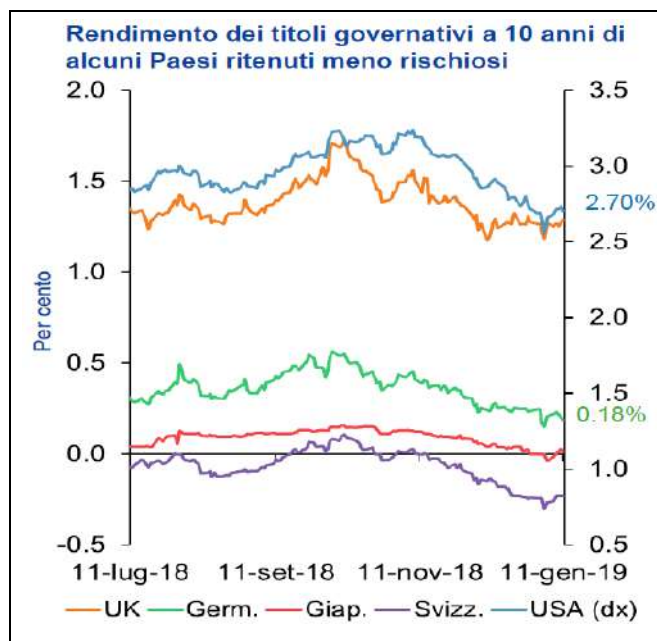
Dalla fine del terzo trimestre 2018 in tutte le principali economie avanzate i corsi azionari sono diminuiti in media di circa l'11 per cento; negli Stati Uniti la flessione è stata particolarmente accentuata, riflettendo anche il peggioramento delle prospettive di crescita globali; le quotazioni hanno parzialmente recuperato nelle ultime settimane, dopo la pubblicazione di dati positivi sull'andamento del mercato del lavoro statunitense. La volatilità è aumentata sia negli Stati Uniti sia nell'area dell'euro.

Dalla fine di settembre 2018 le condizioni sui mercati finanziari dei paesi emergenti sono state caratterizzate da elevata volatilità. Le quotazioni azionarie, dopo le perdite registrate in autunno, hanno recuperato nelle prime settimane del 2019, in parallelo con l'avvio del negoziato commerciale tra Cina e Stati Uniti.

Riportiamo di seguito una tabella nella quale abbiamo riepilogato la performance 2018 dei principali listini azionari mondiali.

Indici azionari				
Mercato	Piazza	Valore al 01/01/2018	Valore al 31/12/2018	Variazione %
FTSE MIB	Milano	21.853	18.324	-16,15%
CAC40	Parigi	5.312	4.731	-10,94%
DAX	Francoforte	12.917	10.559	-18,26%
IBEX35	Madrid	10.044	8.540	-14,98%
FTSE 100	Londra	7.688	6.728	-12,49%
Dow Jones	USA	24.719	23.327	-5,63%
Nasdaq 100	USA	6.396	6.330	-1,03%
Nikkei	Giappone	22.765	20.015	-12,08%

4.1.4 Mercati obbligazionari governativi



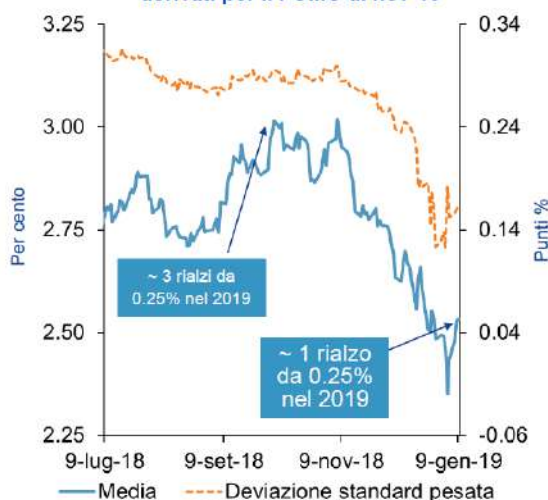
Con l'aumento dell'incertezza sulle prospettive della crescita economica mondiale, i tassi a lungo termine nelle principali economie avanzate, dopo l'incremento registrato all'inizio di ottobre, sono tornati a scendere; si è accentuata la riduzione dei corsi azionari, in un contesto di elevata volatilità. Nell'area dell'euro i premi per il rischio sono leggermente aumentati.

Nel corso del quarto trimestre 2018 i rendimenti dei titoli pubblici decennali sono diminuiti in tutte le principali aree economiche. Alle cause globali del ribasso si sono affiancate negli Stati Uniti le attese di una maggiore gradualità nel processo di normalizzazione della politica monetaria, nel Regno Unito l'incertezza connessa con la Brexit.

I tassi di interesse dei titoli di Stato decennali tedeschi sono scesi di 23 punti base nel quarto trimestre, collocandosi allo 0,24 per cento. I differenziali di rendimento fra i titoli di Stato decennali i corrispondenti titoli tedeschi sono cresciuti di circa 20 punti base in Irlanda e Spagna e di circa 10 punti in Belgio, Francia e Portogallo. In Italia lo spread è diminuito di 65 punti base rispetto al massimo di metà novembre 2018, grazie all'accordo tra il Governo Italiano e la Commissione europea: a metà gennaio è tornato sui livelli di fine settembre (262 punti base).

Maggiore probabilità di una Fed più cauta

Distribuzione del tasso medio di politica monetaria USA derivante da strumenti derivati per il FOMC di nov-19



Nel meeting di dicembre la Fed ha alzato i tassi sui Fed Funds di 25 pb, portandoli nel range 2,25-2,5%, ed ha rivisto al ribasso da 3 a 2 il numero di rialzi previsti per il 2019.

A inizio anno la Fed si è poi pronunciata sul suo percorso di politica monetaria, affermando come quest'ultimo non sia "predeterminato" e che sia aperto a modifiche, nel caso il contesto macro-finanziario lo richiedesse.

Segnali di attenzione arrivano da molteplici fronti. Da un lato lo shutdown governativo ed i contrasti con Trump sulla politica monetaria; dall'altra le tensioni commerciali Usa-Cina con Borse nervose.

Da Fine Novembre 2018 il Treasury Bond Usa a 10 anni è calato di oltre 30 p.b. (intorno al 2,70%) guidato dal deterioramento delle prospettive sulla crescita economica e dell'inflazione

Il Bund Tedesco è calato di 13 p.b. (sotto 0,20%) guidato prevalentemente dalla

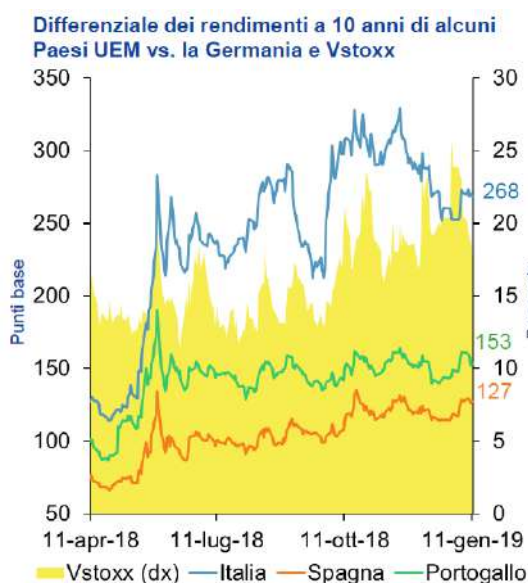
componente reale.

Spread BTP Italia/BUND 10 Anni



Il 29 maggio 2018 è stata una giornata di passione per i titoli di debito italiani con il differenziale di rendimento tra i titoli decennali tedeschi e quelli italiani (lo spread) che ha chiuso a 300 punti. La "febbre" dei buoni del tesoro italiani si evidenzia nel pieno dell'incertezza politica per la conclamata crisi istituzionale con la minaccia dell'impeachment del capo dello Stato Presidente Mattarella, unita ai dubbi sul nascento governo Cottarelli e su un possibile ritorno alle urne. Le tensioni sui Titoli di Stato italiani proseguono anche nei

mesi successivi con la presentazione della manovra finanziaria. L'anno 2018 si chiude con lo spread a 250



Dal 20/11, con l'apertura del Governo Italiano ad una revisione dei numeri della manovra finanziaria, lo spread Btp-Bund si è repentinamente allontanato dai 330 p.b. raggiunti in occasione della bocciatura ufficiale della manovra da parte della Commissione Europea.

Lo spread è sceso sotto i 260 p.b. dopo l'accordo tecnico con l'UE sulla manovra di Bilancio, non ritenuta ideale ma che permette comunque di evitare la procedura di infrazione per deficit eccessivo.

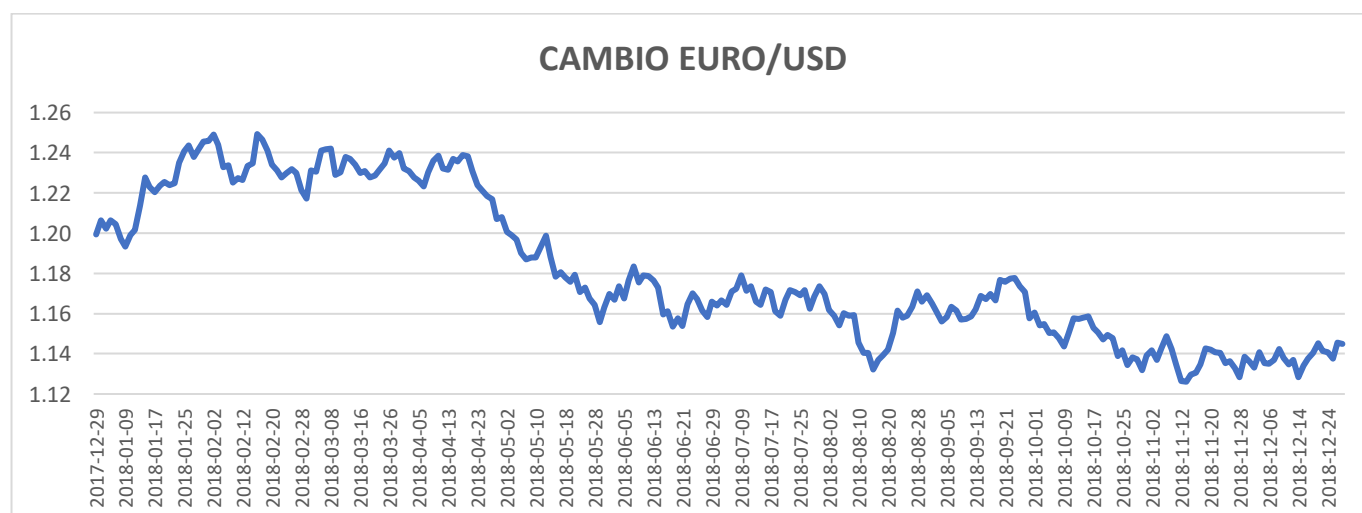
L'Italia avrà un semestre di "stretta sorveglianza" da parte di Bruxelles sul rispetto sul rispetto dei saldi di bilancio inseriti nella manovra.

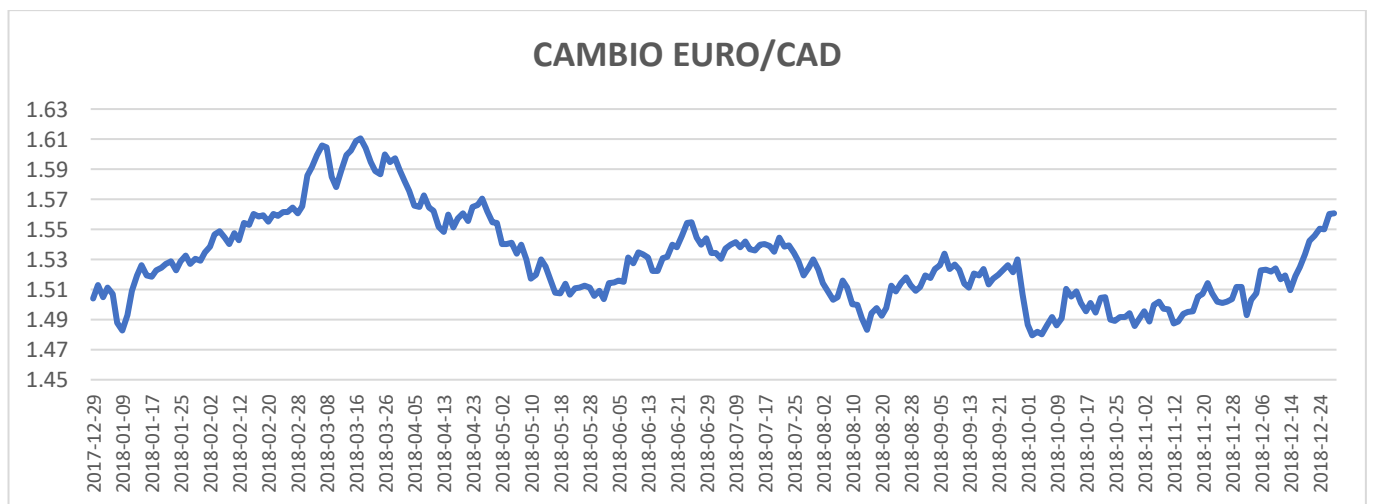
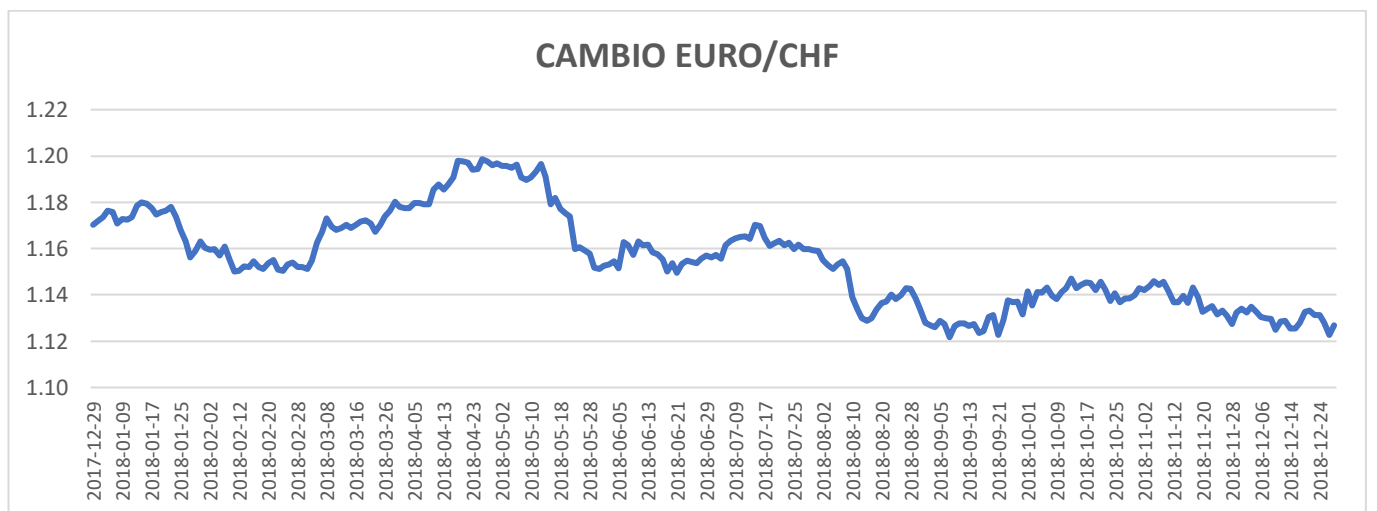
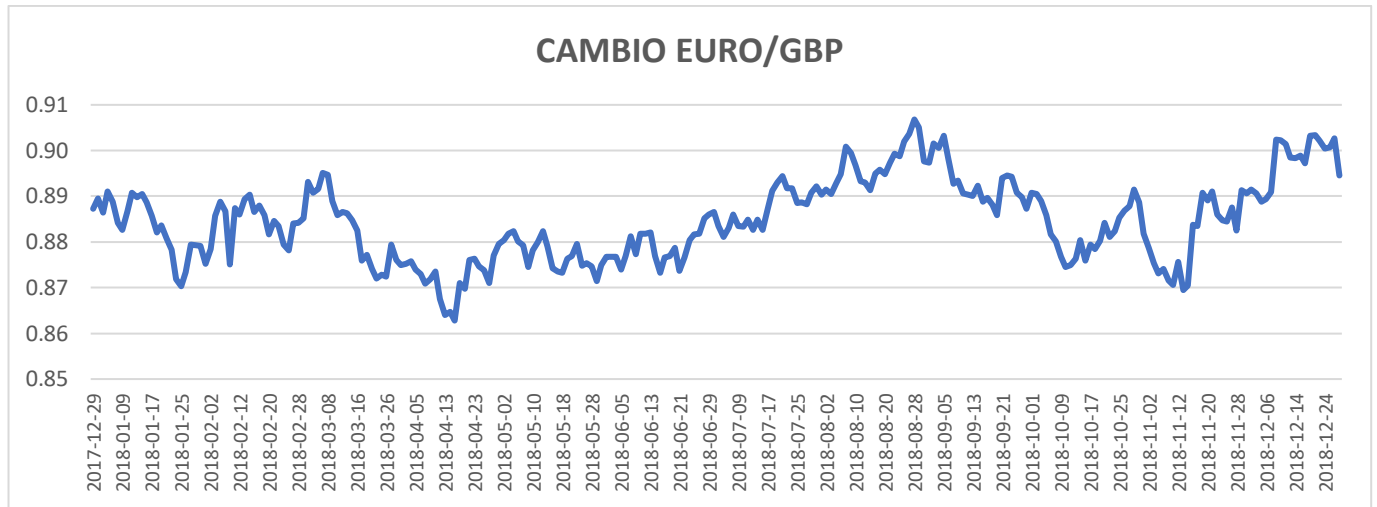
4.1.5 Mercati valutari

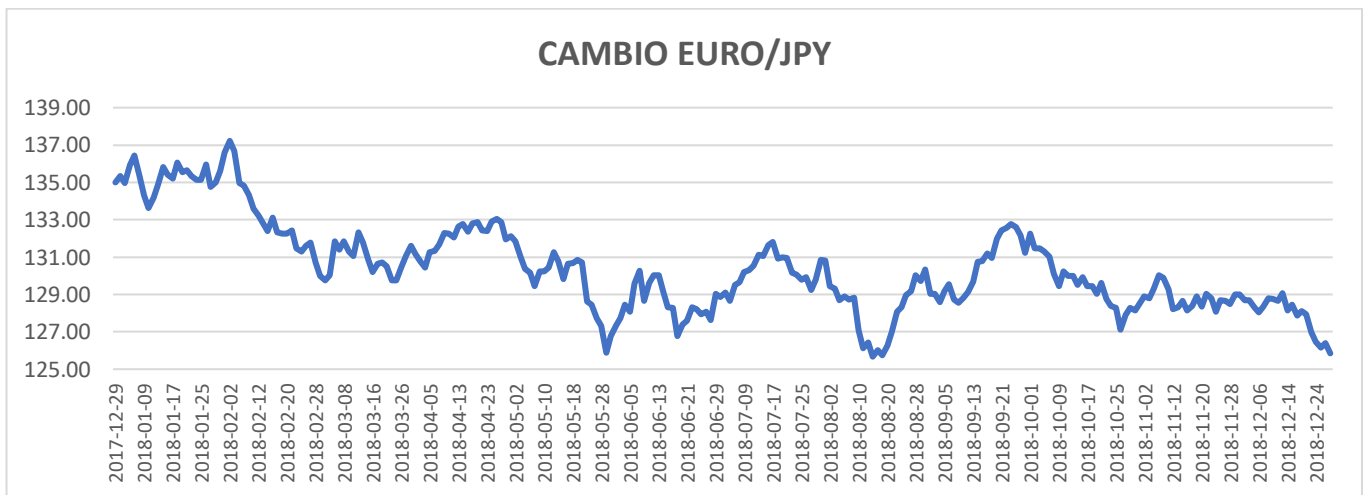
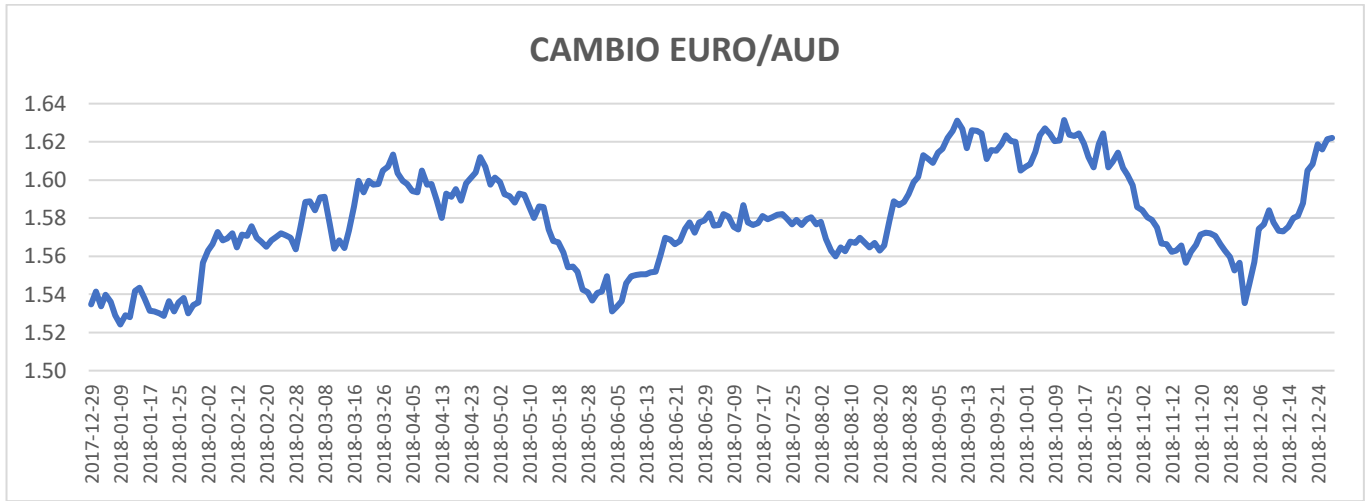
Nell'anno 2018 l'Euro si è rafforzato sul Dollaro Australiano e sul Dollaro Canadese, è rimasto pressoché invariato nei confronti di Sterlina Inglese; l'Euro si è indebolito nei confronti di Dollaro Americano, Franco Svizzero e Yen Giapponese.

	CAMBI					
	31/12/2018	30/09/2018	30/06/2018	31/03/2018	31/12/2017	Variazione % (tra 31 dicembre 2018 e 31 dicembre 2017)
USD/EUR	1,145	1,158	1,166	1,228	1,199	-4,53%
GBP/EUR	0,895	0,887	0,886	0,876	0,887	0,83%
CAD/EUR	1,561	1,506	1,544	1,576	1,504	3,76%
AUD/EUR	1,622	1,605	1,579	1,598	1,535	5,70%
CHF/EUR	1,127	1,132	1,157	1,178	1,170	-3,70%
JPY/EUR	125,850	131,230	129,040	130,430	135,010	-6,78%
QUANTITA' DI VALUTA ESTERA PER 1 EURO						

Seguono grafici che riportano l'andamento, fino al 31 dicembre 2018, dei cambi dell'euro verso le principali divise.







4.2) Comparto BILANCIATO

4.2.1) Comparto Bilanciato – Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto è ripartita in modo paritetico tra i tre seguenti gestori: Banor SIM, Generali Investments Europe S.p.A. e HSBC Global Asset Management.

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 5 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dal codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (compreso tra 5 e 10 anni)

Grado di rischio: medio

Rendimento medio annuo nominale atteso: a 5 anni 2,1%, a 10 anni 2,4% con una variabilità media annua attesa (volatilità) di circa il 3,7%.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% del patrimonio investito nel comparto.

Ripartizione strategica delle attività per tipologia di strumento (azioni/obbligazioni) Il comparto Bilanciato, secondo l'allocazione strategica neutrale vigente a fine 2018, investiva in obbligazioni il 72% del patrimonio, di cui il 51% in titoli di stato (37% europei, 11% USA, 3% Paesi Emergenti), il 21% in titoli societari (16% investment grade e 5% High Yield), e il 28% in titoli azionari (26% Paesi sviluppati e 2% Paesi emergenti). Da gennaio 2019 l'allocazione del comparto è stata leggermente modificata per ottimizzarla alla luce del mutato contesto dei mercati finanziari.

Si riporta di seguito il confronto tra l'allocazione in vigore fino al 31 dicembre 2018 e quella adottata da gennaio 2019:

Macro asset class	Asset class	Denominazione (ticker Bloomberg)	% fino a dic. 2018	Limite Max fino a dic. 2018		% da gen. 2019	Limite Max da gen. 2019	
Obbligazionari o governativo	Governativo EMU	ECPI EMU Governance Govt. Bond (ECAPGGE)	27%	-		23%	-	
	Governativo EMU Inflation linked	ECPI EMU Governance Govt. Bond Infl. Linked ex Greece (ECAPEGIL)	10%					
	Governativo USA	ECPI US Governance Govt. Bond Euro Hedged (ECAPUSGH)	11%					
	Governativo Emergente Hard Currency	ECPI Emerging Markets ESG Govt. Bond Euro Hedged (ECAPEMGH)	3%	5%	4%	6%		
Obbligazionari o corporate	Corporate Globale Inv. Grade	ECPI Global Developed ESG Corporate Bond Euro Hedged (ECAPGCBH IG)	16%	30%	30%	19%	35%	35%
	Corporate Globale High Yield	ECPI Global HY Corporate Bond Euro Hedged (ECAPHYCH HY)	5%	9%		6%	10%	
Azionario	Azionario mondiale Paesi sviluppato	ECPI World ESG Equity net return (GALPHPWN)	26%	35%	35%	27%	35%	35%
	Azionario mondiale Paesi emergenti	ECPI Emerging Markets ESG Equity net return (GALPHEMN)	2%	4%		3%	5%	



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

L'indice azionario utilizzato è da intendersi con dividendi reinvestiti e gli indici obbligazionari sono da considerarsi con cedole reinvestite. 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 del comparto.

Sulla base del benchmark sopra riportato si determina una tassazione nominale sui rendimenti prodotti dal comparto Bilanciato, ai sensi della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 ("legge di stabilità 2015"), pari al 16,30% fino al dicembre 2018 e pari a 16,93% da gennaio 2019. L'imposta sul rendimento del Fondo Pensione è prelevata direttamente dal patrimonio investito: il rendimento del comparto che trovi indicato nei documenti di PREVEDI è quindi già al netto di questo onere.

Ripartizione strategica per area geografica e merito di credito Le aree geografiche di riferimento per quanto riguarda gli strumenti obbligazionari governativi sono costituite dai Paesi aderenti all'Unione monetaria europea e dagli USA secondo le percentuali indicate nella tabella sopra riportata; una porzione marginale del portafoglio è inoltre investita in debito governativo dei Paesi emergenti. Le obbligazioni societarie interessano il 21% del portafoglio complessivo fino al 31 dicembre 2018 e il 25% da gennaio 2019, secondo il dettaglio indicato nella tabella sopra riportata. La componente azionaria copre il 28% del portafoglio fino al 31 dicembre 2018 e il 30% da gennaio 2019, secondo il dettaglio indicato nella tabella sopra riportata.

Valute e coperture valutarie È consentita un'esposizione in divise diverse dall'Euro, al netto della copertura del rischio di cambio, nei limiti del 30% del patrimonio.

Duration media della componente obbligazionaria La duration media della componente obbligazionaria, calcolata con riferimento al benchmark adottato (allocazione neutrale), è di circa 6 anni e mezzo.

Investimenti sostenibili Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governance. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG, costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società.

Per effetto dell'introduzione del contributo contrattuale già richiamata in precedenza, il comparto Bilanciato è stato previsto quale comparto di destinazione di tale contributo per gli aderenti al Fondo con età inferiore o uguale a 55 anni (al momento dell'adesione). Tale previsione è stata assunta in funzione della lunghezza del periodo teorico di permanenza nel Fondo per tali iscritti, e della conseguente necessità di assicurare agli stessi una congrua remunerazione dei contributi investiti, sfruttando al meglio le opportunità di rendimento offerte dai mercati finanziari, in relazione alle rispettive esigenze previdenziali.

Strumenti finanziari ammessi I gestori del comparto Bilanciato possono effettuare le scelte di investimento tra gli strumenti contemplati nell'art. 4 del D.M. Economia e Finanze n. 166/2014 e secondo i limiti di cui all'art. 5 dello stesso Decreto.

Titoli azionari nel limite del 35% del capitale del comparto: è ammesso l'investimento in azioni quotate nei mercati regolamentati di cui all'art. 1 del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e denominate nelle divise previste nel benchmark; il peso del singolo titolo azionario non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito; è ammesso inoltre l'investimento in OICR e exchange Trade Funds (ETF) quotati in Paesi OCSE a replica fisica dell'indice sottostante.

Titoli obbligazionari: è ammesso l'investimento in titoli di debito emessi da Stati, organismi sovranazionali, agenzie governative e società private (titoli "corporate") quotati nei mercati regolamentati di cui all'art. 1 del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e denominati nelle divise previste nel benchmark.

I **titoli obbligazionari subordinati** sono ammessi nel limite del 3% del patrimonio in gestione: il superamento del predetto limite del 3% in titoli subordinati è consentito fino al limite del 5% del portafoglio complessivo solo tramite l'uso di OICR (per la gestione diretta in titoli il limite rimane il 3%), a condizione che il singolo emittente di titoli subordinati abbia un peso nel portafoglio complessivo non superiore allo 0,5%.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

Il peso del singolo emittente di titoli obbligazionari corporate non deve superare l'1,5% del valore del patrimonio gestito.

Strumenti derivati: È ammesso l'investimento in strumenti derivati su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i soli obiettivi di assicurare una efficiente gestione del portafoglio e/o conseguire la copertura del rischio gestionale; gli strumenti derivati sono inoltre ammessi su valute, esclusivamente per finalità di copertura del rischio di cambio e quindi in misura non superiore al 100% della esposizione in ogni singola divisa diversa dall'euro al momento in cui viene effettuata l'operazione di copertura;

OICR: l'investimento in OICR a replica fisica del sottostante è consentito a condizione che sia riferito esclusivamente a OICVM (inclusi ETF) di cui al D.MEF 166/2014 nel limite del 35% del patrimonio in gestione, e che sia finalizzato di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Gli OICR obbligazionari presenti nel PORTAFOGLIO non possono avere un rating medio inferiore a BB- S&P o Ba3 Moody's. L'investimento in OICR deve essere preventivamente autorizzato dalla Banca Depositaria, in esito alla verifica di compatibilità della rispettiva politica di investimento con le linee di indirizzo previste nella Convenzione di gestione. L'investimento in OICR e ETF, inoltre, è ammesso solo se il gestore assicura al Fondo Pensione la disponibilità di tutti i flussi informativi occorrenti per un'adeguata valutazione dell'investimento effettuato e per predisporre le segnalazioni periodiche da inviare alla Covip.

Strumenti alternativi: Non è ammesso l'investimento in strumenti finanziari alternativi.

Stile di gestione: Lo stile di gestione è attivo in quanto il gestore ha la facoltà di discostarsi dal benchmark secondo le modalità e i limiti precisati dal Fondo, allo scopo di adattare il portafoglio alle mutevoli condizioni dei mercati finanziari in cui investe e alle proprie aspettative di rendimento sulle singole attività che lo compongono. Il gestore esercita tale facoltà attenendosi ai vincoli, sopra riportati, sulla tipologia, qualità e concentrazione degli strumenti finanziari ammessi e al limite di TEV e di turn over imposti dal Fondo.

L'esposizione in obbligazioni con rating inferiore all'investment grade S&P o Moody's è ammessa nei limiti del 12% del patrimonio gestito (14% da gennaio 2019). Una obbligazione o il relativo emittente (in caso di mancanza di rating sull'emissione), viene considerata investment grade, ai fini delle convenzioni di gestione vigenti, quando almeno una tra le due agenzie S&P e Moody's la qualifica investment grade.

I citati margini di scostamento dal benchmark forniscono al gestore l'opportunità di ridurre l'esposizione alle asset class più rischiose/volatili nei periodi di maggiore volatilità dei mercati e di aumentare tale esposizione nei periodi di minore volatilità e migliori prospettive di incremento dei valori finanziari. La possibilità di modulare l'esposizione al rischio di credito (rating inferiore all'investment grade) offre ai gestori l'opportunità di cercare remunerazione nell'asset class obbligazionaria investendo anche in titoli con merito di credito inferiore a quello previsto nel benchmark, evitando così che il rating diventi un parametro esclusivo e meccanicistico per la valutazione dell'investimento obbligazionario (come previsto dalle Circolari Covip prot. 5089 del 22 luglio 2013 e prot. 496 del 24 gennaio 2014). La possibilità di modulare l'esposizione a divise diverse dall'euro in modo congruente con la propria aspettativa sull'andamento delle stesse offre ai gestori l'opportunità di cercare ulteriori margini di rendimento senza dover ricorrere alla copertura automatica del relativo rischio di cambio (nei limiti previsti dalle disposizioni di legge e dalle convenzioni di gestione vigenti). Il Fondo ha posto dei limiti alla facoltà di scostamento dal benchmark dei gestori, prevedendo i vincoli, descritti in precedenza, relativamente alla tipologia, qualità e concentrazione degli strumenti ammessi e al limite di esposizione al rischio di credito e di cambio, oltre ad imporre un limite di variabilità dei risultati del comparto (TEV massima annua 6%) e un limite di turn over annuale pari a 1,5.

Livello massimo di rotazione annua del portafoglio (turnover): La rotazione annua del patrimonio investito (turnover), calcolata secondo la formula dettata dalla Covip con la circolare n. 648 del 17 febbraio 2012, non dovrà risultare superiore a 1,5. L'indicatore di turnover viene monitorato annualmente secondo le linee guida previste da Covip.

Indicatori di rischio: il comparto Bilanciato adotta come indice di valutazione del rischio gestionale la tracking error volatility, che il gestore dovrà mantenere nel limite del 6% annuo. Tale indicatore viene calcolato su base settimanale con riferimento ad un minimo di

26 e ad un massimo di 52 settimane con modalità rolling (superate le 52 settimane dall'avvio della gestione, quindi, si considerano sempre le ultime 52 settimane). Eventuali sforamenti di tale limite devono essere tempestivamente giustificati dal gestore al Fondo Pensione.

4.2.2) Comparto Bilanciato – Commento sulla gestione finanziaria nel 2018

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato punta, in un orizzonte temporale tendenzialmente superiore a 6 anni, a perseguire un rendimento maggiore rispetto a quello del TFR previsto dall'art. 2120 del codice civile, accettando comunque un'esposizione al rischio moderata. Tale comparto soddisfa, quindi, le esigenze previdenziali degli associati che prevedono di rimanere nel Fondo Pensione per un periodo tendenzialmente superiore a 6 anni.

Nel 2018 il rendimento netto del comparto è stato pari a -2,27%, inferiore al risultato netto conseguito dal benchmark di riferimento (-1,85%) il quale, tuttavia, non tiene conto degli oneri relativi al compenso dei gestori e della banca depositaria del Fondo, che invece gravano sul rendimento del comparto.

Analizzando il rendimento del comparto Bilanciato nel 2018 si nota come i titoli azionari, che al 31 dicembre 2018 erano pari al 29% del patrimonio investito, hanno apportato la componente principale del rendimento negativo, pari al -1,96% sul patrimonio medio investito nell'anno, a causa del decremento dei prezzi dei titoli (-3,41%), mitigata dall'effetto positivo dei dividendi (+0,58%) e dal positivo andamento dei cambi, in particolare del dollaro americano (+0,87%).

Anche i titoli obbligazionari societari, che al 31 dicembre 2018 pesavano il 26% del patrimonio del comparto, hanno apportato un contributo negativo alla performance del 2018, pari a circa -0,44% sul patrimonio medio investito nell'anno, per effetto del decremento complessivo del valore di tali titoli (-1,10%), mitigata delle cedole incassate dal Fondo (+0,44%) e dall'andamento positivo dei cambi valutari (+0,22%).

Un contributo positivo alla performance del comparto è derivato, invece, dai titoli governativi, che alla fine del 2018 pesavano per circa il 40% del patrimonio e che hanno manifestato un rendimento positivo pari a +0,26% sul patrimonio medio investito nel 2018, dato dal positivo apporto delle cedole (+0,95%) e dei cambi (+0,36%), ridotto purtroppo dall'effetto di svalutazione dei prezzi (-1,05%), in particolare dei Titoli Governativi Italiani.

Positivo è stato, inoltre, l'apporto al rendimento del prestito titoli (+0,07%), mentre le coperture sul rischio di cambio operate dai gestori hanno apportato un rendimento negativo (-0,82%); sono inoltre intervenuti con segno negativo gli oneri di gestione (-0,05%) e quelli di intermediazione e bancari (-0,07%). A maggiorazione dei rendimenti del comparto è intervenuto il credito d'imposta derivante dai criteri di calcolo dell'imposta sul rendimento del comparto (+0,70%).

Infine, il Fondo ha destinato ad incremento del valore del patrimonio l'avanzo delle quote associative e degli oneri relativi alle richieste di anticipazione e riscatto incassati nel 2018, con un effetto positivo sul rendimento del comparto pari a circa +0,04% sul patrimonio medio investito nell'anno. Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2018 e sui risultati conseguiti dal comparto e dai singoli gestori dello stesso, a confronto con gli anni precedenti.

4.2.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Bilanciato al 31/12/2018

Asset Class	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
Liquidità		5,82%	4,90%	1,92%	10,91%
Obbligazionario	72,00%	65,49%	67,05%	69,00%	60,04%
Azionario	28,00%	28,69%	28,05%	29,08%	29,04%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

4.2.2 b) Analisi del rendimento delle asset class in cui investe il comparto Bilanciato

Rendimento mensile delle varie componenti del benchmark del Comparto Bilanciato nell'anno 2018									
PESO NEL BMK	100%	27%	10%	11%	3%	5%	16%	2%	26%
MESE	BENCHMARK BILANCIATO	Obbligazioni Governative EUROPA	Obbligazioni Governative EUROPA legate INFLAZIONE	Obbligazioni Governative USA	Obbligazioni Governative PAESI EMERGENTI	Obbligazioni Corporate HIGH YIELD	Obbligazioni Corporate INVESTMENT GRADE	Azioni MERCATI EMERGENTI	Azioni MONDO
gen-18	-0,01%	-0,38%	-0,44%	-1,55%	-0,69%	0,20%	-0,83%	3,61%	1,44%
feb-18	-0,82%	0,25%	0,37%	-0,99%	-1,54%	-1,38%	-1,12%	-2,55%	-1,82%
mar-18	-0,20%	-0,20%	1,53%	1,19%	0,73%	0,19%	-0,75%	-0,01%	-2,58%
apr-18	0,45%	-0,32%	0,00%	-1,05%	-0,96%	0,13%	-0,62%	1,96%	2,82%
mag-18	0,59%	-1,17%	-2,06%	0,72%	-1,21%	-0,75%	0,03%	-0,17%	4,24%
giu-18	0,02%	0,60%	1,17%	-0,24%	-0,55%	-0,41%	-0,47%	-4,34%	-0,12%
lug-18	0,75%	-0,30%	-0,27%	-0,66%	1,23%	1,29%	0,42%	1,89%	2,81%
ago-18	0,32%	-0,60%	-1,21%	0,55%	-1,55%	0,20%	0,19%	-1,97%	2,25%
set-18	-0,03%	-0,14%	0,13%	-1,22%	1,12%	0,17%	-0,51%	-0,29%	0,68%
ott-18	-1,99%	-0,02%	-0,76%	-0,79%	-1,49%	-1,65%	-1,04%	-6,74%	-5,34%
nov-18	0,54%	0,58%	-0,19%	0,67%	-0,11%	-1,16%	-0,51%	5,29%	1,41%
dic-18	-1,73%	0,89%	0,40%	1,80%	1,02%	-1,63%	0,61%	-2,71%	-8,48%
Scomposizione rendimento totale (lordo ante tassazione) del benchmark	-2,13%	0,89%	-1,71%	-2,07%	-4,49%	-5,63%	-3,81%	-8,87%	-3,62%

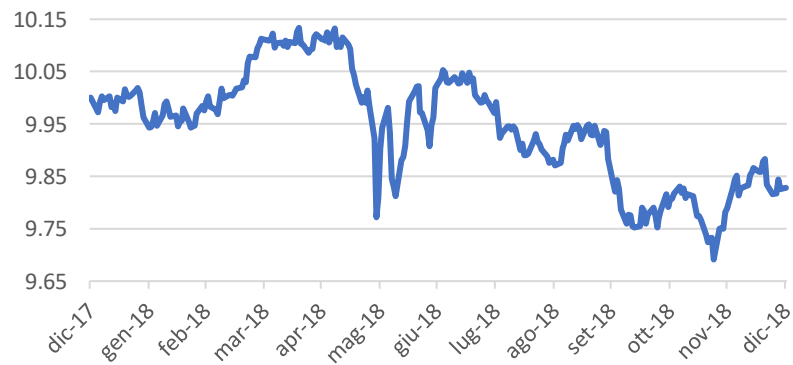
Grafico andamento componenti del bmk Comparto Bilanciato



ECPI Obbligazioni Governative Europa



ECPI Obbligazioni Governative Europa legate all'inflazione



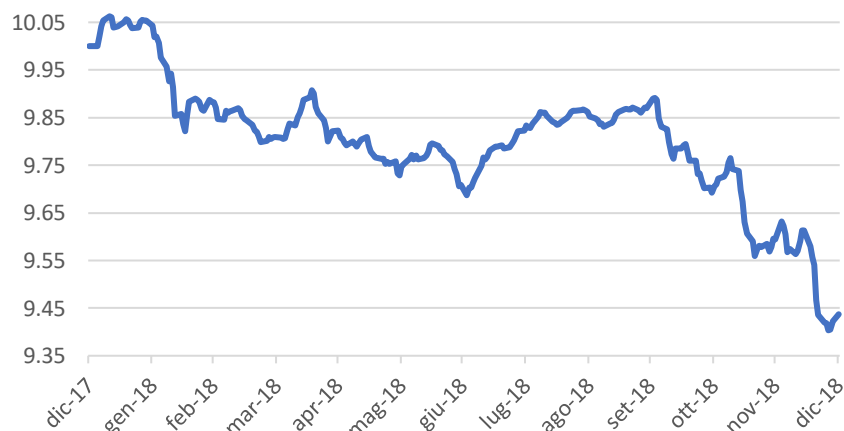
ECPI Obbligazioni Governative USA



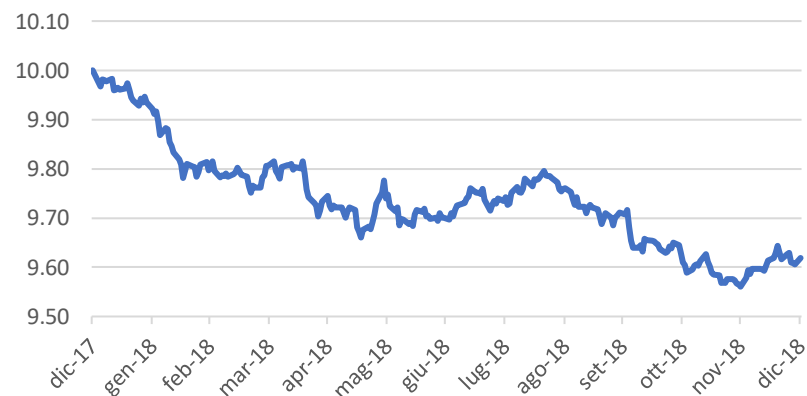
ECPI Obbligazioni Governative Paesi Emergenti

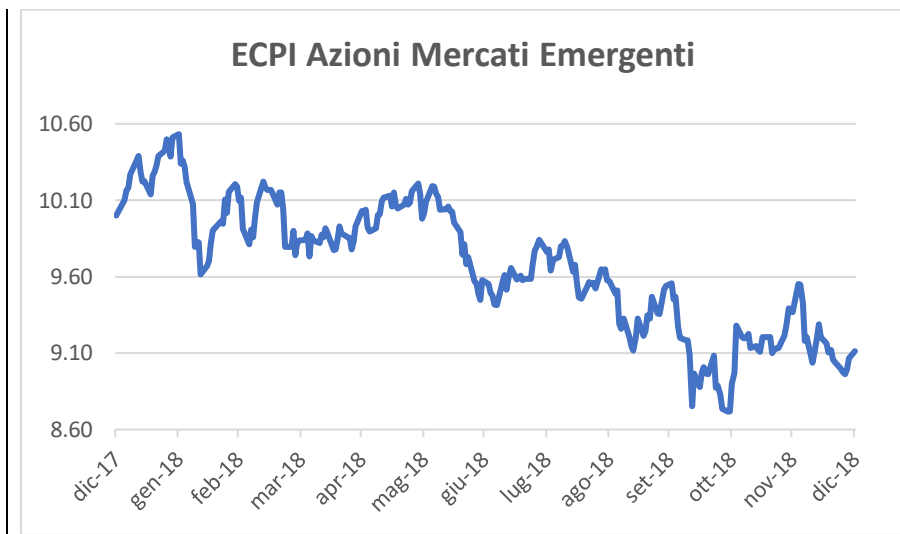


ECPI Obbligazioni Corporate HIGH YIELD



ECPI Obbligazioni Corporate Investment Grade





4.2.2 c) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario, per settore e per area geografica

Tipologia di strumento finanziario	Settore	Area geografica								%su valore investimenti
		Altri Paesi aderenti OCSE	Altri Paesi dell'Area Euro	Altri Paesi non aderenti OCSE	Altri Paesi Unione Europea	Giappone	Italia	Stati Uniti	Totale complessivo	
Azioni	Materie prime	530.542	847.484		912.685	372.206		643.372	3.306.289	0,57%
	Comunicazioni	483.912	404.766	1.126.577	174.348	855.495	910.904	9.480.655	13.436.657	2,31%
	Consumi ciclici	494.153	3.184.932	343.235	954.181	2.889.642	1.952.402	5.821.995	15.640.540	2,69%
	Consumi non ciclici	4.231.512	3.524.976	42.395	5.956.551	1.703.163	2.177.767	14.237.764	31.874.128	5,49%
	Energia	1.385.837	2.027.967	378.229	710.853		1.310.032	2.852.493	8.665.411	1,49%
	Finanziari	4.738.466	2.448.005	1.328.193	1.564.881	1.995.192	3.012.338	12.406.860	27.493.935	4,73%
	Industriali	512.020	1.898.359	282.676	889.714	1.957.048	3.375.621	7.900.275	16.815.712	2,90%
	Tecnologia	68.976	1.172.886	302.338	137.192	314.408	850.569	11.944.334	14.790.703	2,55%
	Utilities	497.904	2.946.520	258.605	1.009.121	73.784	1.272.529	1.732.554	7.791.017	1,34%
	Altro	245.432		140.288	133.193		3.316.304	964.891	4.800.108	0,83%
OICR		17.477.726		3.781.082				21.258.808	3,66%	
Azioni Totale		13.188.754	35.933.621	4.202.535	16.223.800	10.160.938	18.178.466	67.985.193	165.873.308	28,56%
Banca c/c							34.084.369		34.084.369	5,87%
Banca c/c Totale		-	-	-	-	-	34.084.369	-	34.084.369	5,87%
Obbligazioni (inclusive di ratei)	Materie prime		1.511.388					403.323	1.914.711	0,33%
	Comunicazioni		1.612.363		1.746.765	311.682	2.051.695	6.119.630	11.842.135	2,04%
	Consumi ciclici		2.988.341	415.894	4.432.949	349.914	1.295.138	4.582.532	14.064.768	2,42%
	Consumi non ciclici	108.899	4.198.262		655.255		4.379.869	6.761.512	16.103.797	2,77%
	Energia	2.445.612	2.956.470	317.903	605.531		1.331.143	653.939	8.310.598	1,43%
	Finanziari	2.013.598	13.259.830	1.000.028	4.303.042	508.576	13.403.600	8.700.991	43.189.665	7,44%
	Governativi	8.013.568	100.237.501	7.643.775	8.241.987		54.639.851	35.970.132	214.746.814	36,98%
	Industriali	175.590	5.028.199		1.487.692		532.892	2.972.363	10.196.736	1,76%
	Tecnologia		394.831					2.109.757	2.504.588	0,43%
	Utilities	207.869	299.106		318.025		2.080.133	984.314	3.889.447	0,67%
	OICR governativi		7.314.225						7.314.225	1,26%
OICR corporate		44.214.271						44.214.271	7,61%	
Obbligazioni Totale		12.965.136	184.014.787	9.377.600	21.791.246	1.170.172	79.714.321	69.258.493	378.291.755	65,14%
Altre attività della gestione finanziaria*		91.191	55.411	2.747			2.019.364		2.168.713	0,37%
Margini e crediti su operazioni forward							307.607		307.607	0,05%
Totale complessivo		26.245.081	220.003.819	13.582.882	38.015.046	11.331.110	134.304.127	137.243.686	580.725.752	100%

* La voce altre attività della gestione finanziaria si riferisce a operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate a fine esercizio (€ 1.979.558), a dividendi da incassare a fine esercizio (€ 149.349), a crediti verso i gestori per commissioni su OICR da retrocedere al Fondo (€ 583), a crediti verso il gestore del comparto Sicurezza per cambio comparto (€ 1.676), a crediti per proventi su prestito titoli (€ 37.547).

Strumenti	Bench mark	Comparto Bilanciato		BANOR		GENERALI		HSBC	
		valore	%	valore	%	valore	%	valore	%
Depositi Bancari	0,00%	34.084.952,36	5,95%	10.225.453,79	4,90%	4.645.957,56	2,51%	19.213.408,05	10,75%
Forward su cambi	0,00%	-910.642,91	-0,16%	0	0,00%	-1.086.513,33	-0,59%	175.870,42	0,10%
Futures	0,00%	-38.720,00	-0,01%	0	0,00%	0	0,00%	-38.720,00	-0,02%
Margini su futures	0,00%	154.568,26	0,03%	0	0,00%	0	0,00%	154.568,26	0,09%
Obbligazioni Corporate Italia		22.849.946,45	3,99%	20.144.653,58	9,66%	2.705.292,87	1,46%	0	0,00%
Obbligazioni Corporate OCSE	15,49%	39.062.970,50	6,82%	19.727.700,03	9,46%	19.335.270,47	10,44%	0	0,00%
Obbligazioni Corporate UE	5,33%	45.594.437,91	7,97%	25.760.805,67	12,36%	18.255.836,89	9,86%	1.577.795,35	0,88%
Obbligazioni Corporate altri Stati	0,18%	733.796,69	0,13%	733.796,69	0,35%	0	0,00%	0	0,00%
OICR Obbligazioni Corporate		40.633.559,45	7,10%	0	0,00%	0	0,00%	40.633.559,45	22,73%
Azioni quotate Italia		18.178.466,13	3,18%	17.703.342,59	8,49%	0	0,00%	475.123,54	0,27%
Azioni quotate Ocse	16,27%	92.078.341,34	16,09%	19.091.255,02	9,16%	35.245.265,28	19,03%	37.741.821,04	21,12%
Azioni quotate UE	3,33%	30.696.357,67	5,36%	14.717.816,32	7,06%	6.595.466,75	3,56%	9.383.074,60	5,25%
Azioni quotate altri stati	8,41%	3.810.684,88	0,67%	3.033.943,98	1,46%	0	0,00%	776.740,90	0,43%
OICR Azionari		19.475.745,91	3,40%	3929120	1,88%	12.014.821,63	6,49%	3.531.804,28	1,98%
Titoli di Stato Italia		56.640.721,75	9,89%	25.474.165,34	12,22%	19.969.490,38	10,78%	11.197.066,03	6,26%
Titoli di Stato OCSE	11,00%	43.983.700,68	7,68%	10.445.339,36	5,01%	18.362.597,49	9,92%	15.175.763,83	8,49%
Titoli di Stato UE	37,00%	111.233.440,07	19,43%	31.084.189,46	14,91%	46.938.080,39	25,35%	33.211.170,22	18,58%
Titoli di Stato altre Nazioni	3,00%	8.643.802,28	1,51%	6.431.691,79	3,08%	2.212.110,49	1,19%	0	0,00%
OICR Titoli di Stato		5.522.717,13	0,96%	0	0,00%	0	0,00%	5.522.717,13	3,09%
Portafoglio gestito	100%	572.428.846,55	100,00%	208.503.273,62	100,00%	185.193.676,87	100,00%	178.731.763,10	100,00%

Duration portafoglio obbligazionario	Benchmark	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
0-3 mesi	0,00%	1,81%	3,71%	0,61%	
3m-1 anno	2,05%	8,12%	14,38%	5,24%	
1-3 anni	28,05%	13,62%	15,51%	14,50%	7,37%
3-5 anni	22,40%	31,51%	32,97%	26,67%	38,44%
5-7 anni	15,41%	22,39%	23,75%	22,72%	18,22%
7-10 anni	14,01%	11,86%	6,80%	10,58%	26,17%
> 10 anni	18,07%	10,69%	2,88%	19,67%	9,81%
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Rating	Comparto	Bilanciato - Banor	Bilanciato - Generali	Bilanciato - HSBC
AAA	17,88%	3,77%	22,36%	31,10%
AA+	1,18%	0,00%	2,29%	1,39%
AA	7,23%	6,13%	11,88%	3,08%
AA-	2,86%	3,10%	2,90%	2,51%
A+	1,31%	0,72%	1,58%	1,78%
A	3,37%	2,93%	3,79%	3,44%
A-	14,72%	14,47%	14,45%	15,37%
BBB+	6,76%	7,38%	6,00%	6,87%
BBB	23,45%	28,99%	23,13%	16,53%
BBB-	9,72%	16,08%	5,23%	6,73%
BB+	1,31%	0,67%	1,81%	1,54%
BB	2,01%	3,10%	1,31%	1,44%
BB-	2,61%	3,05%	2,70%	1,90%
B+	0,54%	0,52%		1,21%
B	2,77%	5,28%	0,24%	2,53%
B-	1,03%	1,39%	0,33%	1,38%
CCC+	0,22%			0,78%
CCC	0,10%			0,36%
CCC-				
D	0,02%			0,07%
Not rated	0,90%	2,42%		
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Ripartizione patrimonio per divisa	Benchmark	Bilanciato	Banor	Generali	HSBC
Euro	75,48%	64,59%	76,72%	56,12%	59,22%
Dollaro USA	15,25%	26,55%	13,78%	35,97%	31,68%
Yen Giapponese	2,45%	2,04%	1,28%	2,09%	2,89%
Sterlina Inglese	1,12%	2,50%	3,78%	1,64%	1,91%
Franco Svizzero	0,84%	1,03%	0,93%	1,11%	1,07%
Corona Danese	0,19%	0,32%	0,42%	0,26%	0,26%
Corona Norvegese	0,07%	0,70%	1,62%	0,08%	0,26%
Corona Svedese	0,27%	0,27%	0,18%	0,24%	0,40%
Dollaro Canadese	1,05%	0,88%	0,25%	1,56%	0,92%
Dollaro Australiano	0,64%	0,43%	0,05%	0,59%	0,70%
Dollaro Neozelandese	0,03%	0,11%		0,35%	
Dollaro Singapore	0,16%	0,03%			0,09%
Dollaro Hong Kong	1,13%	0,42%	0,67%		0,58%
Corona Ceca	0,01%				
Rand SudAfricano	0,17%	0,00%			0,01%
Zloty Polacco	0,03%				
Fiorino Ungherese	0,01%				
Ringgit Malaysiano	0,05%				
Rublo Russo	0,04%				
Baht Tailandese	0,04%				
Lira Turca	0,03%	0,12%	0,32%		
Won Sudcoreano	0,28%				
Siclo Israeliano	0,02%				
Peso Messicano	0,05%				
Brazilian Real	0,12%				
Peso Filippino	0,01%				
Rupia Indiana	0,18%				
Peso Cileno	0,03%				
Peso Colombiano	0,01%				
Rupia Indonesiana	0,04%				
Dollaro Taiwan	0,21%				
Totale	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La tabella riporta la misura % delle valute presenti in portafoglio, senza tener conto delle coperture valutarie obbligatorie effettuate dai Gestori Hsbc e Generali; si segnala inoltre che i titoli compresi negli OICR vengono valutati con la valuta di quotazione dell'OICR

4.2.2 d) Prestito titoli Comparto Bilanciato

Nel mese di maggio 2017 il Fondo ha sottoscritto con la Banca depositaria BNP Paribas un contratto di prestito titoli, in base al quale la banca prende a prestito titoli obbligazionari governativi e titoli azionari dai portafogli del Fondo stesso, remunerando tale operazione con la seguente percentuale sul valore di mercato dei titoli presi a prestito:

	Emittente	Compenso annuo
Titoli governativi	Austria	0,25%
	Belgio	0,25%
	Francia	0,28%
	Germania	0,28%
	Italia	0,25%
	Olanda	0,25%
	Spagna	0,22%
	Stati Uniti	0,28%
	Titoli azionari	

La banca depositaria deposita su conti correnti del Fondo Pensione una cauzione a garanzia della restituzione dei titoli presi a prestito, pari al 105% del valore di mercato di tali titoli.

Al 31/12/2018, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Bilanciato, era pari a € 172.407.375.

Il ricavo derivante, nel 2018, dal prestito titoli per il comparto Bilanciato è stato pari a € 395.642.

4.2.2 e) Analisi portafoglio Comparto Bilanciato sotto profilo ambientale, sociale e di governance (criteri ESG)

Nell'attuazione della politica di investimento il Fondo ha scelto di indirizzare i gestori verso strumenti che rispettino criteri di sostenibilità sotto il profilo ambientale, sociale e di governance. Per tale motivo ha adottato benchmark rispondenti a criteri di sostenibilità ESG, costruiti dalla società ECPI secondo il criterio di "esclusione dei peggiori", cioè delle società e dei governi che non soddisfino il rating minimo di sostenibilità attribuito dalla stessa società. Il patrimonio deve essere prevalentemente (cioè in misura almeno pari al 51%) investito in titoli presenti nel benchmark ESG ECPI.

Il Gestore BANOR ha il 70% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di BANOR

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	4.326.360,10
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	4.065.859,73
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	3.085.773,21
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	2.845.744,08
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	UNICREDIT SPA 18/01/2023 1	XS1754213947	2.839.220,55
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	UNIONE DI BANCHE ITALIAN 17/10/2022 ,75	XS1699951767	2.821.773,29
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	CCTS EU 15/04/2025 FLOATING	IT0005311508	2.801.063,58
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	TSY INFL IX N/B 15/04/2022 ,125	US912828X398	2.641.614,02
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	2.560.707,32
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	2.398.607,29
			30.386.723,17

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di BANOR

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	<i>Total return</i>
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	INNOGY SE-NEW	DE000A2LQ2L3	1.839.147,52	+1,63%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BARCLAYS PLC 01/04/2022 1,5	XS1116480697	1.512.795,41	+0,58%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 26/02/2021 3,6	XS1038646078	1.079.208,08	+6,33%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	PETROLEOS MEXICANOS 15/03/2023 5,125	XS1379158048	1.076.169,59	+3,30%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 20/03/2020 3,389	XS0906946008	1.061.844,90	+5,50%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	HELLENIC REPUBLIC 17/04/2019 4,75	GR0114028534	1.045.065,34	+1,36
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	MCLAREN FINANCE PLC 01/08/2022 5	XS1577956516	1.044.169,62	-0,47%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	GLENORE FINANCE EUROPE 13/09/2023 1,875	XS1489184900	1.004.289,32	+3,25%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	BANCA MONTE DEI PASCHI S 31/03/2019 VARIABLE	IT0005086829	998.761,10	+0,50%
PREVEDI - BILANCIATO - BANOR	PETROLEOS MEXICANOS 21/08/2021 2,5	XS1568875444	995.771,10	-3,79%
			11.657.221,98	

Il Gestore GENERALI ha il 95% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di GENERALI

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	6.304.968,49
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	5.349.662,43
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	4.856.184,81
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	4.630.524,09
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	3.312.148,59
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	2.706.535,98
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/11/2025 2,25	US912828M565	2.574.423,61
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	US TREASURY N/B 15/02/2031 5,375	US912810FP85	2.259.928,70
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	2.189.315,89
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	1.992.040,00
			36.175.732,59

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di GENERALI

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	<i>Total return</i>
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	CCO HLDGS LLC/CAP CORP 01/02/2028 5	US1248EPBX05	826.334,64	+3,33%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	DVB BANK SE 29/07/2019 1	XS1267056890	504.923,29	+1,05%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2026 3,25	XS1508675417	412.831,99	+2,49%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	REPUBLIC OF SLOVENIA 26/10/2022 5,5	XS0847086237	375.449,51	-3,51%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	PHILLIPS 66 15/11/2044 4,875	US718546AL86	343.564,28	-5,36%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	DUKE ENERGY FLORIDA LLC 15/06/2038 6,4	US341099CL11	334.582,51	-2,00%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	LINDE PLC	IE00BZ12WP82	326.562,35	-5,16%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	ISS GLOBAL A/S 09/01/2020 1,125	XS1145526585	305.826,78	+0,84%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	INMOBILIARIA COLONIAL SO 28/11/2029 2,5	XS1725678194	286.332,08	-1,98%
PREVEDI - BILANCIATO - GENERALI	SIKA AG-REG	CH0418792922	243.140,83	-2,54%
			3.959.548,26	

Il Gestore HSBC ha il 93% di titoli del Suo portafoglio in gestione presenti nel benchmark ESG ECPI

Primi 10 titoli per valore presenti nel benchmark e nel portafoglio di HSBC

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	9.129.852,90
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	8.851.100,95
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	5.043.299,78
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 30/06/2020 1,875	US912828VJ67	4.504.767,53
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/11/2027 6,125	US912810FB99	3.804.613,53
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	3.225.388,56
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	2.553.863,98
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25	US912810EM63	2.301.872,00
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	US TREASURY N/B 15/11/2028 5,25	US912810FF04	2.188.446,50
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	1.792.110,75
			43.395.316,48

Primi 10 titoli per valore non presenti nel benchmark ma presenti nel portafoglio di HSBC

<i>Portafoglio</i>	<i>Titolo</i>	<i>Isin</i>	<i>Valore</i>	<i>Total return</i>
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	KFW 07/01/2028 ,625	DE000A2GSNR0	1.577.795,35	+2,45%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	429.546,59	-26,24%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	PFIZER INC	US7170811035	370.995,41	+33,95%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	314.264,27	+10,91%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	228.623,02	+18,29%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	CHEVRON CORP	US1667641005	335.177,69	-6,94%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	CITIGROUP INC	US1729674242	256.076,09	-16,08%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	183.580,17	+10,72%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	WALMART INC	US9311421039	187.159,43	+28,59%
PREVEDI - BILANCIATO - HSBC	WELLS FARGO & CO	US9497461015	280.837,48	-14,02%
			4.164.055,50	

4.2.3) Comparto Bilanciato – Risultati conseguiti nel 2018 e confronto con gli anni precedenti

4.2.3 a) Comparto Bilanciato - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

La tabella e il grafico seguenti riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Bilanciato a partire dall'introduzione della gestione finanziaria dello stesso e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

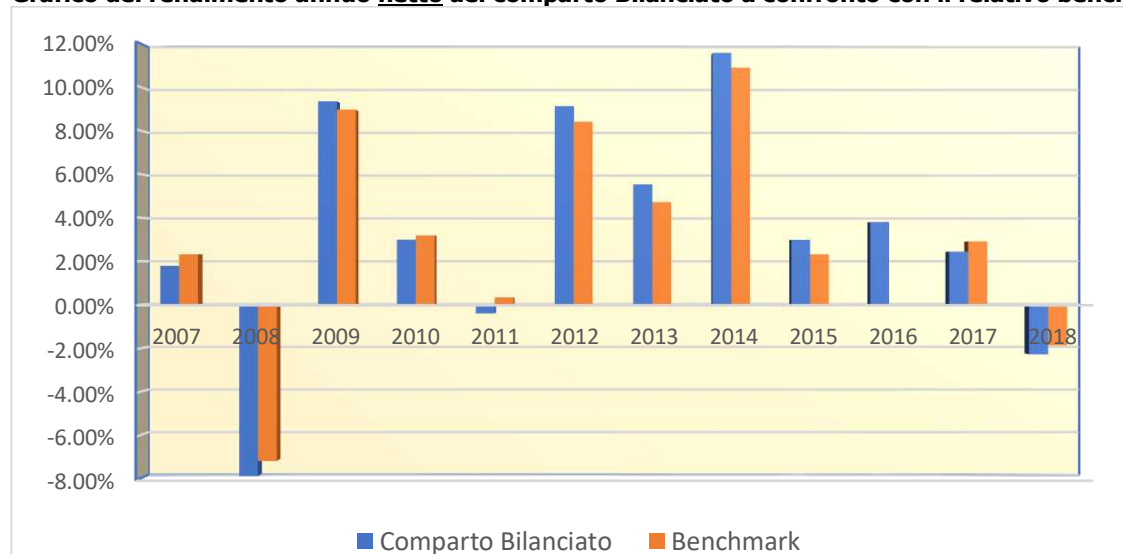
<i>Performance pluriennale del comparto Bilanciato del Fondo, al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, a confronto con il benchmark*</i>												
Rendimento**	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Comparto Bilanciato	1,79%	-7,88%	9,33%	2,99%	-0,39%	9,11%	5,52%	11,55%	2,98%	3,80%	2,44%	-2,27%
Benchmark	2,32%	-7,18%	8,95%	3,18%	0,32%	8,40%	4,71%	10,87%	2,32%	4,20%	2,91%	-1,86%
Volatilità***	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Comparto Bilanciato	2,01%	4,73%	4,01%	3,28%	4,09%	3,09%	3,21%	1,63%	5,85%	2,46%	2,12%	2,34%
Benchmark	1,85%	4,59%	5,09%	3,28%	3,49%	2,57%	3,09%	1,47%	5,43%	2,32%	2,08%	2,35%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs. 47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato in ciascun anno oggetto di analisi. Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali.

** Il confronto con il benchmark inizia nell'anno 2007, in concomitanza con l'avvio della gestione finanziaria professionale del comparto. Fino al 31/12/2006 il patrimonio del comparto Bilanciato era interamente impiegato in liquidità su conti correnti remunerati presso la banca depositaria.

*** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.

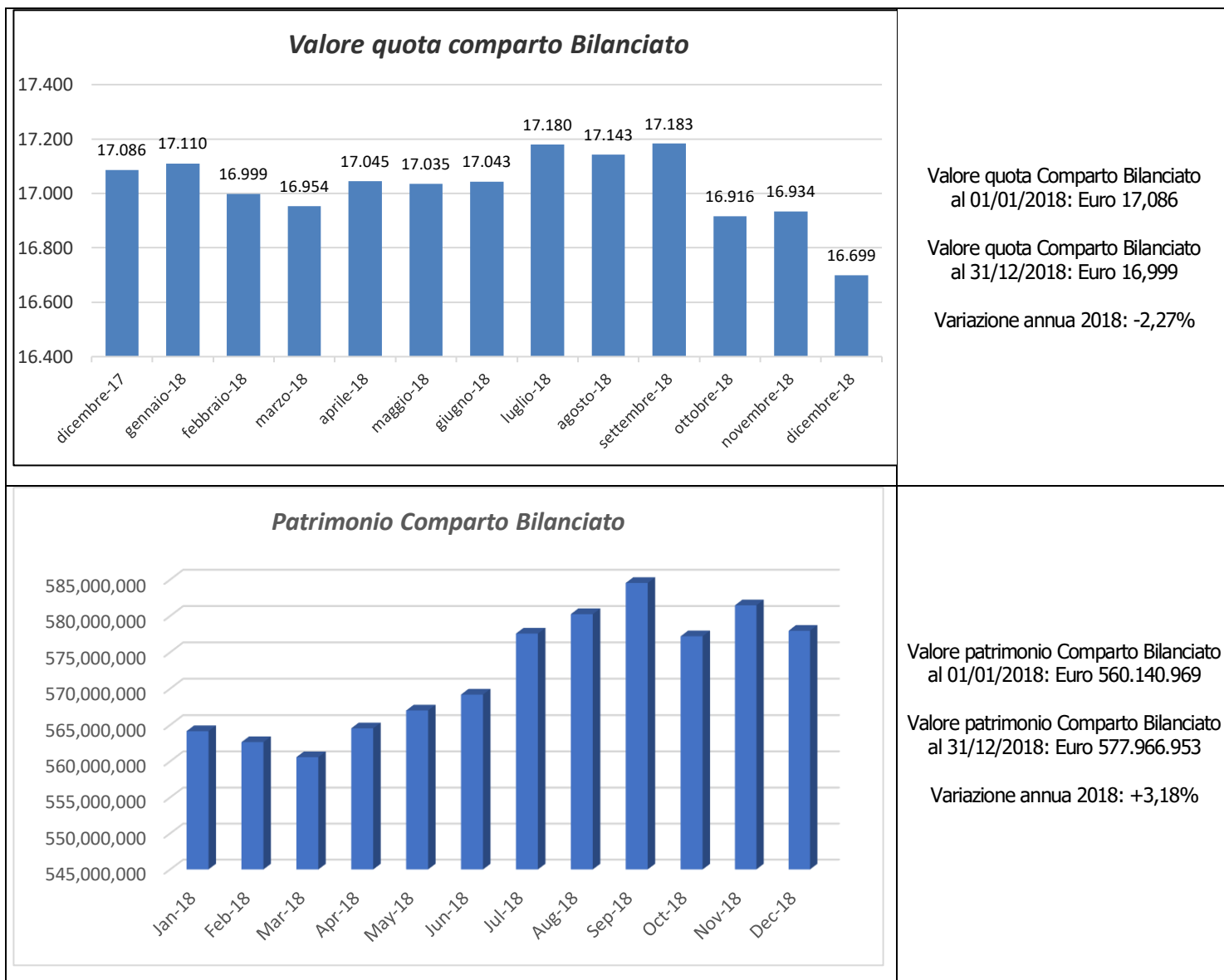
Grafico del rendimento annuo netto del comparto Bilanciato a confronto con il relativo benchmark



Rendimento netto medio composto annuo del comparto Bilanciato a confronto con il benchmark*			
	3 anni (2016-2018)	5 anni (2014-2018)	10 anni (2009-2018)
Comparto Bilanciato	1,29%	3,61%	4,42%
Benchmark	1,72%	3,60%	4,33%

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi di competenza dell'anno di riferimento, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Bilanciato nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento.

Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Bilanciato nel corso del 2018 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



4.2.3 b) Comparto Bilanciato – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e di ciascuno dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra l'1 maggio 2008 (data dalla quale tali mandati sono stati uniformati con riferimento ad un unico benchmark) e il 31 dicembre 2018.

Performance finanziaria lorda del comparto Bilanciato e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo dal 2008 al 2018*												
Gestori	Dal 1/05/08 al 31/12/08	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Anima S.G.R. S.p.A.	-6,35%		10,60%	3,23%	0,53%	8,91%	6,77%	12,85%	4,05%	4,79%		
Credit Suisse (ITALY) S.p.A.	-6,73%		12,58%	2,49%	-0,48%	11,53%	5,64%	12,94%	4,99%	3,61%		
Generali Invest. Italy S.p.A.**	-4,72%		8,81%	3,43%	-1,05%	5,14%						
UnipolSai Assicurazioni	-7,80%		10,63%	4,78%	-0,50%	10,51%	6,83%	13,11%	3,84%	5,20%		
Banor SIM											3,44%	-3,02%
HSBC Global Asset Management											3,20%	-3,72%
Generali Investments Europe S.p.A.											2,64%	-2,19%
Comparto Bilanciato	-6,47%	-9,11%	10,45%	3,46%	-0,34%	10,37%	6,42%	12,96%	4,28%	4,53%	3,10%	-2,99%
Benchmark	-6,63%	-8,07%	10,06%	3,57%	0,36%	9,48%	5,29%	12,28%	3,51%	5,09%	3,58%	-2,13%

* Rendimento finanziario espresso al lordo degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amministrativi del comparto. Il dettaglio per singolo gestore viene rappresentato dal 1 maggio 2008 in quanto da quella data i gestori del comparto Bilanciato hanno mandati gestionali uniformi, con un unico benchmark di riferimento. Fino al 30 aprile 2008, invece, i gestori avevano mandati e benchmark differenziati che non erano quindi comparabili tra loro. Per questo, per l'intero 2008, si è riportato solo il rendimento del comparto e del benchmark.

** Il gestore Generali ha cessato il proprio mandato gestionale il 31 luglio 2012. Conseguentemente il patrimonio dallo stesso gestito è stato ripartito tra gli altri tre gestori del comparto.

4.2.3 c) Comparto Bilanciato - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

ANNO →	2014		2015		2016		2017		2018	
Patrimonio medio gestito nell'anno	422.510.843		462.455.452		489.601.271		537.028.223		571.777.983	
Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito
Interessi su conti correnti	319	0,00%	-0,26	0,00%	-101	0,00%	-131.509	-0,02%	-96.360	-0,02%
Differenza cambio su conti correnti	97.739	0,02%	7.083	0,00%	166.439	0,03%	3.933.200	0,73%	-4.670.627	-0,82%
Obbligazioni governative e sovranazionali	26.841.759	6,35%	5.567.431	1,20%	7.721.171	1,58%	-2.720.030	-0,51%	1.480.076	0,26%
Obbligazioni societarie	3.759.956	0,89%	-11.115	0,00%	2.842.520	0,58%	1.041.365	0,19%	-2.523.643	-0,44%
Fondi (OICR Azionari)	280.225	0,07%	148.336	0,03%	694.028	0,14%	2.200.830	0,41%		0,00%
Azioni	20.760.431	4,91%	13.846.511	2,99%	10.817.253	2,21%	12.388.732	2,31%	-11.216.529	-1,96%
Comm.ni di negoziazione	-130.957	-0,03%	-149.099	-0,03%	-113.001	-0,02%	-191.385	-0,04%	-182.616	-0,03%
Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-47.873	-0,01%	-51.150	-0,01%	-108.332	-0,02%	-77.944	-0,01%	-32.122	-0,01%
Altre voci**	9.954	0,00%	-2.105.824*	-0,46%	14.223	0,00%	237.542	0,04%	10.916	0,00%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	51.571.553	12,21%	17.252.173	3,73%	22.034.200	4,50%	16.680.801	3,11%	-17.230.905	-3,01%
Comm.ni gestione	-491.386	-0,12%	-535.165	-0,12%	-570.190	-0,12%	-375.953	-0,07%	-401.227	-0,07%
Comm.ni performance	-63.685	-0,02%	-153.922	-0,03%	-14.347	0,00%	-249.882	-0,05%	247.283	0,04%
Comm.ni banca depositaria	-111.310	-0,03%	-116.013	-0,03%	-125.497	-0,03%	-148.881	-0,03%	-136.393	-0,02%
Saldo della gest. amm.va destinato a ANDP	0	0,00%	0	0,00%	182.827	0,04%	84.169	0,02%	254.170	0,04%
Imposta sostitutiva	-5.776.043	-1,37%	-3.299.444	-0,71%	-3.338.635	-0,68%	-2.982.451	-0,56%	4.008.421	0,70%
<u>SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta</u>	<u>45.129.129</u>	<u>10,67%</u>	<u>13.147.629</u>	<u>2,84%</u>	<u>18.168.358</u>	<u>3,72%</u>	<u>13.007.803</u>	<u>2,42%</u>	<u>-13.258.651</u>	<u>-2,32%</u>

* La voce si riferisce, nella misura di euro 2.126.537, al conguaglio dell'imposta sostitutiva relativa all'anno 2014, dovuto alla maggiorazione delle aliquote di tassazione introdotte con legge finanziaria 2014, con effetto retroattivo sullo stesso anno, e conseguente aggravio finanziario sull'anno 2015.

** Include i proventi sul prestito titoli.

Le tabelle precedenti evidenziano, per gli ultimi 5 anni, le singole voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Bilanciato e le riportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito in ciascun anno. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede appunto di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto (deliberazione del 17/06/1998): da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno apportato un contributo negativo al risultato del comparto nel 2018 pari allo 0,03% del patrimonio medio gestito nello stesso anno.

Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto Bilanciato: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, del saldo della gestione amm.va dell'anno eventualmente destinato al patrimonio del Fondo (in effetti negli anni 2016, 2017 e 2018 una parte dell'avanzo della gestione amm.va è stato destinato a rendimento anziché rinviato agli anni successivi).

4.2.3 d) Comparto Bilanciato - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce, invece, la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bilanciato nel corso degli ultimi 5 anni, come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

ANNO	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	45.129.129	13.147.629	18.168.358	13.007.803	-13.258.651
b) Saldo della gestione previdenziale	976.885	13.885.856	30.878.470	33.799.026	31.084.635
c) = a) + b) Variazione dell'ANDP nell'anno	46.106.014	27.033.485	49.046.828	46.806.829	17.825.984
d) ANDP fine anno precedente	391.147.813	437.253.827	464.287.312	513.334.140	560.140.969
c) + d) ANDP FINE ANNO	437.253.827	464.287.312	513.334.140	560.140.969	577.966.953

4.2.3 e) Comparto Bilanciato – Analisi del total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio di fine anno. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Incidenza % degli oneri del comparto Bilanciato sull'ANDP a fine anno										
Tipologia di oneri/ Anno	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,13%	0,17%	0,17%	0,47%	0,61%
2009	0,10%	-	0,06%	0,02%	0,18%	0,08%	0,14%	0,12%	0,34%	0,52%
2010	0,11%	-	0,03%	0,02%	0,16%	0,06%	0,10%	0,11%	0,27%	0,43%
2011	0,12%	-		0,02%	0,14%	0,06%	0,08%	0,10%	0,24%	0,38%
2012	0,11%	-	0,08%	0,02%	0,21%	0,05%	0,08%	0,09%	0,22%	0,43%
2013	0,11%	-	0,06%	0,02%	0,19%	0,05%	0,08%	0,08%	0,21%	0,40%
2014	0,11%	-	0,01%	0,03%	0,15%	0,04%	0,07%	0,08%	0,19%	0,34%
2015	0,12%	-	0,03%	0,02%	0,17%	0,17%*	0,12%	0,10%	0,39%*	0,56%
2016	0,11%	-	0,00%	0,02%	0,13%	0,17%*	0,08%	0,09%	0,34%*	0,47%
2017	0,07%**	-	0,04%	0,03%	0,14%	0,15%*	0,12%	0,09%	0,36%*	0,50%
2018	0,07%**	0,00%	-0,04%***	0,02%	0,05%	0,15%*	0,09%	0,09%	0,33%*	0,38%

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amministrativa per gli anni successivi al 2014, rispetto agli anni precedenti, è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili per il tramite del contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, che ha comportato la progressiva crescita delle posizioni nel comparto Sicurezza da 33.121 a fine 2014, a 718.318 a fine 2018. Tale crescita del numero di posizioni associate si è riflessa in modo particolare sul compenso del service amministrativo Previnet S.p.A., nonché sugli oneri amministrativi per la spedizione delle comunicazioni ai nuovi aderenti: tali voci di spesa, infatti, sono aumentate in misura proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio del comparto, con conseguente incremento del TER, che è il rapporto percentuale tra le spese e il patrimonio del comparto. La progressiva crescita del patrimonio nel corso degli anni successivi al 2015 comporta la progressiva diminuzione del TER con l'eccezione del 2017, che vede una crescita della percentuale di spesa amministrativa a causa dell'invio straordinario, a tutti gli aderenti contrattuali, di un avviso cartaceo inerente la produzione della comunicazione informativa periodica contenente l'estratto conto annuale, avviso che non sarà reiterato in forma cartacea negli anni successivi (infatti nel 2018 la percentuale di spesa amministrativa scende allo 0,33%).

** La diminuzione delle commissioni di gestione finanziaria a partire dal 2017 è dovuta all'attribuzione dei nuovi mandati gestionali, per i quali il Fondo ha ottenuto condizioni economiche più vantaggiose di quelle precedenti.

*** Il segno negativo per le commissioni di incentivo nel 2018 è dovuto al fatto che i gestori del comparto hanno conseguito, nello stesso anno, rendimenti inferiori al benchmark, sostanziano di conseguenza una commissione negativa che ha ridotto il credito maturato dai gestori nel 2017. Il criterio di calcolo delle commissioni di incentivo prevede la liquidazione delle stesse solo alla scadenza dei mandati gestionali con un meccanismo di compensazione, di anno in anno, degli importi positivi e negativi maturati dai gestori negli anni precedenti.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3) Comparto SICUREZZA

4.3.1) Comparto Sicurezza – Informazioni generali, politica e strategia di investimento

Gestori: La gestione del comparto Sicurezza è stata affidata, dal 1 gennaio 2018, a seguito di gara pubblica bandita nel 2017, a UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità un rendimento almeno pari a quello del TFR "aziendale" di cui all'art. 2120 del codice civile, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale versato (nelle ipotesi e con le caratteristiche sotto precisate) consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

N.B.: I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto, per cui lo stesso deve rispettare i requisiti a tale fine previsti dall'art. 8 co. 9 del D.Lgs 252/05: ovvero deve costituire una linea di investimento molto prudentiale tale "da garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del TFR".

Garanzia: viene offerta la **garanzia di restituzione del capitale investito**, al netto delle spese non coperte dalla garanzia precisate nella tabella sotto riportata, e al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi eventualmente riscattati.

Tali garanzia opera sia alla scadenza della convenzione di gestione (il nuovo mandato gestionale conferito a UnipolSai Assicurazioni da gennaio 2018 scadrà il 31/12/2027), sia al verificarsi dei seguenti eventi in capo al lavoratore associato:

- richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento ai sensi dell'art. 11 co. 2 del D.Lgs. 252/05; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle spese che sono **escluse** (cioè non coperte) dalla garanzia di restituzione del capitale e di quelle che invece sono **incluse** nella stessa (quindi si garantisce la restituzione del capitale versato al netto delle prime e al lordo delle seconde):

Spese non coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito	Spese coperte dalla garanzia di restituzione del capitale investito
Quota una tantum di iscrizione al fondo (attualmente non applicata da Prevedi)	Commissioni erogate ai gestori del comparto "Sicurezza" e oneri di negoziazione finanziaria
Quota associativa annua	Premi pagati per la copertura assicurativa finalizzata alla garanzia sopra descritta
Spese per l'esercizio di prerogative individuali (ad esempio, le spese per l'esercizio del riscatto o del trasferimento della posizione individuale, ecc.)	

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Rendimento medio annuo nominale atteso (al netto della fiscalità): a 5 anni 1,2%, a 10 anni 1,4% con una variabilità media annua attesa rispetto a tale rendimento (volatilità) di circa il 2,5%.

Parametro oggettivo di riferimento per la valutazione dei risultati del comparto Sicurezza

Il comparto è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, nell'orizzonte temporale di durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR aziendale di cui all'art. 2120 del codice civile, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4,5% su base annua.

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve durata (duration 1-3 anni). La componente azionaria non può superare il 10% del patrimonio del comparto.



Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

4.3.2) Comparto Sicurezza – Commento sulla gestione finanziaria nel 2018

La gestione finanziaria del comparto Sicurezza era affidata, fino al 31/12/2017, al gestore Pioneer Investment S.G.R.p.A., sostituito, da gennaio 2018 e per effetto di apposita selezione pubblica, dal gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A. Il patrimonio del comparto Sicurezza al 31/12/2018 era investito per il 74% in titoli di stato di Paesi dell'Unione Europea, per il 11% in obbligazioni societarie denominate in euro, per circa il 5% in azioni quotate sui mercati finanziari europei e per l'10% in liquidità. Si tratta di un comparto particolarmente prudente, che punta ad ottenere un rendimento paragonabile al tasso di rivalutazione del TFR ai sensi dell'art. 2120 del codice civile in un orizzonte temporale pluriennale. Il comparto Sicurezza garantisce, inoltre, la restituzione del capitale versato dall'iscritto alla scadenza della convenzione di gestione e nei seguenti casi: richiesta della prestazione pensionistica complementare per pensionamento; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione superiore a 48 mesi; anticipazione della posizione individuale per spese sanitarie relative a terapie e interventi straordinari ai sensi dell'art. 11, co. 7 lett. a) del D.Lgs 252/05. Da quanto sopra espresso si deduce che il comparto Sicurezza si rivolge idealmente agli iscritti a Prevedi ormai prossimi al pensionamento o che prevedono, comunque, di rimanere nel Fondo Pensione per un periodo tendenzialmente breve e inferiore a 5 anni.

Nel 2018 il rendimento netto del comparto Sicurezza è stato pari a -1,06%: la rivalutazione del TFR aziendale, che costituisce l'obiettivo di rendimento pluriennale del comparto, è stata pari all'1,86%.

I titoli azionari, che rappresentavano il 5% del patrimonio investito al 31 dicembre 2018, hanno portato un rendimento negativo al comparto pari a -0,29% sul patrimonio medio investito nel 2018, a causa dell'andamento negativo dei relativi prezzi. Anche i titoli obbligazionari governativi (che rappresentavano il 74% del patrimonio investito al 31 dicembre 2018) hanno apportato un rendimento negativo pari a -0,84% sul patrimonio medio investito nell'anno, a causa dell'andamento dei prezzi di tali titoli (-2,36%), compensato positivamente dall'apporto degli interessi (+1,52%).

I titoli obbligazionari societari, che costituivano l'11% del patrimonio del comparto a fine 2018, hanno generato un rendimento negativo pari a -0,12% sul patrimonio medio investito nel 2018, per il negativo andamento dei relativi prezzi nel 2018 (-0,17%) mitigato dagli interessi attivi (+0,05%). Sono inoltre intervenuti, con segno negativo, gli oneri gestionali relativi al costo del Gestore e della Banca depositaria (-0,21%).

Un apporto positivo al rendimento del comparto Sicurezza è derivato, invece, dal credito d'imposta sul rendimento e dal prestito titoli, con effetto rispettivamente pari a +0,30% e +0,10% sul patrimonio medio gestito nel 2018. Positivo è stato anche il contributo al rendimento derivante dalla restituzione agli iscritti delle quote associative e degli oneri relativi alle richieste di anticipazione e riscatto residuati nel 2018 dopo la copertura delle spese amministrative, con effetto complessivamente pari +0,06% sul patrimonio medio investito nell'anno.

Si precisa, infine, che nella definizione della politica di investimento del comparto Sicurezza non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nei prossimi paragrafi si riportano informazioni dettagliate sull'allocazione del portafoglio al 31/12/2018 e sui risultati conseguiti dal comparto, a confronto con gli anni precedenti.

4.3.2 a) Allocazione sintetica del portafoglio del comparto Sicurezza al 31/12/2018

Si segnala che, per effetto del passaggio di consegne tra il gestore Pioneer, il cui mandato è scaduto il 31/12/2017, e il gestore UnipolSai, il cui mandato è iniziato il 2 gennaio 2018, una grossa componente del portafoglio di investimento risultava in forma liquida alla fine del 2017.

Ripartizione del patrimonio per tipo di strumento	Comparto (gestore Pioneer)
Liquidità	10,31%
Obbligazionario	85,03%
Azionario	4,66%
Totale	100,00%

Ripartizione patrimonio per tipo di strumento e area geografica	Comparto
Depositi Bancari	10,31%
OICR Azionari	4,66%
Titoli di Capitale Quotati Italia	0,00%
Titoli di Capitale Quotati UE	0,00%
Titoli di Debito Quotati Italia	1,12%
Titoli di Debito Quotati OCSE	2,84%
Titoli di Debito Quotati UE	7,10%
Titoli di Stato Org.Int Quotati Italia	52,04%
Titoli di Stato Org.Int Quotati UE	21,92%
Totale	100,00%

Ripartizione patrimonio per divisa	Comparto
Euro	100,00%
Sterlina Inglese	
Franco Svizzero	
Corona Danese	
Corona Norvegese	
Corona Svedese	
Totale	100,00%

4.3.2 b) Investimenti in gestione suddivisi per tipologia di strumento finanziario e per settore

Tipologia di strumento finanziario	Settore	Area geografica					Totale complessivo	%su valore investimenti
		Altri Paesi aderenti OCSE	Altri Paesi dell'Area Euro	Altri Paesi Unione Europea	Italia	Stati Uniti		
Azioni	Materie prime						-	0,00%
	Comunicazioni						-	0,00%
	Consumi ciclici						-	0,00%
	Consumi non ciclici						-	0,00%
	Energia						-	0,00%
	Finanziari						-	0,00%
	Industriali (OICR)		3.582.692				3.582.692	4,66%
	Tecnologia						-	0,00%
	Utilities						-	0,00%
Azioni Totale		-	3.582.692	-	-	-	3.582.692	4,66%
Banca c/c					7.923.583			0,00%
Banca c/c Totale		-	-	-	7.923.583	-	7.923.583	10,30%
Obbligazioni (comprensive di ratei)	Materie prime		163.251				163.251	0,03%
	Comunicazioni		491.593	131.573			623.166	0,11%
	Consumi ciclici		811.380	200.153		338.286	1.349.819	0,23%
	Consumi non ciclici		646.309	222.647		306.631	1.175.587	0,20%
	Finanziari	198.462	1.920.489	898.182	490.927	1.342.806	4.850.866	0,84%
	Governativi		16.845.460		39.993.422		56.838.882	9,79%
	Industriali		99.849				99.849	0,02%
	Utilities				248.473		248.473	0,04%
Obbligazioni Totale		198.462	20.978.331	1.452.555	40.732.822	1.987.723	65.349.893	84,98%
Altri crediti (trasferimenti da Bilanciato)					35.023		35.023	0,01%
Crediti per proventi su prestito titoli					9.317		9.317	0,00%
Crediti per commissioni di retrocessione					666		666	
Altre attività gestione finanziaria		-	-	-	45.006	-	45.006	0,06%
Totale complessivo		198.462	24.561.023	1.452.555	48.701.411	1.987.723	76.901.174	100,00%

Ripartizione patrimonio per Paese	%
ITALIA	53,16%
BELGIO	0,42%
DANIMARCA	0,26%
FRANCIA	3,09%
GERMANIA	8,33%
INGHILTERRA	0,80%
IRLANDA	0,16%
SPAGNA	15,13%
SVEZIA	0,54%
SVIZZERA	0,26%
USA	2,88%
ETF AMUNDI INDICE AZIONARIO MSCI EMU	1,15%
ETF AMUNDI INDICE AZIONARIO MSCI WORLD	3,06%
ETF ISHARES AZIONARIO MSCI USA USD	0,44%
LIQUIDITA' CC IN EURO	10,31%
TOTALE	100,00%

Principali esposizioni della componente obbligazionaria

Emittente	%
TITOLI DI STATO ITALIA	52,04%
TITOLI DI STATO SPAGNA	14,22%
TITOLI DI STATO GERMANIA	6,11%
TITOLI DI STATO FRANCIA	1,58%
Obbligazioni corporate GOLDMAN SACHS	0,72%
Obbligazioni corporate INTESA SANPAOLO SPA	0,64%
Obbligazioni corporate VONOVIA FINANCE BV	0,64%
Obbligazioni corporate COCA COLA	0,55%
Obbligazioni corporate WELLS FARGO & COMPANY	0,51%
Obbligazioni corporate ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	0,42%
TOTALE	77,43%

Ripartizione portafoglio obbligazionario per rating	Comparto
Rating AAA	7,19%
Rating AA	1,86%
Rating AA-	0,79%
Rating A+	1,48%
Rating A	1,56%
Rating A-	19,12%
Rating BBB+	3,57%
Rating BBB	63,58%
Rating BBB-	0,86%
Not rated	0,00%
Totale	100,00%

4.3.2 c) Prestito titoli Comparto Sicurezza

Nel mese di maggio 2017 il Fondo ha sottoscritto con la Banca depositaria BNP Paribas un contratto di prestito titoli, in base al quale la banca prende a prestito titoli obbligazionari governativi e titoli azionari dai portafogli del Fondo stesso, remunerando tale operazione con la seguente percentuale sul valore di mercato dei titoli presi a prestito:

	Emittente	Compenso annuo
Titoli governativi	Austria	0,25%
	Belgio	0,25%
	Francia	0,28%
	Germania	0,28%
	Italia	0,25%
	Olanda	0,25%
	Spagna	0,22%
	Stati Uniti	0,28%
Titoli azionari		0,15%

La banca depositaria deposita su conti correnti del Fondo Pensione una cauzione a garanzia della restituzione dei titoli presi a prestito, pari al 105% del valore di mercato di tali titoli.

Al 31/12/2018, la liquidità depositata sui conti del Fondo a garanzia di restituzione dei titoli presi a prestito dal portafoglio del comparto Sicurezza, era pari a € 44.185.206,36.

Il ricavo derivante, nel 2018, dal prestito titoli per il comparto Sicurezza è stato pari a € 76.677,84.

4.3.3) Comparto Sicurezza – Risultati conseguiti nel 2018 e confronto con gli anni precedenti

4.3.3 a) Comparto Sicurezza - analisi del rendimento netto (variazione di valore quota del comparto)

La tabella seguente e il relativo grafico riportano il rendimento annuo netto conseguito dal comparto Sicurezza negli ultimi 10 anni e la rischiosità gestionale supportata per produrre tale rendimento, a confronto con il rispettivo benchmark.

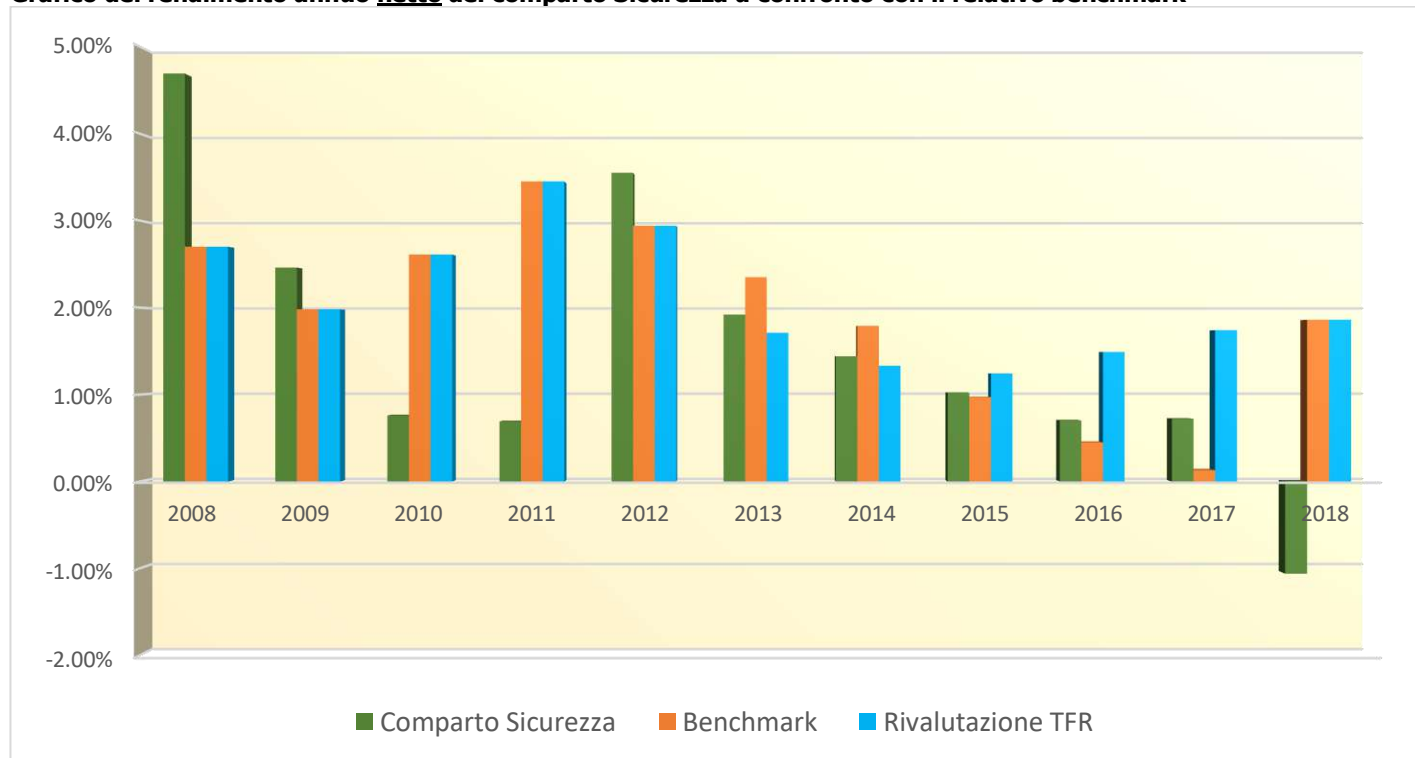
<i>Performance pluriennale del comparto <u>Sicurezza</u>, al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi a confronto con il benchmark*</i>											
<i>Rendimento</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Comparto Sicurezza	4,69%	2,46%	0,76%	0,69%	3,55%	1,92%	1,44%	1,02%	0,70%	0,72%	-1,06%
Benchmark	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	2,35%	1,79%	0,97%	0,45%	0,13%	1,86%
Rivalutazione TFR	2,70%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	1,71%	1,33%	1,24%	1,49%	1,74%	1,86%
<i>Volatilità**</i>	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Comparto Sicurezza	2,10%	0,46%	1,13%	3,02%	1,48%	1,28%	0,84%	1,31%	0,92%	0,41%	3,93%
Benchmark	0,73%	0,38%	0,43%	0,34%	0,51%	1,08%	0,49%	1,05%	0,52%	0,54%	0,69%

* Il rendimento al netto degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi viene calcolato come variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza in ciascun anno oggetto di analisi. Il confronto inizia dal primo anno intero di gestione del comparto, che corrisponde al 2008, in quanto il comparto Sicurezza è stato costituito nel mese di agosto del 2007.

Il rendimento del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali di competenza dell'anno di riferimento. Poiché il comparto Sicurezza accoglie il TFR tacitamente destinato a Prevedi ai sensi dell'art. 8 co. 7 lett. b del D.lgs 252/05, viene riportato anche il rendimento del TFR ex art. 2120 del codice civile, al netto delle imposte che gravano sullo stesso, per consentire un immediato confronto con il rendimento del comparto medesimo. In proposito si evidenzia che il benchmark del comparto Sicurezza era costituito, fino al 31/12/2012, dalla remunerazione del TFR ai sensi dell'art. 20120 del codice civile. Dal 1 gennaio 2013 il benchmark è invece così costituito: 5% MSCI Europe Net dividend Total Return (azioni quotate in Paesi Europei); 95% JP Morgan EMU BOND 1/3 Years Investment Grade (obbligazioni governative di breve durata denominate in euro).

** La volatilità è un indicatore di rischio della gestione del comparto, che evidenzia lo scostamento, in valore percentuale, del valore della quota del comparto dalla propria media annuale.

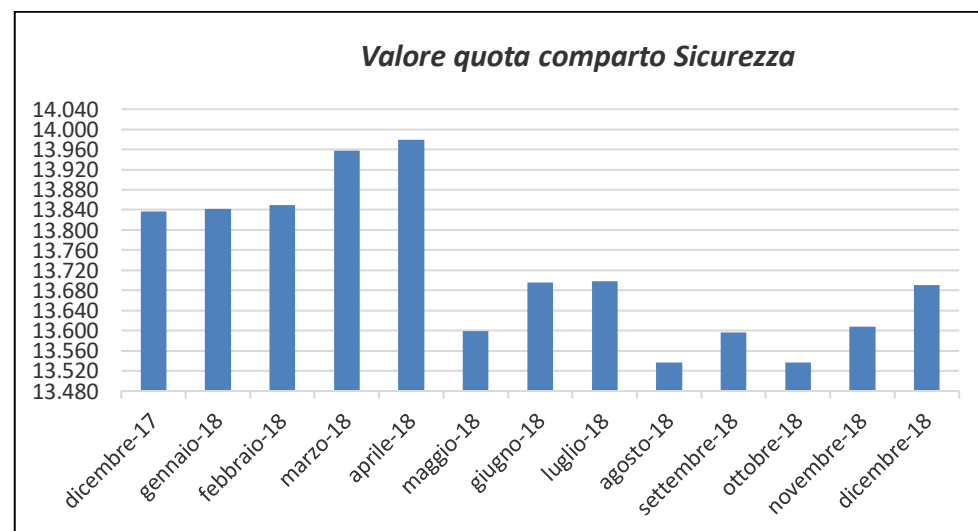
Grafico del rendimento annuo netto del comparto Sicurezza a confronto con il relativo benchmark



Rendimento netto medio composto annuo comparto Sicurezza a confronto con il benchmark*			
	3 anni (2016-2018)	5 anni (2014-2018)	10 anni (2009-2018)
Comparto Sicurezza	0,12%	0,56%	1,21%
Benchmark	0,81%	1,03%	1,84%
Rivalutazione TFR	1,70%	1,53%	2,03%

* Il rendimento medio composto annuo sopra esposto è calcolato al netto degli oneri fiscali, degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amm.vi, sulla base della variazione del valore della singola quota del comparto Sicurezza nel periodo oggetto di analisi. Il rendimento medio composto annuo del benchmark, per l'omogeneità del confronto, è espresso al netto degli oneri fiscali. Da gennaio 2017 il comparto si confronta con un obiettivo di rendimento, pari alla remunerazione del TFR aziendale ai sensi dell'art. 2120 del codice civile. Fino al 31/12/2017, il comparto si confrontava con un benchmark composto per il 5% di azioni europee e per il 95% da obbligazioni governative a breve termine emesse da Paesi aderenti all'Unione monetaria europea.

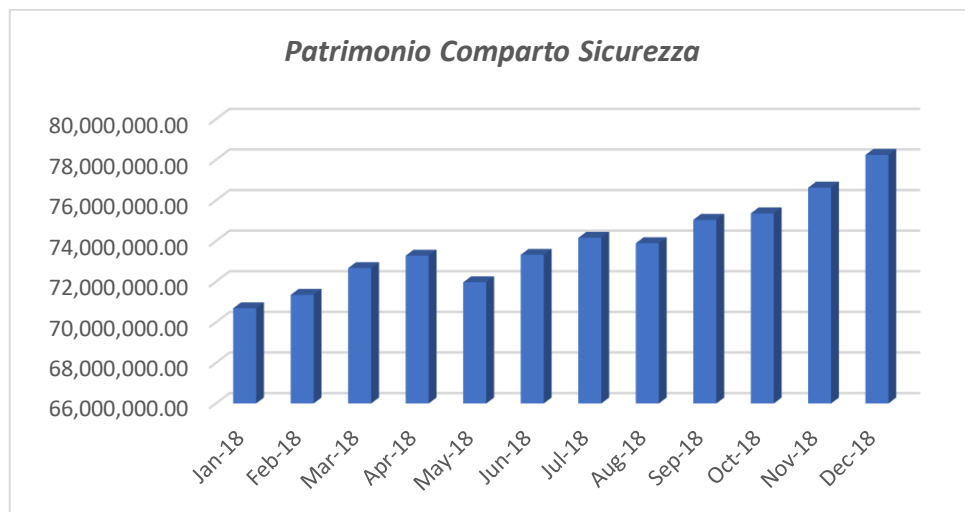
Si riportano di seguito tabelle e grafici descrittivi dell'evoluzione del valore della quota e del patrimonio del comparto Sicurezza nel corso del 2018 (la valorizzazione del patrimonio viene effettuata su base mensile):



Valore quota Comparto Sicurezza al
01/01/2018: Euro 13,837

Valore quota Comparto Sicurezza
al 31/12/2018: Euro 13,690

Variazione annua 2018: -1,06%



Valore patrimonio Comparto Sicurezza al 01/01/2018: Euro 69.638.209

Valore patrimonio Comparto Sicurezza al 31/12/2018: Euro 78.244.103

Variazione annua 2018: +12,35%

4.3.3 b) Comparto Sicurezza – analisi del rendimento finanziario lordo del comparto

Si esamina di seguito la performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza e dei rispettivi mandati gestionali nel periodo compreso tra il 2008 e il 2018. Si ricorda che il comparto Sicurezza è affidato ad un unico gestore, che era Intesa SanPaolo Vita fino al 31/12/2012, Pioneer Investment da gennaio 2013 a dicembre 2017, e Unipol dal 1/1/2018.

Performance finanziaria lorda del comparto Sicurezza nel periodo dal 2008 al 2018*											
Gestori	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	4,61%	3,13%	1,29%	1,09%	4,43%						
Pioneer Invest. Management S.G.R.p.A.						2,52%	1,78%	1,55%	0,77%	0,89%	
Unipol Assicurazioni S.p.A.											-1,31%
Comparto Sicurezza	4,61%	3,13%	1,29%	1,78%	4,43%	2,52%	1,78%	1,55%	0,77%	0,89%	-1,31%
Benchmark	3,04%	2,23%	2,94%	2,02%	3,04%	2,64%	2,02%	1,15%	0,53%	0,19%	2,24%
Rivalutazione TFR	3,04%	2,23%	2,94%	3,88%	3,30%	1,92%	1,50%	1,50%	1,50%	2,03%	2,24%

* Rendimento finanziario espresso al lordo degli oneri fiscali (imposta sul rendimento ex D.Lgs.47/2000), degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri amministrativi del comparto. Per omogeneità del confronto anche il rendimento del benchmark e del TFR aziendale (rivalutazione ai sensi dell'art. 2120 del codice civile), sono riportati al lordo delle relative imposte.

4.3.3 c) Comparto Sicurezza - redditività di ciascuna voce economica derivante dalla gestione finanziaria rispetto al patrimonio medio gestito

ANNO →	2014		2015		2016		2017		2018	
Patrimonio medio gestito nell'anno	43.055.852		46.900.408		54.797.778		64.776.809		73.032.042	
Componenti del risultato gestionale (cioè del saldo della gestione finanziaria)	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito	Risultato gestionale annuo	Rapporto risultato gest. / patrim. medio gestito
Interessi su conti correnti	41	0,00%	0	0,00%	15	0,00%	-19.423	-0,03%	-27.454	-0,04%
Differenza cambio su conti correnti	5.724	0,01%	10.880	0,02%	-16.773	-0,03%	-6.225	-0,01%	-3	0,00%
Obbligazioni governative e sovranazionali	673.598	1,56%	416.376	0,89%	336.394	0,61%	216.637	0,33%	-612.415	-0,84%
Obbligazioni societarie	36.177	0,08%	8.981	0,02%	60.582	0,11%	81.162	0,13%	-90.632	-0,12%
Fondi (OICR Azionari)	-	-	-	0,00%	0	0,00%	-	0,00%	-48	0,00%
Azioni	57.450	0,13%	200.751	0,43%	113.506	0,21%	298.826	0,46%	-212.261	-0,29%
Comm.ni di negoziazione	-1.222	0,00%	-560	0,00%	-204	0,00%	-458	0,00%	-1.047	0,00%
Oneri bancari, bolli e tasse su transazioni	-4.572	-0,01%	-1.134	0,00%	-1.350	0,00%	-185	0,00%	-	0,00%
Garanzie e altre voci	-	-	7.879	0,02%	814	0,00%	54.376	0,08%	83.197	0,11%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA lorda	767.196	1,78%	643.172	1,37%	492.984	0,90%	624.710	0,96%	-860.664	-1,18%
Comm.ni gestione	-60.277	-0,14%	-65.629	-0,14%	-76.717	-0,14%	-90.687	-0,14%	-21.910	-0,03%
Comm.ni garanzia	-43.056	-0,10%	-46.878	-0,10%	-54.798	-0,10%	-64.777	-0,10%	-116.851	-0,16%
Comm.ni banca depositaria	-11.353	-0,03%	-11.843	-0,03%	-14.039	-0,03%	-17.881	-0,03%	-17.175	-0,02%
Saldo gest amm.va (destinato a ANDP)	-	-	-	0,00%	39.628	0,07%	17.915	0,03%	46.420	0,06%
Imposta sostitutiva	-60.677	-0,14%	-71.458	-0,15%	11.215	0,02%	-10.122	-0,02%	216.876	0,30%
SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	591.833	1,37%	447.364	0,95%	398.273	0,72%	459.158	0,71%	-753.304	-1,03%

La tabella precedente evidenzia, per ciascun anno dal 2014 al 2018, le voci contabili che hanno concorso al risultato della gestione finanziaria del comparto Sicurezza e le rapportano al patrimonio medio gestito nel corso dello stesso anno, così da ottenere una valutazione della redditività (positiva o negativa) di tali voci rispetto al patrimonio medio gestito. Tra le voci interessate vi sono anche le commissioni di negoziazione, per le quali la Covip chiede di valutare, nei limiti del possibile, l'effetto delle stesse sulle performance del comparto: da quanto sopra si evince che le commissioni di negoziazione hanno avuto un effetto percentuale pressoché nullo rispetto al patrimonio medio gestito. Nella stessa tabella viene inoltre riportato il dettaglio delle voci positive e negative che, sommandosi algebricamente al risultato della gestione finanziaria, hanno concorso alla variazione del valore quota del comparto: si tratta delle commissioni corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, dell'imposta sostitutiva sul rendimento ex D.Lgs 47/2000, dell'eventuale saldo della gestione amm.va dell'anno destinato ad alimentare il patrimonio del Fondo (in effetti negli anni 2016, 2017 e 2018) una parte dell'avanzo della gestione amm.va è stato destinato a rendimento anziché rinviato agli anni successivi).

4.3.3 d) Comparto Sicurezza - Analisi dell'attivo netto destinato alle prestazioni

La tabella seguente ricostruisce la variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Sicurezza nel corso degli ultimi 5 anni (2014 – 2018), come somma tra il risultato netto della gestione finanziaria (al netto dell'imposta sostitutiva e comprensivo della eventuale quota del saldo della gestione amm.va destinato a patrimonio), e del saldo della gestione previdenziale (a sua volta costituito dalla somma algebrica tra contribuzioni affluite al comparto Bilanciato e liquidazioni per trasferimenti in uscita, anticipazioni, riscatti e prestazioni pensionistiche effettuate agli iscritti allo stesso comparto). La somma tra la variazione dell'ANDP maturata in ciascun anno di riferimento e l'ANDP alla fine dell'anno precedente totalizza l'ANDP alla fine dell'anno di riferimento.

ANNO	2014	2015	2016	2017	2018
a) SALDO GESTIONE FINANZIARIA netta	591.833	447.364	398.273	459.158	-753.304
b) Saldo della gestione previdenziale	2.548.765	6.026.480	9.337.222	9.092.408	9.359.198
c) = a) + b) Variazione dell'ANDP nell'anno	3.140.598	6.473.844	9.735.495	9.551.566	8.605.894
d) ANDP fine anno precedente	40.736.706	43.877.304	50.351.148	60.086.643	69.638.209
c) + d) ANDP FINE ANNO	43.877.304	50.351.148	60.086.643	69.638.209	78.244.103

4.3.3 e) Comparto Sicurezza - analisi del Total Expenses Ratio (TER)

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato, in percentuale sul patrimonio di fine anno del comparto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Incidenza % degli oneri del comparto Sicurezza sull'ANDP a fine anno										
Tipologia di oneri/ Anno	Oneri di gestione finanziaria					Oneri di gestione amministrativa				Totale generale oneri
	commissioni di gestione finanziaria	commissioni di garanzia	commissioni di incentivo	compensi banca depositaria	Totale oneri gestione finanziaria	oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	spese generali ed amministrative	altri oneri amm.vi	Totale oneri gestione amministrativa	
2008	0,02%	0,20%	-	0,01%	0,23%	0,21%	0,27%	0,28%	0,76%	0,99%
2009	0,03%	0,32%	-	0,01%	0,36%	0,12%	0,21%	0,18%	0,51%	0,87%
2010	0,03%	0,36%	-	0,02%	0,41%	0,08%	0,13%	0,15%	0,36%	0,77%
2011	0,03%	0,38%	-	0,02%	0,43%	0,09%	0,11%	0,14%	0,34%	0,77%
2012	0,04%	0,39%	-	0,02%	0,45%	0,07%	0,12%	0,13%	0,32%	0,77%
2013	0,13%	0,10%	-	0,02%	0,25%	0,08%	0,12%	0,12%	0,32%	0,57%
2014	0,14%	0,10%	-	0,02%	0,26%	0,07%	0,12%	0,14%	0,33%	0,59%
2015	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,27**	0,19%	0,16%	0,62**	0,86%
2016	0,13%	0,09%	-	0,02%	0,24%	0,24**	0,12%	0,13%	0,49**	0,73%
2017	0,13%	0,09%	-	0,03%	0,25%	0,20**	0,16%	0,12%	0,48**	0,73%
2018	0,03%**	0,15%	-	0,02%	0,20%	0,18**	0,10%	0,11%	0,39**	0,59%

* L'incremento dell'incidenza percentuale, sul NAV di fine anno, degli oneri della gestione amministrativa per gli anni successivi al 2014, rispetto agli anni precedenti, è dovuto all'adesione generalizzata a Prevedi di tutti i lavoratori edili per il tramite del contributo contrattuale a carico del datore di lavoro, che ha comportato la progressiva crescita delle posizioni nel comparto Sicurezza da 6.231 a fine 2014, a 119.816 a fine 2018. Tale crescita del numero di posizioni associate si è riflessa, in modo particolare, sul compenso del service amministrativo Previnet S.p.A., nonché sugli oneri amministrativi per la spedizione delle comunicazioni ai nuovi aderenti: tali voci di spesa, infatti, sono aumentate in misura proporzionalmente superiore all'incremento del patrimonio del comparto, con conseguente incremento del TER, che è il rapporto percentuale tra le spese e il patrimonio del comparto. La progressiva crescita del patrimonio nel corso degli anni successivi al 2015 comporta la progressiva diminuzione del TER con l'eccezione del 2017, che vede una crescita della percentuale di spesa amministrativa a causa dell'invio straordinario, a tutti gli aderenti contrattuali, di un avviso cartaceo inerente la produzione della comunicazione informativa periodica contenente l'estratto conto annuale, avviso che non sarà reiterato in forma cartacea negli anni successivi (infatti nel 2018 la percentuale di spesa amministrativa scende allo 0,39%).

** Nel 2018 si nota un'inversione delle percentuali di spesa per le commissioni di gestione finanziaria e di garanzia, rispettivamente con la brusca diminuzione della prima e la corrispondente crescita della seconda, a seguito della variazione del gestore del comparto, che ha distribuito in modo diverso dal precedente l'onere gestionale complessivo: la percentuale di spesa complessiva relativa al compenso del gestore del comparto si riduce, comunque, dallo 0,22% del 2017 allo 0,18% del 2018, per effetto delle migliori condizioni economiche negoziate con il nuovo gestore.

4.4.) Aspettative per l'anno 2019

Si riportano di seguito le aspettative relative all'andamento dei mercati finanziari nel 2019, redatte sulla base delle informazioni tratte dallo "*scenario macroeconomico e previsioni sui mercati finanziari*" emesso nel mese di marzo da Prometeia advisor SIM.

Prosegue l'ottimismo sui mercati. Febbraio è stato caratterizzato da un netto recupero dell'appetito per il rischio che ha riportato gli investitori a preferire le asset class più rischiose.

Da inizio 2019 le quotazioni azionarie hanno realizzato marcati guadagni che hanno consentito di recuperare completamente le perdite dell'anno passato.

I mercati hanno cambiato rapidamente direzione, tornando a crescere grazie all'orientamento più cauto delle principali Banche Centrali e ai segnali di progresso nei negoziati commerciali tra Stati Uniti e Cina.

Per quanto riguarda la Fed infatti sono aumentati i dubbi su ulteriori rialzi nel corso di quest'anno tra i membri del FOMC e dai verbali emerge che potrebbe esserci una pausa nella riduzione del bilancio. Nell'UEM sono sempre più forti i segnali di posticipazione del primo rialzo e aumentano le attese per una nuova TLTRO che dovrebbe evitare un aumento dei costi di finanziamento per le banche europee.

Tuttavia, si conferma il rallentamento dell'economia internazionale, in un contesto in cui permangono molti fattori di incertezza.

In particolare nell'UEM dove il PIL del IV trimestre 2018 ha mostrato una sorpresa negativa crescendo per l'intera area al di sotto delle attese. In prospettiva, anche dai dati qualitativi emergono nuove indicazioni di rallentamento dell'economia mondiale: gli indici PMI del settore manifatturiero a febbraio sono sotto il valore che indica «contrazione» per UEM e Giappone mentre hanno recuperato in Cina.

I prezzi dei titoli governativi privi di rischio sono rimasti sostanzialmente stabili per quasi tutto il mese di febbraio 2019, per poi calare nelle ultime due sedute: i rendimenti sul Treasury e sul Bund infatti sono saliti a fine mese per un miglioramento delle attese sull'economia (tasso reale), fattore che invece nelle settimane precedenti aveva contribuito al calo dei rendimenti.

Per quanto riguarda l'Italia, lo spread BTP-Bund è tornato intorno ai 280 punti base a inizio febbraio dopo la pubblicazione del dato sul PIL italiano nel IV trimestre 2018 e la revisione delle stime di crescita per il 2019 da parte della Commissione Europea; lo spread è poi tornato a scendere dopo che Fitch ha lasciato inalterato il proprio giudizio sull'Italia.

Nei prossimi mesi terranno banco ancora diversi fattori di rischio. Le Banche Centrali potrebbero rivelarsi meno caute di quanto atteso dai mercati e la volatilità sui mercati azionari potrebbe registrare tornare a salire. Le quotazioni azionarie nel breve potrebbero risentire di una fase di storno visti i significativi guadagni realizzati da inizio anno.

Nel medio termine le maggiori incertezze restano legate alle elezioni europee e agli sviluppi sulla Brexit, oltre che al rallentamento dell'economia italiana e ai suoi effetti sulla dinamica del debito pubblico.

Indici	Variaz. total return in valuta loc. fino al 28-feb-19	
	ytd 2019	Da 31-gen-19
liquidità (euribor 3m)	0.0%	0.0%
bond gov. Germania	0.4%	-0.4%
bond gov. Italia	0.0%	-1.2%
bond gov. USA	0.2%	-0.3%
bond gov. Uk	0.2%	-0.9%
bond gov. Emergenti (u\$)	4.8%	1.0%
bond corporate IG UEM	1.7%	0.7%
bond corporate IG USA	2.5%	0.4%
bond corporate HY UEM	4.1%	1.9%
bond corporate HY USA	6.4%	1.7%
equity UEM	10.5%	3.9%
equity Italia	12.9%	4.2%
equity Europa escl. UEM	8.4%	3.3%
equity USA	11.8%	3.3%
equity Giappone	7.6%	2.3%
equity Emergenti (u\$)	9.0%	0.2%
fx \$/€	0.4%	0.8%
fx £/€	4.8%	1.9%
fx ¥/€	-1.1%	-1.5%

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati al 28/2/19.

Nota: indici obbligazionari BofA/Merrill Lynch, all maturities; indici azionari Morgan Stanley; cambi WM/Reuters (i segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro).

→ A febbraio è migliorata ancora la propensione al rischio sui mercati, anche se a ritmi meno intensi rispetto a gennaio, grazie anche alla possibilità di un accordo tra USA e Cina.

→ **Economia reale:** si conferma il rallentamento dell'economia internazionale, in un contesto in cui permangono molti fattori di incertezza.

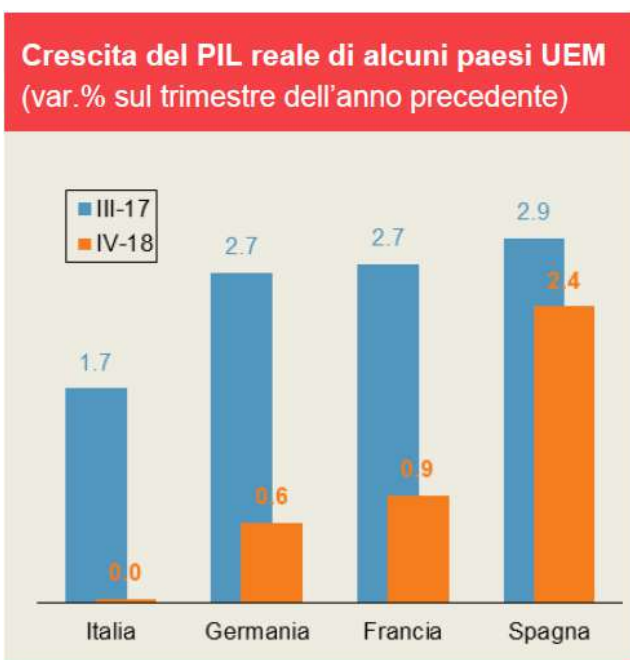
→ **Governativo:** i prezzi dei titoli di Stato di USA e Germania sono rimasti sostanzialmente stabili (in calo solo negli ultimi due giorni del mese); sono invece calati i prezzi di Italia (dopo il peggioramento delle prospettive macro) e UK (per le incertezze su Brexit); in netto rialzo i prezzi per gli Emergenti.

→ **Corporate:** prezzi in generale recupero, molto più marcato per il segmento HY.

→ **Azionario:** mercati azionari in ulteriore ripresa a febbraio, nonostante dati macro deludenti, grazie alla maggiore cautela emersa dalle Banche Centrali e dalle minori tensioni sul fronte commerciale tra USA e Cina. Settore bancario UEM favorito dall'ipotesi di una TLTROIII. Tra gli Emergenti, il rialzo in Asia è stato compensato dal calo nelle altre aree.

→ **Cambi:** euro più debole verso le principali valute rispetto a fine gennaio, anche se da metà febbraio c'è stato un recupero nei confronti del dollaro.

Quadro macroeconomico



Fonte: Thomson Reuters, Eurostat, elaborazioni Prometeia; dati al 28/2/19.

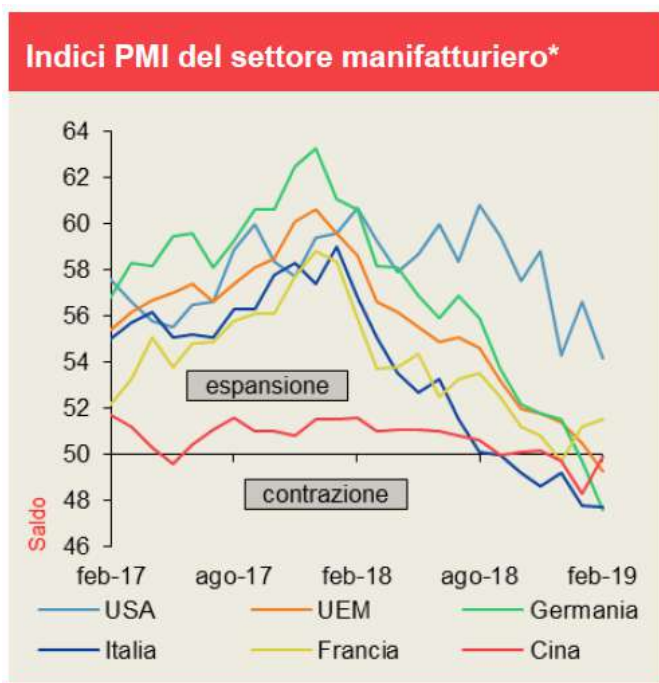
I dati del IV trimestre 2018 hanno confermato la prosecuzione della fase di rallentamento della crescita economica mondiale, che sconta gli effetti dell'inasprimento delle condizioni finanziarie e della moderazione del commercio internazionale. Il rallentamento nell'ultima parte dello scorso anno è stato sostanzialmente in linea con le attese negli USA e in Cina, mentre c'è stata un'altra sorpresa negativa per l'UEM.

Il PIL dell'intera area è cresciuto dello 0.2% su base trimestrale, circa lo stesso ritmo del III trimestre 2018, al di sotto delle attese (0.3%): crescita nulla in Germania, dove era atteso un rimbalzo a +0.4% dopo il -0.2% del III trimestre 2018, e negativa in Italia (-0.2%, atteso 0.1%). La crescita è stata invece in linea o superiore alle attese per Spagna e Francia (nonostante gli scioperi).

La ripresa dell'economia italiana si è interrotta l'estate scorsa e, con due trimestri di crescita negativa, l'Italia a fine 2018 è entrata nella cosiddetta recessione "tecnica". Inoltre, la decelerazione dell'economia italiana è più marcata degli altri principali paesi dell'UEM, con un tasso di crescita annuale nel IV trimestre 2018 pari a +0.1% rispetto all'1.7% del III trimestre 2017 (trimestre precedente all'inizio della fase di rallentamento).

La debolezza della Germania e dell'Italia sembra solo in parte legata al calo della produzione nel settore automobilistico per l'entrata in vigore (a set-18) dei nuovi standard sulle emissioni. Un fattore che sta frenando queste due economie è la caduta della domanda di beni di investimento a livello globale, in qualche modo indotta anche dall'incertezza sul commercio internazionale. La Germania è leader nella produzione di beni di investimento e l'Italia è molto legata alla Germania nella catena del valore di questi beni strumentali e della meccanica in generale.

I dati qualitativi forniscono nuove evidenze del rallentamento dell'economia mondiale. L'UEM sembra caratterizzarsi per una maggior debolezza: la crescita economica, già modesta nella seconda parte dello scorso anno per gli effetti del rallentamento della domanda estera e di altri fattori transitori, sembra aver perso ulteriormente slancio in questi primi mesi del 2019. Il rischio di un aumento dei dazi sulle importazioni di automobili degli USA dall'Europa ha inoltre accresciuto le incertezze.



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati all'1/3/19
 * Un valore del PMI uguale a 50 indica prospettive stabili rispetto al mese precedente.

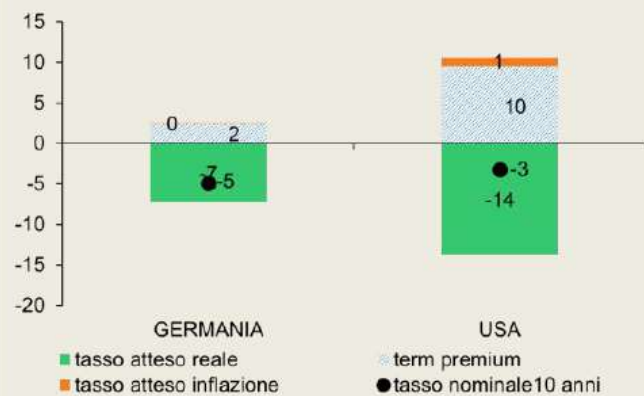
Negli Stati Uniti la crescita economica nel IV trimestre 2018 ha rallentato per il secondo trimestre consecutivo, anche se moderatamente, rimanendo tuttavia relativamente sostenuta e più dinamica delle altre maggiori economie avanzate. Il rallentamento USA dovrebbe protrarsi nel I trimestre 2019 in parte per il pieno manifestarsi degli effetti dello shutdown che si sommerebbero a quelli dell'attenuarsi degli impulsi fiscali e del passato rialzo dei tassi di interesse. Tra gli Emergenti, sembra proseguire il rallentamento dell'economia cinese, anche se sembrano esservi segnali di attenuazione del deterioramento dell'attività economica in parte per gli effetti delle misure anticicliche adottate nei mesi scorsi. Dall'aggiornamento delle previsioni Prometeia contenute nel Brief di febbraio emerge solo una marginale revisione al ribasso della crescita del PIL USA per il 2019, a causa di shutdown e ondata di gelo. Per la Cina, la maggiore debolezza viene compensata dalla maggiore intensità degli interventi di politica economica. C'è invece una maggiore revisione per l'UEM, a riflesso della correzione congiunturale e della revisione delle previsioni per Germania e Italia.

Il sensibile rallentamento della crescita italiana rispetto al 2018 è spiegato dalla recessione tecnica ereditata nel secondo semestre 2018, dallo spread BTP-Bund più alto nonché dal peggioramento dei climi di fiducia e dello scenario internazionale.

Lo scenario macroeconomico europeo sarà dominato, per i prossimi mesi, dallo sviluppo della Brexit, con la possibilità che la stessa si realizzi senza un accordo con l'UE.

Mercati monetari e titoli di Stato

Scomposizione dei tassi nominali a 10 anni (Var. media da gen-19 a feb-19)



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia, dati al 28/2/19
 Nota: scomposizione mediante la modellizzazione dei rendimenti governativi reali e nominali con un modello affine stimato con OLS.

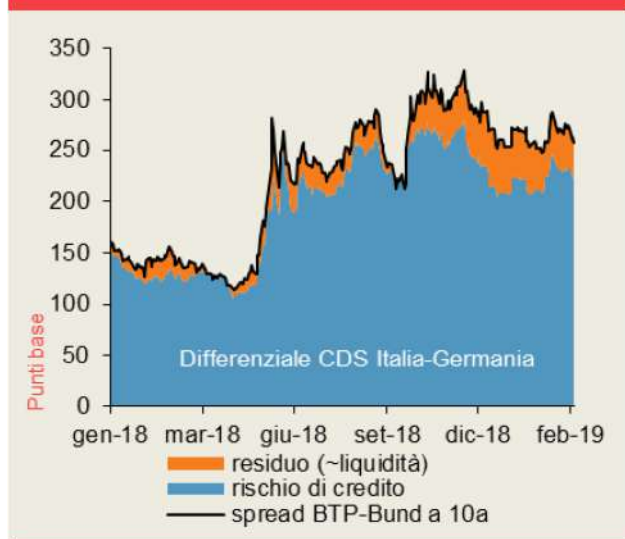
Ci sono attese che nei prossimi mesi venga annunciata una nuova TLTRO da parte della BCE. Ciò eviterebbe un aumento prematuro del costo di finanziamento delle banche europee sui mercati finanziari – e quindi una più difficoltosa trasmissione della politica monetaria – lasciando comunque spazio a un aumento dei tassi, che potrebbe concretizzarsi all'inizio del 2020. Gli operatori si attendono una maggiore cautela anche da parte della Federal Reserve: dai sondaggi Reuters emerge che gli analisti hanno rivisto al ribasso le proprie attese sui tassi – con un solo rialzo anziché due – mentre per i mercati è addirittura aumentata la probabilità di un taglio dei tassi USA nel 2020.

A febbraio il Treasury a 10 anni è oscillato attorno al 2.70%: la lieve discesa del Treasury è stata guidata dal peggioramento delle aspettative sull'economia USA (tasso atteso reale), che ha più che compensato il rialzo della componente di term premium. Anche il trend del Bund, tornato sui livelli dello 0.20% solo a fine febbraio dopo il

minimo di 0.11%, è stato guidato dal tasso reale, attenuato dal rialzo del term premium.

Rischio Italia. Dopo il calo di gennaio lo spread BTP-Bund è tornato in rialzo a febbraio, sfiorando i 280 pb dopo la pubblicazione

Scomposizione dello spread BTP-Bund a 10 anni



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati 28/2/19
 Nota: scomposizione mediante CDS ISDA2014 in dollari.

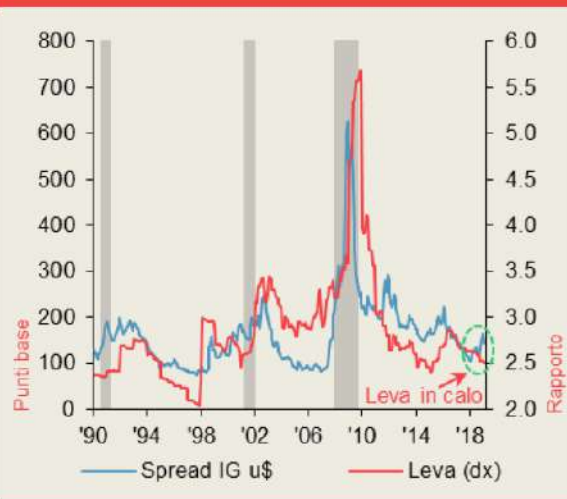
della crescita del PIL italiano nel IV trimestre 2018 (-0.2%) e la revisione del PIL 2019 da parte della Commissione Europea (da +1.2% a +0.2%). Stime peggiorative sono state confermate poi dalle agenzie di rating (anche se Fitch il 22/2 ha mantenuto invariato il rating a BBB con outlook negativo) e, a inizio marzo, dall'OCSE. Dopo Fitch lo spread è tornato a scendere portandosi intorno a 260 punti base.

Da quando sono iniziate le tensioni tra il governo italiano e l'UE lo spread BTP-Bund è aumentato più del differenziale tra i CDS dei due Paesi. È aumentata la componente dello spread BTP-Bund legata in particolare al rischio di liquidità, pari a circa 40 punti base.

Procede bene, invece, il recupero della Grecia, che ha incassato un doppio upgrade da parte di Moody's (a B+, come S&P's, 4 gradini sotto la soglia IG; BB- per Fitch), grazie al programma di riforme e al miglioramento dell'avanzo primario (4% del PIL): tassi decennali al 3.7%.

Mercati corporate

Spread corporate Investment Grade e Leva (Debito netto/Ebitda), USA



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati 28/2/19
 Nota: Spread calcolati tra rendimenti a scadenza degli indici corporate e dell'indice governativo con rating più elevato. Indici obbligazionari BofA/Merrill Lynch (all maturities, euro/dollar issues). Leva calcolata come rapporto tra Net Debt ed Ebitda dell'indice azionario DS-Market USA, fonte Worldscope. Le aree in grigio rappresentano le fasi di recessione USA indicate dall'NBER.

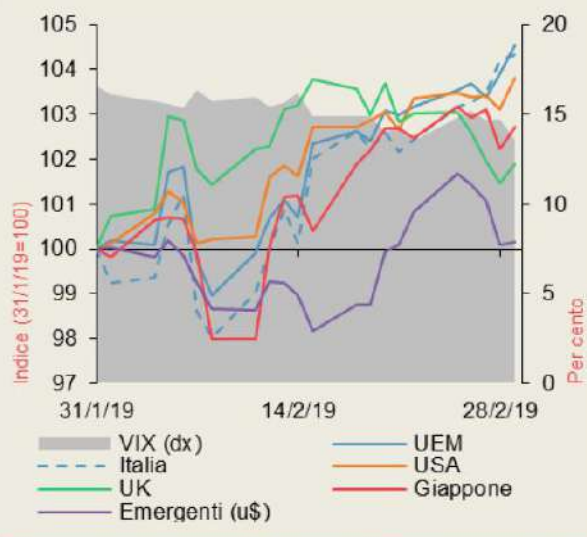
Nel mese di febbraio le aspettative di tassi più bassi negli USA e di un posticipo del rialzo della BCE hanno favorito il calo dei tassi sulle obbligazioni societarie, soprattutto nell'UEM. La ricerca di maggiori rendimenti ha favorito in particolare il segmento High Yield che ha beneficiato anche del recupero del prezzo del petrolio e di tassi di default su livelli storicamente bassi (prossimi allo zero nell'UEM e verso i minimi storici negli USA): gli spread dei titoli HY sono calati di circa 40 punti base.

L'allargamento degli spread degli ultimi mesi è stato guidato dall'andamento delle condizioni finanziarie, divenute più restrittive. Tuttavia, a differenza di altre fasi di crisi, i fondamentali delle società USA sono in miglioramento – la leva si è ulteriormente ridotta intorno a 2.5 – e ciò potrebbe favorire un recupero del mercato corporate.

Mercati azionari

A febbraio è proseguito il miglioramento dell'indice di appetito al rischio. Il momentum positivo delle settimane più recenti segnala un ritorno degli investitori verso le asset class più rischiose.

Indici dei principali mercati azionari e VIX



Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; indici azionari Morgan Stanley; dati all'1/3/19.

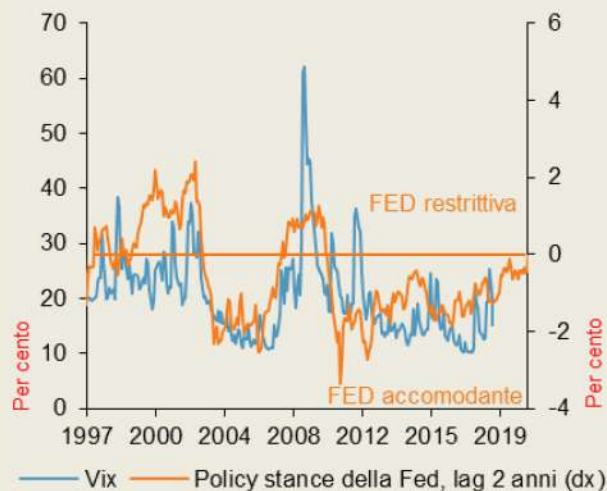
Mercati azionari in ulteriore ripresa nonostante dati macro deludenti che confermano sempre più le attese di un rallentamento dell'attività economica globale. La fase positiva è stata sostenuta dall'orientamento più cauto delle principali Banche Centrali e dai segnali incoraggianti sul fronte delle trattative commerciali tra USA e Cina che hanno visto lo slittamento dell'aumento, previsto per l'1 marzo, dei dazi dal 10% al 25% su 200 miliardi di dollari di prodotti cinesi. Tra gli Emergenti, il rialzo in Asia è stato compensato dal calo nelle altre aree.

Nell'UEM i prezzi azionari hanno beneficiato delle nuove dichiarazioni di Draghi riguardo all'ipotesi di una nuova asta TLTRO a favore del sistema bancario, garantendo liquidità e finanziamenti a un costo contenuto. In Italia invece ha contribuito il clima politico più disteso e il recupero del BTP.

Le prospettive di medio termine dei mercati azionari continuano a essere particolarmente incerte dal momento che non si sono allontanati i rischi legati al rallentamento economico. Le revisioni degli utili hanno raggiunto livelli molto bassi simili a quelli osservati

durante le fasi di recessione. Tuttavia, ci sono stati altri episodi in cui sono stati raggiunti livelli simili al di fuori delle fasi di recessione.

Volatilità azionaria e orientamento della politica monetaria* negli USA



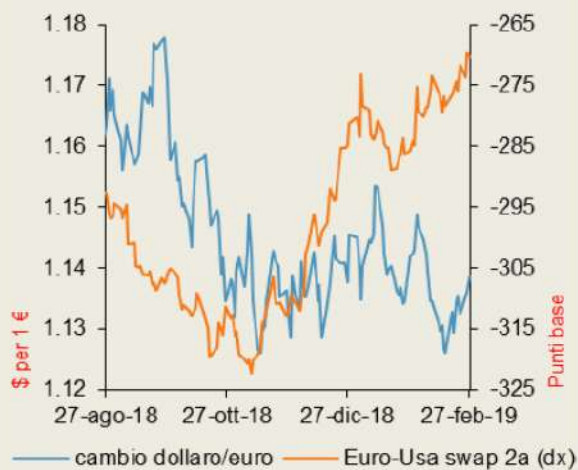
Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia; dati al 28/2/19
 * Policy stance calcolata come tasso Fed Funds reale (al netto dell'inflazione PCE rolling a 6 mesi) e il tasso reale atteso a 10 anni (ottenuto mediante la modellizzazione dei rendimenti governativi reali e nominali con un modello affine stimato con OLS.

In generale l'intonazione sui mercati azionari resta positiva sia per i possibili sviluppi positivi sulla questione dei dazi tra USA e Cina sia perché le quotazioni potrebbero aver già incorporato le revisioni al ribasso degli utili societari per il 2019. Inoltre come evidenziato anche dall'indagine dell'Associazione Americana degli Investitori Individuali (AAII) le posizioni rialziste degli investitori individuali sul mercato azionario USA per i prossimi 6 mesi sono intorno al 40%, su valori in linea con la media di lungo periodo.

Una Fed più cauta potrebbe contribuire a non far aumentare troppo la volatilità azionaria. La volatilità del mercato azionario USA (VIX) sembra reagire al cambiamento dell'orientamento della politica monetaria della Fed. Il possibile termine del ciclo rialzista dovrebbe lasciare l'orientamento della Fed sostanzialmente neutrale e ciò potrebbe contribuire a mantenere contenuti i livelli di volatilità.

Cambi

Cambio dollaro/euro e differenziale tra i tassi swap a 2 anni Euro e USA



Fonte: Thomson Reuters, elab. Prometeia; dati al 28/2/19

Da metà febbraio il dollaro ha iniziato a indebolirsi nei confronti dell'euro, per l'aumentata possibilità di una Fed più cauta nel 2019 – coerentemente con le aspettative di minor slancio del ciclo economico. Il cambio si è portato verso quota 1.14, coerentemente con l'aumento del differenziale tra i tassi (guidato dal calo dei tassi attesi USA).

5) Conflitti di interesse

Si riportano di seguito le operazioni eseguite nel 2018 dai gestori dei due comparti di investimento del Fondo Pensione in situazione di conflitto di interesse in quanto relative a strumenti emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo, oppure al gruppo degli stessi gestori o aventi nei confronti degli stessi partecipazioni azionarie rilevanti o rilevanti relazioni d'affari.

5.1) – Conflitti di interesse per il comparto Bilanciato

Gestore: HSBC					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	26/01/2018	01/02/2018	Acquisto	LU0196697857	HGIF BRAZIL EQ ICEUR	73.098	OICR	EUR	22,345	1.633.374,81	1.633.374,81
2	05/04/2018	09/04/2018	acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	1.577	Azioni	GBP	6,716	10.647,75	12.186,97
3	05/04/2018	09/04/2018	acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	108	Azioni	EUR	61,100	6.620,25	6.620,25
4	11/04/2018	13/04/2018	vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-195	Azioni	EUR	60,920	11.876,43	11.876,43
5	11/04/2018	13/04/2018	vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-2.838	Azioni	GBP	6,756	19.167,74	21.986,39
6	11/04/2018	17/04/2018	vendita	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	-243.550	OICR	EUR	10,378	2.527.561,90	2.527.561,90
7	11/04/2018	17/04/2018	vendita	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	-147.670	OICR	EUR	10,164	1.500.917,88	1.500.917,88
8	11/04/2018	17/04/2018	vendita	LU0196697857	HGIF BRAZIL EQ ICEUR	-95.443	OICR	EUR	20,910	1.995.713,13	1.995.713,13
9	11/04/2018	17/04/2018	acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	393.640	OICR	EUR	10,197	4.013.947,08	4.013.947,08
10	11/04/2018	17/04/2018	acquisto	LU0551369555	HGIF LATIN AM EQ I E	226.658	OICR	EUR	8,892	2.015.442,94	2.015.442,94
11	18/05/2018	24/05/2018	Vendita	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	-183.735	OICR	USD	12,091	2.221.539,89	1.894.865,14
12	18/05/2018	24/05/2018	Vendita	LU0164880972	HGIF ASIA EX JP ZC \$	-6.564	OICR	USD	69,735	457.740,54	390.430,35
13	22/05/2018	28/05/2018	Acquisto	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	185.949	OICR	EUR	10,294	1.914.159,01	1.914.159,01
14	22/05/2018	28/05/2018	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-195.376	OICR	EUR	9,803	1.915.270,93	1.915.270,93
15	30/05/2018	01/06/2018	Stacco dividendo	FR0000131104	BNP PARIBAS	-2.576	Azioni	EUR	3,020	7.779,52	7.779,52
16	01/06/2018	05/06/2018	Acquisto	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	4.014	Azioni	GBP	7,248	29.247,24	33.425,42
17	01/06/2018	05/06/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	276	Azioni	EUR	53,890	14.921,98	14.921,98
18	04/06/2018	08/06/2018	Vendita	LU0551369555	HGIF LATIN AM EQ I E	-226.658	OICR	EUR	8,030	1.820.063,74	1.820.063,74
19	18/06/2018	22/06/2018	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-197.160	OICR	EUR	9,615	1.895.693,40	1.895.693,40
20	18/06/2018	22/06/2018	Acquisto	LU1464646964	HGIF GL HYBD ZCHEUR	186.563	OICR	EUR	10,288	1.919.360,14	1.919.360,14
21	19/06/2018	25/06/2018	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-197.363	OICR	EUR	9,536	1.882.053,57	1.882.053,57
22	19/06/2018	25/06/2018	Vendita	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	-93.186	OICR	USD	11,371	1.059.618,01	916.307,54
23	17/05/2018	05/07/2018	Stacco dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-37.390	Azioni	GBP	0,100	3.739,00	3.739,00
24	06/09/2018	12/09/2018	Vendita	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	-201.035	OICR	EUR	9,512	1.912.244,92	1.912.244,92
25	17/10/2018	19/10/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-137	Azioni	EUR	49,600	6.793,50	6.793,50
26	17/10/2018	19/10/2018	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-2.000	Azioni	GBP	6,246	12.487,88	14.169,84
27	11/10/2018	21/11/2018	Stacco dividendo	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-41.404	Azioni	USD	0,100	5.470,06	4.669,19

Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese Industriali ed Artigiane Edili ed Affini

Iscritto all'albo Covip dei fondi pensione con il n.ro 136vip dei fondi pensione con il n.ro 136

28	28/11/2018	04/12/2018	Acquisto	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	196.113	OICR	USD	11,218	2.199.995,63	1.943.030,01
29	28/11/2018	04/12/2018	Acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	294.248	OICR	EUR	9,306	2.738.271,89	2.738.271,89
30	28/11/2018	30/11/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	-100	Azioni	EUR	44,755	4.474,38	4.474,38
31	28/11/2018	30/11/2018	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-1.460	Azioni	GBP	6,695	9.772,26	11.011,62
32	31/12/2018	04/01/2019	Acquisto	LU1406816527	HGIF GL CORP ZCHEUR	360.559	OICR	EUR	9,931	3.580.711,429	3.580.711,43
33	31/12/2018	04/01/2019	Acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	188.878	OICR	EUR	9,485	1.791.507,830	1.791.507,83
34	28/12/2018	03/01/2019	Acquisto	LU0819121574	HGIF ES GEM EQ ZC \$	187.035	OICR	USD	10,898	2.038.307,430	1.783.062,14
35	06/12/2018	12/12/2018	Acquisto	LU1464645487	HGIF GL EM MB ZCHEUR	155.870	OICR	EUR	9,407	1.466.269,090	1.466.269,09
36	04/12/2018	06/12/2018	Vendita	GB0005405286	HSBC HOLDINGS GBP	-24.778	Azioni	GBP	6,756	-167.357,318	-187.925,79

1), 2) e da 5) a 15), 17 e da 19 a 24), da 26) a 29), da 31) 36) Strumento emesso dal gruppo del gestore

3) 4) 16) 18) 25) 30) Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria

Gestore: GENERALI					Comparto Bilanciato						
Nr.	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Denominazione	Nominale	Tipologia	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa*	CtVal finale in EUR*
1	12/02/2018	16/02/2018	Acquisto	LU1753722294	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	45.000	PIR	EUR	100	4.500.000,00	4.500.000,00
2	12/02/2018	16/02/2018	Acquisto	LU1753721999	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	45.000	PIR	EUR	100	4.500.000,00	4.500.000,00
3	14/05/2018	14/05/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.791	AZIONI	EUR	62,75	175.170,28	175.170,28
4	06/07/2018	06/07/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	774	AZIONI	EUR	53,12	41.106,66	41.106,66
5	22/10/2018	24/10/2018	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.644	AZIONI	EUR	48,3911	127.971,66	127.971,66
6	26/10/2018	30/10/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	1.168	AZIONI	EUR	46,688	54.520,67	54.520,67
7	30/10/2018	01/11/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	2.570	AZIONI	EUR	45,9933	118.179,14	118.179,14
8	16/11/2018	20/11/2018	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	421	AZIONI	EUR	45,195	19.030,91	19.030,91

1) 2) Strumento emesso dal gruppo del gestore

da 3) a 8) Strumento emesso dal gruppo della banca depositaria

Si riportano di seguito le posizioni in conflitto di interesse detenute dai gestori del comparto Bilanciato al 31/12/18 e relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo della Banca depositaria del Fondo Pensione, o al gruppo dei gestori del comparto o partecipate dagli stessi o aventi partecipazioni rilevanti in società appartenenti ai rispettivi gruppi societari:

Comparto Bilanciato: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2018						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Controvalore in euro	Gestore
1	AZIONI	BNP PARIBAS	FR0000131104	3.959	156.281,53	HSBC e GENERALI
2	AZIONI	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	13.166	94.892,60	HSBC
3	OICR AZIONARIO	HGIF ES GEM EQ ZC \$	LU0819121574	557.505	3.531.804,28	HSBC
4	OICR OBBL CORPORATE I.G.	HGIF GL CORP ZCHEUR	LU1406816527	3.349.423	29.682.408,38	HSBC
5	OICR OBBL GOV EMERGENTI	HGIF GL EM MB ZCHEUR	LU1464645487	771.136	5.522.717,13	HSBC
6	OICR OBBL CORPORATE HY	HGIF GL HYBD ZCHEUR	LU1464646964	1.104.392	10.951.151,07	HSBC
7	PIR AZIONARIO	GENER SM PIR EVOLU ITA-ZXEUR	LU1753722294	45.000	4.027.905,00	GENERALI
8	PIR AZIONARIO	GENER SM PIR VALOR ITA-ZXEUR	LU1753721999	45.000	4.205.835,00	GENERALI

5.2) – Conflitti di interesse per il comparto Sicurezza

Si dettagliano le posizioni detenute dai gestori del comparto Sicurezza alla chiusura dell'esercizio 2018 in conflitto di interesse in quanto relative a titoli emessi da società appartenenti al gruppo del gestore o della banca depositaria oppure da società contribuenti al Fondo Pensione.

Comparto Sicurezza: posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2018						
N.	Tipo strumento	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	Obbligazioni	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	200.000	EUR	200.368
2	Obbligazioni	ALLIANZ FINANCE II B.V. 21/04/2020	DE000A180B72	100.000	EUR	100.011
Totale valore posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2018						352.924

1) Strumenti finanziari emessi dalla Banca Depositaria del Fondo Pensione

2) Titoli emessi da società avente partecipazioni rilevanti nel gruppo del gestore.

Non si sono riscontrate, nel 2018, fattispecie di conflitto di interesse rilevanti ai sensi del D.M. Economia e Finanze 166/2014 e/o in grado di incidere sulla corretta ed efficiente gestione del Fondo Pensione e/o di indurre una gestione delle risorse del Fondo non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti e dei beneficiari delle prestazioni previdenziali.

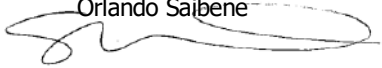
6) Fatti di rilievo avvenuti/attesi dopo la chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare

Roma, 19 marzo 2019

Il Presidente

Orlando Saibene



**Fondo Pensione Complementare per i Lavoratori delle Imprese
Industriali ed Artigiane Edili ed Affini
"PREVEDI"**

Sede in Roma (RM) - Via Nizza n. 45
codice fiscale 97242260582

Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31 dicembre 2018

Sig. Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2018. Premesso che a norma di Statuto del Fondo è attribuita al Collegio dei Sindaci sia l'attività di vigilanza amministrativa sia la funzione di revisione legale dei conti (già controllo contabile), diamo conto del nostro operato per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018.

**PARTE PRIMA- Giudizio del Collegio dei Sindaci incaricato della
revisione legale dei conti.**

Resoconto delle verifiche

Il Collegio dei Sindaci ha svolto la revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2018 ai sensi dell'art. 2409 bis del cod.civ., così come novellati dal D.Lgs. n.39 del 27/01/2010, e ha proceduto alla verifica del bilancio, in relazione alla sua corrispondenza ai dati contabili e ai risultati delle verifiche periodiche eseguite.

Durante le verifiche compiute nel corso del 2018, si è constatata la regolare tenuta del libro giornale, che è risultato aggiornato secondo le disposizioni di legge.

In modo analogo, è stata verificata la corretta tenuta del libro inventari, del libro aderenti e dei libri obbligatori del lavoro.

I Sindaci confermano che anche i libri dell'Assemblea, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci sono stati tenuti secondo le modalità prescritte dalla legge.

Nel corso delle verifiche eseguite si è proceduto al controllo dei valori di cassa e degli altri valori posseduti dal Fondo: dalle



risultanze dei controlli è sempre emersa la corrispondenza con la situazione contabile.

Il Collegio dei Sindaci ha potuto verificare che sono stati adempiuti in modo corretto e nei termini di legge, di normativa vigente e di statuto del Fondo gli obblighi posti a carico del Consiglio di Amministrazione e che, inoltre, risultano versate le somme dovute all'Erario.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da questo organo di controllo in data 09/04/2018.




Presentazione del bilancio

Passando all'esame del bilancio chiuso al 31/12/2018, le principali risultanze contabili possono essere così riassunte:

COMPARTO BILANCIATO – STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2017	31.12.2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	724.704.929	753.133.127
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	10.821.829	11.975.344
50	Crediti di imposta	-	4.008.421
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		735.526.758	769.116.892

COMPARTO BILANCIATO – STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2017	31.12.2018
10	Passività della gestione previdenziale	7.531.425	7.821.719
20	Passività della gestione finanziaria	162.419.126	180.791.439
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	2.452.787	2.536.781
50	Debiti di imposta	2.982.451	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		175.385.789	191.149.939
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	560.140.969	577.966.953
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.696.926	10.423.909
	Contributi da ricevere	-7.696.926	-10.423.909
	Valute da regolare	-58.807.721	-65.844.890
	Controparte valute da regolare	58.807.721	65.844.890
	Contratti futures		-7.195.760
	Controparte c/contratti futures		7.195.760
	Valore attuale riserva rendite da erogare	218.284	288.431
	Rendite da erogare	-218.284	-288.431

COMPARTO BILANCIATO – CONTO ECONOMICO

		31.12.2017	31.12.2018
10	Saldo della gestione previdenziale	33.799.026	31.084.635
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.680.801	-17.230.905
40	Oneri di gestione	-774.716	-290.337
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.906.085	-17.521.242
60	Saldo della gestione amministrativa	84.169	254.170
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.789.280	13.817.563
80	Imposta sostitutiva	-2.982.451	4.008.421
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	46.806.829	17.825.984

[Handwritten signature and initials in blue ink]

COMPARTO SICUREZZA – STATO PATRIMONIALE: ATTIVITA'

		31.12.2017	31.12.2018
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	103.517.787	121.086.380
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.910	1.032.764
40	Attività della gestione amministrativa	1.966.270	2.651.557
50	Crediti di imposta	-	216.876
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		105.485.967	124.987.577

COMPARTO SICUREZZA – STATO PATRIMONIALE: PASSIVITA'

		31.12.2017	31.12.2018
10	Passività della gestione previdenziale	1.289.099	1.079.309
20	Passività della gestione finanziaria	34.146.088	44.224.115
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.910	1.032.764
40	Passività della gestione amministrativa	400.539	407.286
50	Debiti di imposta	10.122	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		35.847.758	46.743.474
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	69.638.209	78.244.103
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.256.907	1.673.580
	Contributi da ricevere	-1.256.907	-1.673.580
	Valute da regolare	-	-
	Controparte valute da regolare	-	-
	Valore attuale riserva rendite da erogare	-	-
	Rendite da erogare	-	-

COMPARTO SICUREZZA – CONTO ECONOMICO

		31.12.2017	31.12.2018
10	Saldo della gestione previdenziale	9.092.408	9.359.198
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	624.710	-860.664
40	Oneri di gestione	-173.345	-155.936
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	451.365	-1.016.600
60	Saldo della gestione amministrativa	17.915	46.420
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.561.688	8.389.018
80	Imposta sostitutiva	-10.122	216.876
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.551.566	8.605.894

Composizione e valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio, valorizzazione al 31/12/2018, evidenzia:

COMPARTO BILANCIATO	31/12/2017	31/12/2018
• numero delle quote in essere	32.783.839,827	34.610.353,287
• valore unitario della quota	17,086	16,699

COMPARTO SICUREZZA	31/12/2017	31/12/2018
• numero delle quote in essere	5.032.844,984	5.715.444,423
• valore unitario della quota	13,837	13,690

Forma del bilancio

Il Collegio dei Sindaci dà atto che i documenti che compongono il bilancio sono quelli prescritti dalla legge e, in particolare, dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Il bilancio risulta composto dai seguenti documenti: lo stato patrimoniale, il conto economico e la nota integrativa che a sua volta si compone del rendiconto della fase di accumulo per il Comparto Bilanciato e per il Comparto Sicurezza e del rendiconto della fase di erogazione; il bilancio è altresì corredato della relazione degli amministratori sulla gestione del fondo.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il conto economico, i Sindaci confermano che:

- sono state rispettate le strutture previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- sono state rispettate le disposizioni relative alle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico previste dalle deliberazioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - sopra richiamate;
- è stata effettuata la comparazione degli importi di ciascuna voce con i risultati dell'esercizio precedente.

Il Collegio dei Sindaci può inoltre attestare che in sede di stesura del conto economico e dello stato patrimoniale non sono state effettuate compensazioni di partite.

Per quanto riguarda la nota integrativa, il Collegio dei Sindaci dà atto che essa è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie

previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998.

Corrispondenza alle scritture

I dati che compaiono nel bilancio sono perfettamente rispondenti ai risultati delle scritture contabili del Fondo. Il Collegio dei Sindaci conferma che dalla contabilità regolarmente tenuta emergono le risultanze utilizzate dagli Amministratori per la redazione dei documenti di bilancio.

Criteri di valutazione

Per quanto riguarda in modo specifico le poste del bilancio, il Collegio dei Sindaci attesta che sono state rispettate le norme vigenti.

Il Collegio dei Sindaci concorda con gli Amministratori anche sui criteri di valutazione adottati per i valori presenti fra le attività e le passività nonché sulle procedure adottate nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I ratei e i risconti iscritti in bilancio sono stati calcolati con il consenso del Collegio dei Sindaci in obbedienza al criterio di imputazione temporale per competenza.

Si dà poi atto che gli elementi di dettaglio contenuti nella nota integrativa sono valutati in ossequio alle disposizioni CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - vigenti.

Osservazioni e proposte

Il Collegio dei Sindaci, visti i risultati delle verifiche eseguite, i criteri seguiti dagli amministratori nella redazione del bilancio, la rispondenza del bilancio stesso alle scritture contabili, ritiene che il bilancio chiuso alla data del 31 dicembre 2018, sia conforme alle norme civilistiche e fiscali e alle relative disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e rappresenti in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Fondo.

Relazione degli amministratori sulla gestione del fondo

Il Collegio dei Sindaci attesta che la relazione degli amministratori sulla gestione del fondo è stata redatta seguendo le indicazioni obbligatorie previste dalla deliberazione CO.VI.P. - Commissione Vigilanza fondi Pensione - del 17 giugno 1998 e risulta



conforme alle disposizioni della normativa vigente e che i contenuti della stessa risultano coerenti con quanto esposto nei prospetti contabili del bilancio e della nota integrativa.

PARTE SECONDA - Relazione del Collegio dei Sindaci sull'attività di vigilanza amministrativa.

Il Collegio dei Sindaci ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalle disposizioni di legge e statutarie, mediante l'ottenimento di informazioni da parte degli incaricati delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessa.

Il Collegio dei Sindaci ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità nella rappresentazione corretta dei fatti di gestione e sul suo concreto funzionamento.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Sindaci ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e all'Assemblea dei Delegati, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, ed è stato informato dagli Amministratori e dal Direttore sull'andamento della gestione del Fondo, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate, in modo esaustivo e chiaro.

Infine, il Collegio dei Sindaci è stato costantemente informato sulla gestione finanziaria anche tramite la reportistica mensile e le relazioni trimestrali redatti dalla Funzione Finanza, inviate periodicamente agli organi del Fondo.

Il Collegio dei Sindaci non ha rilevato operazioni atipiche o inusuali né sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice civile, né segnalazioni da parte di terzi o dalla Banca depositaria.

Con riferimento alla disciplina del conflitto di interesse, il Collegio dei Sindaci nel corso del 2018 è stato costantemente informato sulle operazioni poste in essere.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio dei Sindaci pareri previsti dalla Legge.

Per quanto precede il Collegio dei Sindaci esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre

Fun

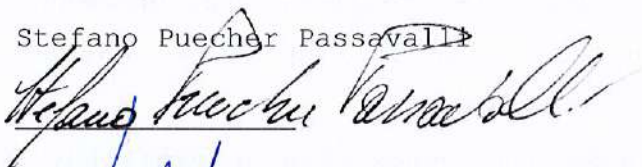
20
M
L

2018 e, pertanto, invita l'Assemblea ad approvarlo così come redatto dagli Amministratori.

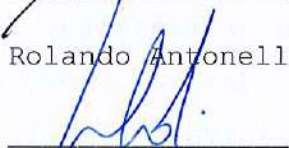
Roma, 28 marzo 2019.

Il Collegio dei Sindaci

Stefano Puecher Passavalli



Rolando Antonelli



Mario De Gennaro



Luca Petricca

