

Esercizio 2018



Raiffeisen

Fondo Pensione Aperto

Partner di

pensplan 

Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del Fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato **“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto”** (di seguito denominato “Fondo”) gestito dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. (di seguito denominata “Banca”).

La Relazione degli amministratori ed il Rendiconto sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998 e successive integrazioni del 16 giugno 2002.

Cassa Centrale Raiffeisen dell’Alto Adige S.p.A. ha sede a Bolzano, Via Laurin 1; è iscritta all’albo delle banche presso la Banca d’Italia al n. 4747; il capitale sociale ammonta ad Euro 200.000.000 interamente versato.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Dott. Michael Grüner
Consiglieri	Dott. Josef Alber Dott. Massimo Andriolo Dott. Walter Dallemulle Dott. Hanspeter Felder Flora Emma Kröss Dott. Jakob Franz Laimer Dott. Michele Tessadri Rag. Stefan Tröbinger Dott. Manfred Wild Dott. Peter Winkler

Collegio sindacale

Presidente	Dott. Klaus Steckholzer
Sindaci effettivi	Dott. Hubert Berger Dott. Hildegard Oberleiter
Sindaci supplenti	Dott. Stefan Franz Aichner Dott. Margit Crazzolara

Indice

1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo

- 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
- 1.2 Politica di gestione
 - 1.2.1 Quadro macroeconomico
 - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
 - 1.2.3 Commento sui Comparti
- 1.3 Valutazione delle performance realizzate
- 1.4 Andamento della gestione previdenziale
- 1.5 Andamento della gestione amministrativa
- 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
- 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

2 Rendiconto

- 2.1 Nota Integrativa
 - 2.1.1 Informazioni Generali
 - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
 - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
 - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti
 - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
 - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
 - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
 - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
 - 2.1.2.1. Rendiconto della fase di accumulo
 - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
 - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
 - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
 - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

3 Relazione della società di revisione

- 3.1 Comparto Safe
- 3.2 Comparto Activity
- 3.3 Comparto Dynamic

1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A.

In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici, complementari al sistema pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione.

Al 31 dicembre 2018 il Fondo è articolato in **3 comparti di investimento** affinché gli iscritti possano adeguare l'esposizione al rischio alla propria propensione. In data 21 settembre 2018 la COVIP ha approvato le modifiche regolamentari relative all'istituzione di una nuova linea d'investimento con garanzia del capitale. La linea è partita il 2 gennaio 2019.

Al 31 dicembre 2018 il Fondo contava complessivamente **37.322 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 3.756 unità.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni individuali sono aumentate di 2.656 unità fino a raggiungere complessivi 25.679 aderenti, mentre il numero di iscrizioni collettive è incrementato di 1.100 unità assestandosi a ben 11.643 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla residenza gli iscritti si ripartiscono come segue:

Provincia di Bolzano:	36.821
Provincia di Trento:	203
Fuori Regione:	298

Con riferimento ai singoli comparti gli iscritti si ripartiscono come segue:

7.691	aderenti al Comparto Safe	(20,61 %);
22.844	aderenti al Comparto Activity	(61,21 %);
6.787	aderenti al Comparto Dynamic	(18,18 %).

Gli aderenti iscritti al programma pensionistico per familiari a carico al 31 dicembre 2018 erano 6.089.

L'**attivo netto** destinato alle prestazioni (**Euro 650.424.498**) risulta nuovamente in netto aumento rispetto all'anno precedente (Euro 593.274.788) e si suddivide come segue:

Euro 158.693.123	al Comparto Safe
Euro 389.894.932	al Comparto Activity
Euro 101.836.443	al Comparto Dynamic

Nel corso dell'esercizio 2018 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

<i>Forma</i>	<i>Numero pratiche</i>	<i>Controvalore disinvestito euro</i>
Anticipi per ulteriori esigenze	320	2.868.269
Anticipi per prima casa	101	2.596.943
Anticipi per spese mediche	36	131.943
Riscatti	145	1.781.701
Prestazioni in forma di capitale	190	7.065.941
Riscatti per premorienza	26	923.579
Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)	148	1.715.825
Rendite	1	82.242
RITA Rendita Integrativa Temporanea anticipata	9	216.892

Inoltre si segnala che sono state trasferite **749** posizioni con un valore complessivo di **Euro 14.721.735 da altri fondi** al Raiffeisen Fondo Pensione Aperto.

1.2 Politica di gestione

1.2.1 Quadro macroeconomico

Nella prima parte dell'anno del 2018 è proseguita la crescita delle economie dei maggiori paesi del mondo e le stesse hanno mostrato inizialmente un andamento positivo. Nonostante la solidità del quadro generale, nella seconda parte dell'anno la crescita economica ha subito una flessione. In particolare i rischi politici hanno aggravato la situazione sui mercati. La controversia commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina, l'incertezza circa le elezioni di metà mandato negli Stati Uniti, i complessi negoziati relativi alla Brexit e il conflitto tra Italia e Unione Europea in materia di bilancio sono fattori che hanno contribuito a rendere complesso il contesto dei mercati. In più, diversi fattori temporanei, come i nuovi standard sulle emissioni per l'industria automobilistica hanno, a loro volta, influenzato l'andamento dell'economia.

Mentre in Europa la crescita nel 2018 si è fermata all'1,2% e in Italia l'economia è cresciuta appena dello 0,8% con una ricaduta in recessione nel secondo semestre dell'anno, negli Stati Uniti la stessa è cresciuta nel 2018 del 3,0%.

Per quanto riguarda l'andamento dei prezzi si è potuto assistere complessivamente ad una moderata accelerazione. Nell'Eurozona a fine anno si è giunti a un aumento dei prezzi al consumo del 1,6% p.a., negli Stati Uniti l'aumento dei prezzi è stato del 1,9% p.a..

La BCE che ha seguito attentamente i segnali di rallentamento del ciclo economico ha scelto di seguire una politica dei piccoli passi, riducendo la creazione di massa monetaria e mantenendo fermi i tassi. Negli Stati Uniti invece la Fed ha reagito con più determinazione e ha portato il tasso di riferimento dall'1,5% al 2,5%.

L'impatto della politica monetaria sui tassi monetari è stato diretto. In Eurozona i tassi a tre mesi (Euribor) sono rimasti pressoché immutati per tutto l'anno aggirandosi intorno al -0,31%. Negli Stati Uniti invece i tassi (Libor USD) nel 2018 sono aumentati dall'1,7% a inizio dell'anno al 2,8% a fine anno.

1.2.2 Andamento dei mercati finanziari

Le tante incertezze in tale contesto congiunturale hanno avuto ripercussioni negative sui mercati finanziari internazionali portando alla caduta dei corsi azionari ed a una leggera flessione dei rendimenti a lungo termine.

I mercati azionari nel 2018 hanno rispecchiato l'andamento economico in generale. Mentre nella prima metà dell'anno negli Stati Uniti e in Asia i mercati azionari si sono mantenuti stabili, in Europa gli stessi hanno già iniziato a cambiare rotta. Nella seconda metà dell'anno le perdite erano generalizzate, con perdite più consistenti in Europa e risultati negativi più moderati negli Stati Uniti e in Asia.

L'Eurostoxx50 ha chiuso l'anno con -14,34%, l'indice Dax con -18,26% e l'indice Ftse MIB con -16,15%. Gli indici di riferimento degli Stati Uniti, lo S&P500 e il Dow Jones Industrial, hanno subito una flessione del -6,24% e del -5,63%, l'indice di riferimento del Giappone Nikkei ha perso il -12,08%.

Tra i settori con le maggiori perdite figurano il settore bancario, quello delle materie prime e il settore automobilistico. I settori che hanno potuto contenere le perdite sono stati il settore energetico, quello delle telecomunicazioni e il settore mediatico. L'unico settore in Europa che ha potuto registrare risultati positivi durante l'anno passato è stato il settore delle utilities.

Sui mercati obbligazionari europei i rendimenti delle obbligazioni dei paesi "core" sono rimasti pressoché invariati. Di contrario i rendimenti dei titoli governativi italiani sono aumentati in modo consistente. Causa di ciò è stata la prospettata politica di bilancio del governo italiano che ha generato un conflitto con l'Unione Europea. Ciò infine ha portato a un deprezzamento significativo dei valori dei titoli governativi italiani. Negli Stati Uniti i rendimenti dei titoli a dieci anni sono rimasti pressoché invariati soffermandosi intorno al 2,6%.

1.2.3 **Commento sui Comparti**

Comparto Safe

L'andamento del comparto Safe che investe in modo esclusivo in titoli obbligazionari, nel 2018 è stato caratterizzato da un perdurante momento di difficoltà dei mercati obbligazionari. L'alta volatilità dei mercati obbligazionari, in particolare dei titoli governativi italiani, ha spinto il gestore della linea d'investimento a favorire obbligazioni con scadenze più corte rispetto al benchmark di riferimento, riducendo così il relativo rischio finanziario. Una quota del 29% del portafoglio è stata investita in titoli corporate. Alla fine dell'anno, in questo difficile contesto, il risultato si attesta a -0,93%.

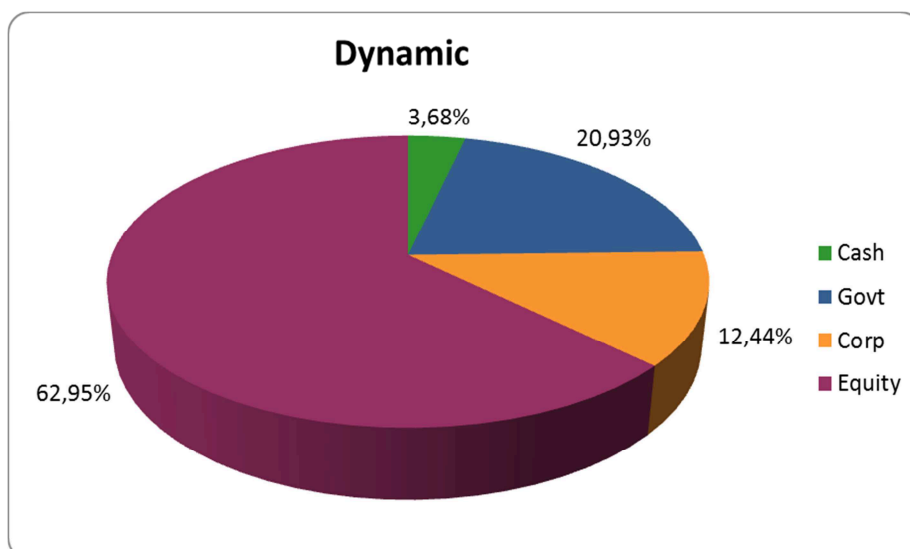
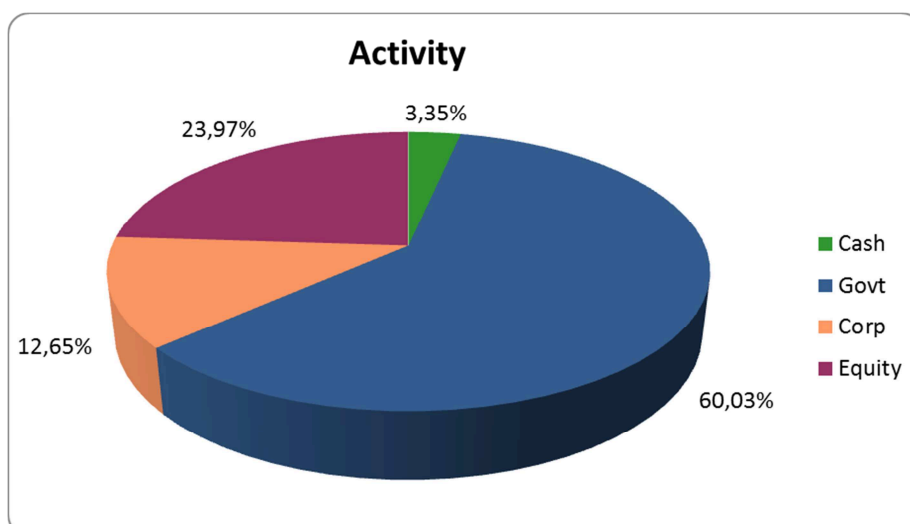
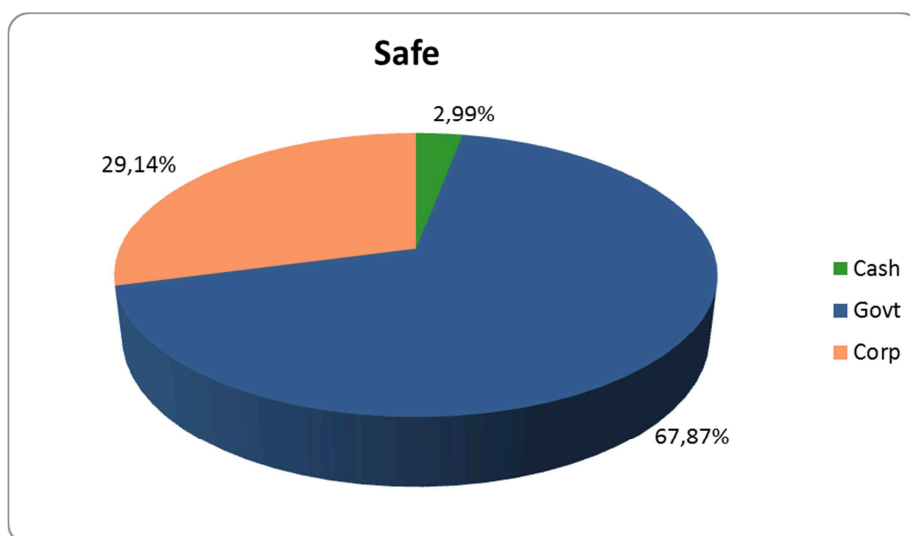
Comparto Activity

La linea Activity, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 25%, è stata gestita in modo dinamico, portando il peso azionario durante l'anno più volte da un leggero sovrappeso a un leggero sottopeso. Anche la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria il gestore ha continuato a sottopesare i titoli di stato italiani e di investire una quota del 12,5% in titoli corporate. In un contesto difficile sui mercati finanziari, nel quale i mercati azionari europei hanno subito perdite a due cifre, la linea chiude l'anno con un rendimento del -2,44%.

Comparto Dynamic

La linea Dynamic, il cui peso azionario in posizione neutrale è del 65%, è stata gestita in modo dinamico, portando il peso azionario durante l'anno più volte da un leggero sovrappeso a un leggero sottopeso. Anche la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria il gestore ha continuato a sottopesare i titoli di stato italiani e di investire una quota del 12,5% in titoli corporate. In un contesto difficile sui mercati finanziari, nel quale i mercati azionari europei hanno subito perdite a due cifre, la linea chiude l'anno con un rendimento del -6%.

I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2018.



1.3 Valutazione delle performance realizzate

I tre Comparti di investimento caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, sono di seguito illustrati unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

Valori delle quote al 31 dicembre 2018:

Comparto SAFE **13,698** Euro (13,826 al 31.12.2017)

Comparto ACTIVITY **14,533** Euro (14,897 al 31.12.2017)

Comparto DYNAMIC **12,180** Euro (12,957 al 31.12.2017)

La politica di gestione attuata nel 2018 per i tre Comparti ha permesso di ottenere le seguenti **performance** nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 1 gennaio 2018 ed il 31 dicembre 2018.

Variazioni percentuali 2018 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	-0,93 %	2,46%	0,87 %	3,58 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR	-2,44 %	2,83%	-1,52 %	3,36 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR	-6,00 %	5,61%	-5,17 %	6,68 %

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento con cui paragonare il rendimento delle quote.

Variazioni percentuali 2017 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	-0,29 %	3,27 %	0,36 %	4,52 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Amundi SGR	1,94 %	4,44 %	2,19 %	5,35 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Amundi SGR	4,89 %	7,54 %	4,95 %	9,19 %

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Si precisa che le performance dei Comparti di investimento sono indicate al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo. La performance del Benchmark invece è calcolata al netto della fiscalità.

Variazioni percentuali dal 2014 al 2018 *al lordo* della fiscalità e delle commissioni

COMPARTO INVESTIMENTO	2014	2015	2016	2017	2018
<i>comparto SAFE</i>	11,32%	0,87 %	3,60%	0,58%	-0,22%
<i>comparto ACTIVITY</i>	9,29%	4,51 %	3,20%	3,48%	-1,96%
<i>comparto DYNAMIC</i>	5,32%	7,93 %	2,85%	7,33%	-6,16%

I **benchmark** prescelti per i tre comparti sono così composti:

Safe: 100% JPMorgan EMU Bond Index
 Activity: 75% JPMorgan EMU Bond Index
 25% DJones Stoxx50 Return Index
 Dynamic: 35% JPMorgan EMU Bond Index
 65% DJones Stoxx50 Return Index

1.4 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le **banche di credito cooperativo "Raiffeisen" dell'Alto Adige e Alpenbank S.p.A.**, filiale di Bolzano.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei **contributi** raccolti e delle **prestazioni** erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2017
Contributi individuali	9.683.581	40,67%	43,14%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.701.417	23,95%	22,78%
Contributi da solo TFR	472.363	1,98%	2,06%
Contributi da trasferimenti esterni	6.281.594	26,38%	25,99%
Contributi da switch tra comparti	1.669.639	7,01%	6,03%
Contributi complessivi	23.808.594	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sui contributi complessivi 2017
Anticipazioni	1.265.917	10,98%	15,78%
Trasferimenti	277.000	2,40%	3,22%
Riscatti	568.018	4,93%	7,20%
RITA	205.944	1,79%	0,00%
Switch tra comparti	4.049.259	35,12%	24,83%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	1,14%
Erogazioni in forma di capitale	5.164.277	44,79%	47,83%
Prestazioni complessive	11.530.415	100,00%	100,00%

Comparto Activity

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2017
Contributi individuali	23.179.560	38,56%	39,78%
Contributi da lavoratori dipendenti	22.808.399	37,94%	38,33%
Contributi da solo TFR	1.838.528	3,06%	2,80%
Contributi da trasferimenti esterni	7.619.048	12,68%	13,77%
Contributi da switch tra comparti	4.664.314	7,76%	5,32%
Contributi complessivi	60.109.849	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2017
Anticipazioni	2.860.841	33,94%	38,41%
Trasferimenti	1.010.771	11,99%	10,29%
Riscatti	1.677.896	19,91%	12,15%
RITA	10.948	0,13%	0,00%
Switch tra comparti	1.327.393	15,75%	22,49%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	1.541.153	18,28%	16,66%
Prestazioni complessive	8.429.002	100,00%	100,00%

Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi	Incidenza % sui contributi complessivi 2017
Contributi individuali	5.484.734	35,91%	34,88%
Contributi da lavoratori dipendenti	7.453.171	48,80%	51,39%
Contributi da solo TFR	638.981	4,18%	4,57%
Contributi da trasferimenti esterni	819.313	5,36%	5,77%
Contributi da switch tra comparti	876.983	5,74%	3,39%
Contributi complessivi	15.273.182	100,00%	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive	Incidenza % sulle prestazioni complessive 2017
Anticipazioni	1.470.397	31,72%	31,23%
Trasferimenti	428.054	9,24%	7,45%
Riscatti	459.366	9,91%	11,98%
Switch tra comparti	1.834.284	39,58%	43,68%
Trasformazioni in rendita	82.242	1,77%	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	360.511	7,78%	5,66%
Prestazioni complessive	4.634.854	100,00%	100,00%

Dall'analisi delle contribuzioni si evince che nel 2018:

- sono aumentati i trasferimenti switch nel comparto con un profilo di rischio minore (SAFE), a causa dell'evoluzione negativa dei rendimenti;
- il numero delle richieste di anticipazioni e riscatti corrispondeva alla media pluriennale;
- le richieste di erogazioni in forma capitale superano tutt'ora considerevolmente le trasformazioni in rendita, sia in termini di numero che di capitale;
- gli aderenti hanno iniziato a ricorrere alla nuova forma di erogazione RITA;
- si nota tutt'ora un notevole afflusso di contributi a seguito di trasferimenti da altri fondi.

Contributi dovuti

Al 31 dicembre 2018 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 1.262.578** (Euro 1.180.871 al 31 dicembre 2017).

Anche nel corso del passato esercizio il Fondo ha intimato le aziende morose a rispettare gli impegni di versamento dei contributi aziendali a favore dei propri dipendenti.

In ogni caso, si specifica che i contributi in argomento non impattano sul calcolo del valore della quota dei singoli Comparti di investimento del Fondo, dal momento che sono rilevati nel conto economico soltanto al momento dell'effettivo incasso, come descritto nel successivo paragrafo 2.1.1.2 "Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo" della Nota Integrativa.

1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 7.387.678**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a **Euro 35.957**. Nell'esercizio 2018 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad **Euro 4.328**. Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per i compensi al Responsabile del Fondo ed ai membri dell'Organismo di Sorveglianza di complessivi **Euro 17.000**, anch'essi a carico della Banca.

Sono risultati a carico del Fondo i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.519.342	0,96%
Contributo Covip	8.082	0,00%
Banca Depositaria	25.899	0,01%
Imposta sostitutiva	0	0,00%
Costi complessivi	1.533.323	0,97%

Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	4.448.816	1,14%
Contributo Covip	21.730	0,01%
Banca Depositaria	81.004	0,02%
Imposta sostitutiva	0	0,00%
Costi complessivi	4.551.550	1,17%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.419.520	1,39%
Contributo Covip	6.144	0,01%
Banca Depositaria	19.575	0,02%
Imposta sostitutiva	0	0,00%
Costi complessivi	1.445.239	1,42%

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

In data 02.05.2016 il Consiglio di amministrazione di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA ha approvato il nuovo documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse per Raiffeisen Fondo Pensione Aperto. Il Documento è stato redatto da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in conformità alle prescrizioni di cui al DM 166/2014. Con i gestori dei comparti d'investimento del Fondo Pensione sono stati sottoscritti gli accordi per l'implementazione delle linee guida previste dal decreto ministeriale 166/2014.

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Fondo – a partire dal 2 gennaio 2019 - ha provveduto all'istituzione di una nuova linea di investimento garantita, denominata Guaranty, con la quale si offre agli aderenti un'ulteriore scelta di diversificazione del rischio.

1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

Con riguardo all'evoluzione del Fondo per l'anno 2019 è prevedibile un ulteriore incremento del numero di aderenti ed un conseguente aumento delle contribuzioni, riconducibili ad una continua sensibilizzazione sul tema della previdenza complementare sia a livello aziendale che a livello pubblico nonché alla costante attività di consulenza/acquisizione da parte della rete di collocamento del Fondo Pensione Aperto Raiffeisen.

In questo quadro l'attività di gestione da parte della gestore rimarrà caratterizzata da un approccio prudente nell'interesse dei partecipanti con l'obiettivo di un sostenibile rapporto rischio/rendimento. Con riferimento ad ogni comparto verrà mantenuta una gestione coerente con la rispettiva politica di investimento ed in coerenza con la normativa di riferimento applicabile, tenendo conto sia del profilo di rischio che del benchmark. Con l'ampliamento della gamma delle linee d'investimento per gli aderenti (linea con garanzia capitale) il Fondo ha ora creato le basi per l'attuazione di un servizio di consulenza life – cycle per i propri aderenti.

Bolzano, 25. marzo 2019

Il Responsabile del Fondo

dott. Giorgio Tanas

Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Michael Grüner

2 Rendiconto

2.1 Nota Integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili per l'interpretazione del Codice Civile.

Il presente Rendiconto è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa* con dati dell'esercizio precedente.

La contabilità del Fondo è tenuta in **Euro**.

I principi contabili applicati nella predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati complessivamente nel conto d'ordine del comparto Activity e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni relativa alle fasi di accumulo e di erogazione nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

2.1.1 Informazioni generali

2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., ed iscritto allo speciale albo con il numero d'ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

Dal 01/01/2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.** esercita la funzione di gestore del Fondo giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza. Tale struttura organizzativa composta da un

apposito reparto d'ufficio con funzioni operative e di coordinamento e da **Pensplan Centrum SpA** che fornisce i servizi amministrativi e contabili nonché i servizi di informazione e consulenza con **contratto outsourcing**, a tutt'oggi si è rivelata adeguata alle esigenze del Fondo.

Le funzioni di **banca depositaria** sono gestite da **State Street Bank International GmbH**, con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10 in Milano in base ad apposita Convenzione. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo del valore delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le **politiche di investimento**, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all'intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo ad:

- **Alpenbank** – filiale di Bolzano, con sede in Bolzano, Piazza del Grano, 2 per il Comparto **Safe** e
- **AMUNDI SGR S.p.A.** con sede in Milano, Piazza Cavour, 2 per i Comparti **Activity** e **Dynamic**.

L'incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal DM 166/2014.

La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in ordine alla gestione; essa è revocabile in qualunque momento.

Quale **società di revisione** è in carica **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico novennale della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per **l'erogazione delle rendite** la Banca ha stipulato un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione **Assimoco Vita S.p.A.**, con sede a Segrate (MI) - Centro Direzionale "Milano Oltre" - Palazzo Giotto, Via Cassanese 224.

Le tipologie di rendite assicurative, a scelta degli iscritti dal regolamento del Fondo e riportate nell'art. 11 del medesimo regolamento, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

Il **responsabile del Fondo**, **Dott. Giorgio Tanas**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

La raccolta delle adesioni al Fondo viene effettuata tramite la rete di collocamento del Fondo Pensione Raiffeisen (l'elenco dei collocatori è pubblicato sul sito www.fondopensioneraiffeisen.it). La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite promotori o altri collocatori autorizzati.

Il Fondo è un fondo multicomparto con i seguenti tre Comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

“Comparto Safe”

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine la Società di Gestione attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Activity”

Il Comparto Activity ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

“Comparto Dynamic”

Il Comparto Dynamic ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti

internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch o privi di rating è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5 della sopraccitata Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Di seguito sono precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del rendiconto:

- Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- Crediti per operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. A partire dall'anno 2018 per i titoli di debito è stata applicata una nuova fonte prezzi. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- | | |
|---------------------------------------|--|
| ▪ Titoli di Stato quotati italiani | prezzo di chiusura da MOT (last price) |
| ▪ Titoli di capitale quotati italiani | prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) |
| ▪ Titoli di Stato quotati esteri | bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid |
| ▪ Titoli di capitale quotati esteri | prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) |
| ▪ Titoli di debito quotati | bid price fonte prezzi Bloomberg BVAL o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, Bloomberg BGN bid |

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani il mercato di riferimento è il MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni).

La fonte informativa (price provider) utilizzata per l'individuazione dei prezzi di cui sopra è "Bloomberg".

- Strumenti finanziari non quotati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.

- Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, cui percentuale è stata modificata con la legge di stabilità 2015 da 11,50% a 20%.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati nell'apposito conto d'ordine del comparto Activity, senza impattare, pertanto, sul calcolo del valore della quota sino alla data di effettivo incasso.

- Anticipazioni/Riscatti/Trasferimenti/Erogazioni

Le anticipazioni/riscatti/trasferimenti/erogazioni vengono registrate tra le uscite, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente pagati.

- Risultato della gestione finanziaria

In questa voce devono essere iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio. Inoltre sono compresi i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni.

2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti

Il Fondo, suddiviso in tre comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

Iscritti per tipologia lavorativa	Safe	Activity	Dynamic
Lavoratori dipendenti	3.992	12.072	3.353
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	265	698	103
Artigiani	350	1.133	273
Commercianti	140	296	63
Collaboratori coordinati e continuativi	34	141	36
Soci di cooperative di produzione	2	10	1
Liberi professionisti	291	824	254
Casalinghe non a carico	63	131	14
Familiari a carico	762	3.676	1.651
Altri	1.792	3.863	1.039
Totale	7.691	22.844	6.787

2.1.1.6 Ulteriori informazioni

Non ci sono ulteriori informazioni da rilevare.

2.1.2 Rendiconti delle fasi

2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, verrà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 17 comma 2 del D. Lgs. 252/05, di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un Comparto in diminuzione del risultato positivo evidenziato dall'altro Comparto del Fondo, mediante un accreditamento di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

2.1.2.1.1 Comparto S A F E

2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2018	ANNO 2017
10	Investimenti in gestione	158.741.204	148.106.217
a)	Depositi bancari	4.788.077	6.975.989
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	107.497.002	97.702.470
d)	Titoli di debito quotati	46.070.248	43.000.760
l)	Ratei e risconti attivi	385.877	426.998
30	Crediti d'imposta	422.655	119.867
a)	Credito imposta sostitutiva 20 %	422.655	119.867
TOTALE ATTIVITÀ		159.163.859	148.226.084
10	Passività della gestione previdenziale	-342.225	-215.818
a)	Debiti della gestione previdenziale	-342.225	-215.818
30	Passività della gestione finanziaria	-128.511	-119.326
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-128.511	-119.326
TOTALE PASSIVITÀ		-470.736	-335.144
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	158.693.123	147.890.940
CONTI D'ORDINE		0	0

2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2018	ANNO 2017
10	Saldo della gestione previdenziale	12.278.179	17.072.940
a)	Contributi per le prestazioni	23.808.594	23.764.556
b)	Anticipazioni	-1.265.917	-1.055.740
c)	Trasferimenti e riscatti	-5.100.221	-2.358.973
d)	Trasformazioni in rendita	0	-76.150
e)	Erogazioni in forma di capitale	-5.164.277	-3.200.753
20	Risultato della gestione finanziaria	-345.328	884.520
a)	Dividendi e interessi	1.194.614	1.191.010
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.539.942	-306.490
30	Oneri di gestione	-1.553.323	-1.405.384
a)	Società di gestione (Banca)	-1.527.424	-1.385.210
b)	Banca depositaria	-25.899	-20.174
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	10.379.528	16.552.076
50	Imposta sostitutiva	422.655	119.867
a)	Imposta sostitutiva 20 %	422.655	119.867
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	10.802.183	16.671.943

2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2018, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.696.500,13232	Euro	147.890.940
Quote emesse	1.733.519,28401	Euro	23.812.164
Quote annullate	844.694,84060	Euro	11.598.835
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.585.324,57573	Euro	158.693.123

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.1.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2018.

	Conferimenti in Euro
Alpenbank	8.600.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata:

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Alpenbank	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, GBP, USD, JPY, AUD, altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2018 risultano pari ad **Euro 158.741.204** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
a) Depositi bancari	4.788.077	6.975.989
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	107.497.002	97.702.470
d) Titoli di debito quotati	46.070.248	43.000.760
l) Ratei e risconti attivi	385.877	426.998
Totale	158.741.204	148.106.217

Il saldo del conto corrente di raccolta, per un importo pari a Euro 2.207.274 per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risulta esposto nei 'Depositi bancari'.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2018:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOT. ATT.
C/C DI LIQUIDITA' STATE STREET BANK	000001023508	EUR	1.158.654	0,73%
C/C LIQUIDITA' ALPENBANK	000001023510	EUR	1.383.449	0,87%
C/C USD ALPENBANK	000001035014	USD	20.848	0,01%
C/C GBP ALPENBANK	000001030962	GBP	5.308	0,00%
C/C CHF ALPENBANK	000001022665	CHF	12.366	0,01%
C/C NZD ALPENBANK	000001033843	NZD	178	0,00%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0005217929	BTP 0,05% 15/10/2019	8.500.000	8.486.485	5,33%
2	EUR	IT0005250946	BTP 0,35% 15/06/2020	7.000.000	6.992.440	4,39%
3	EUR	IT0005329336	CTZ 30/03/20	7.000.000	6.954.570	4,37%
4	EUR	FR0013200813	FRANCIA 0,25% 25/11/2026	7.000.000	6.900.600	4,34%
5	EUR	FR0012517027	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	6.500.000	6.618.885	4,16%
6	EUR	ES00000126Z1	SPAGNA 1,6% 30/04/25	6.000.000	6.319.980	3,97%
7	EUR	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	6.000.000	6.198.600	3,89%
8	EUR	IT0005256471	CTZ 30/05/19	6.000.000	5.994.060	3,77%
9	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	5.768.400	3,62%
10	EUR	NL0011220108	OLANDA 0,25% 15/07/25	5.000.000	5.074.300	3,19%
11	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.481.800	2,82%
12	EUR	FR0013131877	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/2026	4.000.000	4.042.680	2,54%
13	EUR	IT0005330961	BTP 0,05% 15/04/21	4.000.000	3.938.800	2,47%
14	EUR	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.826.900	2,40%
15	EUR	BE0000334434	BELGIO 0,8% 22/06/25	3.500.000	3.614.835	2,27%
16	EUR	DE0001102390	GERMANY 0,50% 15/02/2026	3.000.000	3.119.100	1,96%
17	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	3.000.000	3.089.910	1,94%
18	EUR	ES00000128H5	SPAGNA 1,3% 31/10/2026	3.000.000	3.049.050	1,92%
19	EUR	DE0001102408	GERMANY 0% 15/08/26	3.000.000	2.999.730	1,88%
20	EUR	IT0005289274	CTZ 30/10/19	3.000.000	2.993.880	1,88%
21	EUR	AT000B014105	RAIFFEISEN BANK INTL 0,276% 17/01/21	3.000.000	2.992.380	1,88%
22	EUR	XS1511787407	MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	3.000.000	2.982.210	1,87%
23	EUR	IT0005350514	CTZ 27/11/20	3.000.000	2.960.880	1,86%
24	EUR	XS1586214956	HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	3.000.000	2.942.070	1,85%
25	EUR	XS1577427526	GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	3.000.000	2.914.680	1,83%
26	EUR	XS1405767275	VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	2.000.000	1.996.260	1,25%
27	EUR	XS1551917245	ITALGAS 0,50% 19/01/22	2.000.000	1.974.820	1,24%
28	EUR	XS1550149204	ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	2.000.000	1.972.800	1,24%
29	EUR	XS1457608013	CITIGROUP C 0,75% 26/10/23	2.000.000	1.964.800	1,23%
30	EUR	DE000DL19T18	DEUTSCHE BANK 0,375% 18/01/21	2.000.000	1.939.580	1,22%
31	EUR	XS1493322355	ENI SPA 0,625% 19/09/24	2.000.000	1.936.880	1,22%
32	EUR	XS1753030490	FCA BANK SPA IRELAND FLOAT% 17/06/21	2.000.000	1.935.240	1,22%
33	EUR	IT0005215246	BTP 0,65% 15/10/23	2.000.000	1.909.400	1,20%
34	EUR	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	2.000.000	1.903.140	1,20%
35	EUR	XS1767930826	FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 07/12/22	2.000.000	1.825.960	1,15%
36	EUR	XS1394777665	TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	1.500.000	1.509.840	0,95%
37	EUR	XS1374865555	UNICREDIT 2,00% 04/03/23	1.500.000	1.505.325	0,95%
38	EUR	ES00000126A4	SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.176.778	0,74%

39	EUR	XS1292988984	ENI 1,75% 18/01/24	1.000.000	1.033.260	0,65%
40	EUR	XS1288903278	WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	1.000.000	1.028.410	0,65%
41	EUR	XS1174469137	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	1.000.000	1.018.030	0,64%
42	EUR	XS1527758145	IBERDROLA FINANZAS C 1% 07/03/24	1.000.000	1.010.370	0,63%
43	EUR	XS1538284230	CREDIT AGRICOLE LN 1,875% 20/12/26	1.000.000	1.006.510	0,63%
44	EUR	XS1550951641	SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	1.000.000	1.004.130	0,63%
45	EUR	XS1205716720	AUTOSTRATE BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	1.000.000	1.003.650	0,63%
46	EUR	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	1.000.000	1.003.050	0,63%
47	EUR	IT0005175598	BTP 0,45% 01/06/2021	1.000.000	993.500	0,62%
48	EUR	DE000A2GSLC6	DEUTSCHE PFANBRIEF BANK 0,625% 23/02/22	1.000.000	991.480	0,62%
49	EUR	XS1747444245	BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	1.000.000	981.290	0,62%
50	EUR	XS1767087940	ACEA SPA TV% 08/02/23	1.000.000	950.600	0,60%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

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

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi UE	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att
Titoli di stato	53.182.454	54.314.548	0	0	107.497.002	67,54%
Titoli di debito	9.345.795	22.129.440	14.595.013	0	46.070.248	28,94%
Totali	62.528.249	76.443.988	14.595.013	0	153.567.250	96,48%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
EUR	153.567.250
Totale	153.567.250

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media pond.
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Titoli di stato italiani	6.000.000	2,848	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	6.000.000	6,002	
BTP 0,45% 01/06/2021	IT0005175598	Titoli di stato italiani	1.000.000	2,387	
BTP 0,05% 15/10/2019	IT0005217929	Titoli di stato italiani	8.500.000	0,782	
BTP 0,65% 15/10/23	IT0005215246	Titoli di stato italiani	2.000.000	4,637	
BTP 0,35% 15/06/2020	IT0005250946	Titoli di stato italiani	7.000.000	1,448	
CTZ 30/10/19	IT0005289274	Titoli di stato italiani	3.000.000	0,826	
CTZ 30/05/19	IT0005256471	Titoli di stato italiani	6.000.000	0,406	
BTP 0,05% 15/04/21	IT0005330961	Titoli di stato italiani	4.000.000	2,271	
CTZ 30/03/20	IT0005329336	Titoli di stato italiani	7.000.000	1,237	
CTZ 27/11/20	IT0005350514	Titoli di stato italiani	3.000.000	1,891	
					2,04
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	3.500.000	4,651	
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titoli di stato esteri	1.000.000	1,021	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	4.000.000	5,438	
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titoli di stato esteri	6.000.000	5,978	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titoli di stato esteri	6.500.000	6,285	
BELGIO 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Titoli di stato esteri	3.500.000	6,299	
OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titoli di stato esteri	5.000.000	6,488	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	3.000.000	7,066	
GERMANY 0,50% 15/02/2026	DE0001102390	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,999	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/26	FR0013131877	Titoli di stato esteri	4.000.000	7,240	
GERMANY 0% 15/08/26	DE0001102408	Titoli di stato esteri	3.000.000	7,626	
SPAGNA 1,3% 31/10/2026	ES00000128H5	Titoli di stato esteri	3.000.000	7,409	
FRANCIA 0,25% 25/11/2026	FR0013200813	Titoli di stato esteri	7.000.000	7,799	
					6,46
GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	XS1173845436	Obbligazioni ordinarie	850.000	3,456	
JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,708	
AUTOSTRAD BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	XS1205716720	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,170	
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,194	
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,586	
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,752	
UNICREDIT 2,00% 04/03/23	XS1374865555	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,906	
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	3,220	
ENI SPA 0,625% 19/09/24	XS1493322355	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	5,559	
MORGAN STANLEY 0,388% 27/01/22	XS1511787407	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,068	
CREDIT AGRICOLE LN 1,875% 20/12/26	XS1538284230	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,347	

ENEL FIN INT NV 1% 16/09/24	XS1550149204	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	5,498
ITALGAS 0,50% 19/01/22	XS1551917245	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,997
SANTANDER CONS FIN 0,875% 24/01/22	XS1550951641	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,994
VERIZON COMM INC 0,50% 02/06/22	XS1405767275	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	3,372
CITIGROUP C 0,75% 26/10/23	XS1457608013	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	4,690
IBERDROLA FINANZAS C 1% 07/03/24	XS1527758145	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,998
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,213
GOLDMAN SACHS GRP C 0,302% 09/09/22	XS1577427526	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	0,162
DEUTSCHE BANK FLOAT% 16/05/22	DE000DL19TQ2	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,090
RENAULT SA C 1% 28/11/25	FR0013299435	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,569
BMW FINANCE NV 0,375% 10/07/23	XS1747444245	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,451
FERROVIE DELLO STATO 0,875% 07/12/23	XS1732400319	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,743
DEUTSCHE BANK 0,375% 18/01/21	DE000DL19T18	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	2,000
FCA BANK SPA IRELAND FLOAT% 17/06/21	XS1753030490	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,180
RAIFFEISEN BANK INTL 0,276% 17/01/21	AT000B014105	Obbligazioni ordinarie	3.000.000	2,030
DEUTSCHE PFANBRIEF BANK 0,625% 23/02/22	DE000A2GSLC6	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,085
FORD MOTOR CREDIT CO LLC TV 07/12/22	XS1767930826	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	0,107
ACEA SPA TV% 08/02/23	XS1767087940	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,065
				2,66
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio				3,79

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:

Strumenti finanziari	2018		2017	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	24.600.207	14.580.157	35.298.192	40.741.753
Titoli di debito quotati	16.940.010	12.554.740	22.559.960	2.383.830
Totale	41.540.217	27.134.897	57.858.152	43.125.583

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta ammonta ad **Euro 422.655**.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	422.655	119.867
Totale	422.655	119.867

PASSIVITÀ**10 Passività della gestione previdenziale****a) Debiti della gestione previdenziale**

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2018, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri comparti, l'erogazione in forma di capitale o della RITA della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Debito v/aderente per erogazioni in forma di capitale	194.687	81.454
Esattoria c/ritenute su prestazioni	51.166	9.089
Debito v/altri comparti switch	42.474	0
Debito v/iscritto per Rita totale	20.606	0
Debito v/iscritto per riscatto	19.264	0
Debito v/aderente per anticipazioni	14.028	9.867
Debito v/altri fondi pensione per trasferimento	0	75.155
Debito v/aventi diritto	0	40.253
Totale	342.225	215.818

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 128.511** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	128.041	119.326
Debito v/società di gestione per commissioni 1° versamento	470	0
Totale	128.511	119.326

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Contributi accreditati alle posizioni individuali	9.683.581	10.252.872
Contributi da trasferimenti individuali	5.191.044	4.045.631
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.863.520	2.647.047
Contributi switch da altri comparti	1.669.639	1.432.366
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.534.083	1.535.176
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.303.814	1.231.708
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	1.034.633	2.033.637
Contributi individuali TFR	340.074	333.128
Contributi individuali volontari aggiuntivi	118.098	141.644
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	55.917	96.762
Contributi individuali volontari	14.191	14.585
Totale	23.808.594	23.764.556

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Anticipazioni	1.265.917	1.055.740
Totale	1.265.917	1.055.740

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 1.265.917** corrisponde a n. **111** richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Trasferimenti switch ad altri comparti	4.049.259	1.661.641
Riscatti	568.018	481.857
Trasferimenti	277.000	215.475
Erogazioni forma di RITA totale	205.944	0
Totale	5.100.221	2.358.973

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 5.100.221** corrisponde a n. **25** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **30** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo, a n. **139** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto e a n. **8** richieste di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) totale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Trasformazioni in rendita	0	76.150
Totale	0	76.150

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute richieste di prestazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Erogazioni in forma di capitale	5.164.277	3.200.753
Totale	5.164.277	3.200.753

L'ammontare pari a **Euro 5.164.277** corrisponde a **n. 143** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto Profitti e Perdite*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	797.846	-225.517
Titoli di debito quotati	396.701	-1.315.783
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	67	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni	0	0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		1.358
Commissioni di negoziazione	0	0
Spese per operazione titoli	0	0
Totale	1.194.614	-1.539.942

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Società di gestione	1.527.424	1.385.210
Banca depositaria	25.899	20.174
Totale	1.533.323	1.405.384

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.518.042	1.377.304
Contributo COVIP	8.082	7.206
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.300	700
Totale	1.527.424	1.385.210

b) Banca depositaria

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Interessi negativi c/c euro	25.538	19.860
Interessi negativi c/c valutari	217	203
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	144	111
Totale	25.899	20.174

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20% secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621, della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato decreto legge 230 giugno 2014 n. 89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo credito imposta sostitutiva al 31/12/2018	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		158.270.468
Riscatti	568.018	
Anticipazioni	1.265.917	
Erogazioni forma RITA totale	205.944	
Trasferimenti	277.000	
Trasferimenti switch ad altri comparti	4.049.259	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	5.164.277	
Totale erogazioni effettuate		11.530.415
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-9.683.581	
Contributi da trasferimenti individuali	-5.191.044	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-2.863.520	
Contributi switch da altri comparti	-1.669.639	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-1.534.083	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-1.303.814	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-1.034.633	
Contributi individuali TFR	-340.074	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-118.098	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	-55.917	
Contributi individuali volontari	-14.191	
Totale contributi versati		-23.808.594
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		147.890.940
Risultato della gestione		-1.898.651
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		-2.470.980
(B) Imponibile redditi tassazione ridotta (62,50% su 572.328)		357.705
Base imponibile (A+B)		-2.113.275
Credito imposta sostitutiva 20%		-422.655

2.1.2.1.2 Comparto ACTIVITY

2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2018	ANNO 2017
10	Investimenti in gestione	394.911.024	358.667.677
a)	Depositi bancari	17.588.819	16.807.492
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	231.356.413	186.429.357
d)	Titoli di debito quotati	49.076.657	58.390.908
e)	Titoli di capitale quotati	93.476.399	90.550.685
l)	Ratei e risconti attivi	2.905.741	2.604.781
n)	Altre attività della gestione finanziaria	506.995	3.884.454
30	Credito d'imposta	2.618.844	0
a)	Credito d'imposta sostitutiva 20 %	2.618.844	0
TOTALE ATTIVITÀ		397.529.868	358.667.677
10	Passività della gestione previdenziale	-6.649.302	-5.492.665
a)	Debiti della gestione previdenziale	-6.649.302	-5.492.665
30	Passività della gestione finanziaria	-985.634	-4.087.609
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-985.634	-4.087.609
40	Debito d'imposta	0	-1.322.466
a)	Debito d'imposta sostitutiva 20 %	0	-1.322.466
TOTALE PASSIVITÀ		-7.634.936	-10.902.740
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	389.894.932	347.764.937
CONTI D'ORDINE		1.864.647	1.180.871

2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2018	ANNO 2017
10	Saldo della gestione previdenziale	51.680.847	45.862.505
a)	Contributi per le prestazioni	60.109.849	53.677.620
b)	Anticipazioni	-2.860.841	-3.002.114
c)	Trasferimenti e riscatti	-4.027.008	-3.510.937
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.541.153	-1.302.064
20	Risultato della gestione finanziaria	-7.618.146	11.283.137
a)	Dividendi e interessi	8.859.707	7.804.463
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-16.477.853	3.478.674
30	Oneri di gestione	-4.551.550	-3.945.753
a)	Società di gestione (Banca)	-4.470.546	-3.887.463
b)	Banca depositaria	-81.004	-58.290
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	39.511.151	53.199.889
50	Imposta sostitutiva	2.618.844	-1.322.466
a)	Imposta sostitutiva 20 %	2.618.844	-1.322.466
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	42.129.995	51.877.423

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2018, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	23.344.888,99885	Euro	347.764.937
Quote emesse	4.067.904,33901	Euro	60.144.635
Quote annullate	584.691,34507	Euro	8.644.318
Quote in essere alla fine dell'esercizio	26.828.101,99279	Euro	389.894.932

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2018.

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR SPA	39.900.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Amundi SGR SPA	Attiva	JPMORGAN EMU	75%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR,
		BOND INDEX	25%	SX5R	azionario	USD, CHF,
		DJONES STOXX50				GBP,
		RETURN INDEX				SEK, NOK;
						altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2018 risultano pari a **Euro 394.911.024** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
a) Depositi bancari	17.588.819	16.807.492
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	231.356.413	186.429.357
d) Titoli di debito quotati	49.076.657	58.390.908
e) Titoli di capitale quotati	93.476.399	90.550.685
l) Ratei e risconti attivi	2.905.741	2.604.781
n) Altre attività della gestione finanziaria	506.995	3.884.454
Totale	394.911.024	358.667.677

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a **Euro 10.289.209** sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2018:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	0000001023501	EUR	3.196.868	0,80%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	0000001023509	EUR	1.982.118	0,50%
C/C GBP AMUNDI	0000001031917	GBP	1.646.524	0,41%
C/C CHF AMUNDI	0000001022664	CHF	382.143	0,10%
C/C NOK AMUNDI	0000001033715	NOK	11.518	0,00%
C/C DKK AMUNDI	0000001023100	DKK	6.705	0,00%
C/C USD AMUNDI	0000001037215	USD	21.746	0,01%
C/C SEK AMUNDI	0000001034205	SEK	51.988	0,01%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	22.400.000	25.098.080	6,31%
2	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4,5% 25/04/41	11.200.000	17.921.792	4,51%
3	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	11.350.000	16.242.758	4,09%
4	EUR	FR0011619436	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	13.300.000	14.898.261	3,75%
5	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	7.400.000	11.664.250	2,93%
6	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	10.000.000	9.842.000	2,48%
7	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	5.800.000	8.958.042	2,25%
8	EUR	FR0011962398	FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	7.200.000	7.894.368	1,99%
9	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	6.900.000	7.654.860	1,93%
10	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	5.050.000	7.630.449	1,92%
11	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	7.000.000	6.729.800	1,69%
12	EUR	IT0005185456	CCTEU TV 15/07/23	7.000.000	6.698.300	1,68%
13	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	93.182	6.598.566	1,66%
14	EUR	FR0011427848	FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	5.600.000	6.330.434	1,59%
15	EUR	PTOTEQOE0015	PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	5.000.000	6.266.750	1,58%
16	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	4.500.000	6.243.615	1,57%
17	EUR	IT0004923998	BTP 4,75% 01/09/44	4.500.000	5.437.350	1,37%
18	EUR	FR0013250560	FRANCIA 1% 25/05/2027	5.000.000	5.199.100	1,31%
19	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	5.300.000	5.171.210	1,30%
20	EUR	IT0005340929	BTP 2,80% 01/12/28	5.000.000	5.031.000	1,27%
21	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	22.279	4.812.058	1,21%
22	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	62.432	4.655.946	1,17%
23	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	4.000.000	4.529.520	1,14%
24	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	4.200.000	4.495.260	1,13%
25	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	2.800.000	4.138.232	1,04%
26	EUR	BE0000308172	BELGIO 4% 28/03/22	3.500.000	3.998.505	1,01%
27	EUR	IT0001278511	BTP 5,25% 01/11/29	3.250.000	3.982.225	1,00%

28	EUR	FR0000120271	TOTAL	81.980	3.785.836	0,95%
29	EUR	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.713.280	0,93%
30	EUR	IE00BV8C9418	IRLANDA 1% 15/05/2026	3.500.000	3.604.895	0,91%
31	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	138.125	3.543.597	0,89%
32	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	3.000.000	3.361.800	0,85%
33	EUR	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	3.000.000	2.999.700	0,75%
34	EUR	IT0005217770	BTP I/L 0,35% 24/10/24	3.000.000	2.841.390	0,71%
35	EUR	FR0013234333	FRANCIA 1,75% 25/06/39	2.500.000	2.678.300	0,67%
36	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.663.373	0,67%
37	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	2.500.000	2.491.470	0,63%
38	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	22.586	2.449.452	0,62%
39	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	32.273	2.441.775	0,61%
40	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	146.355	2.439.768	0,61%
41	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	588.429	2.337.828	0,59%
42	EUR	IT0005086886	BTP 1,35% 15/04/22	2.300.000	2.307.360	0,58%
43	GBP	GB0002374006	DIAGEO	71.991	2.249.392	0,57%
44	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	1.313.466	2.245.078	0,56%
45	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	140.003	2.074.844	0,52%
46	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	51.312	2.025.541	0,51%
47	EUR	XS1574156623	PFIZER INC C 0% 06/03/20	2.000.000	2.003.900	0,50%
48	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	226.495	1.934.954	0,49%
49	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	47.564	1.897.515	0,48%
50	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	21.057	1.830.485	0,46%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di acquisto stipulati e non ancora regolati.

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
L'OREAL	304	AMUNDI	Credit Suisse Securities	60.680
ABB LTD	3.560	AMUNDI	Credit Suisse Securities	59.500
PRUDENTIAL PLC	3.086	AMUNDI	Credit Suisse Securities	47.944
LLOYDS BANKING GROUP PLC	81.449	AMUNDI	Credit Suisse Securities	46.410
(CH) NESTLE AG	627	AMUNDI	Credit Suisse Securities	44.661
(PA) AIRBUS GROUP	460	AMUNDI	Credit Suisse Securities	38.730
UBS GROUP AG	3.086	AMUNDI	Credit Suisse Securities	33.673
VINCI	456	AMUNDI	Credit Suisse Securities	33.042
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE	124	AMUNDI	Credit Suisse Securities	31.513

CAPGEMINI	317	AMUNDI	Credit Suisse Securities	27.360
KERRY GROUP PLC	308	AMUNDI	Credit Suisse Securities	26.831
ASML HOLDING NV	189	AMUNDI	Credit Suisse Securities	25.978
SANOFI SA	324	AMUNDI	Credit Suisse Securities	24.470
(DUB) CRH PLC EUR	1.002	AMUNDI	Credit Suisse Securities	23.439
ANHEUSER BUSH INBEV SA	306	AMUNDI	Credit Suisse Securities	17.771
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	3.148	AMUNDI	Credit Suisse Securities	14.601
BANCO SANTANDER SA	3.212	AMUNDI	Credit Suisse Securities	12.719
ANGLO AMERICAN PLC	580	AMUNDI	Credit Suisse Securities	11.378
RYANAIR HOLDINGS PLC	777	AMUNDI	Credit Suisse Securities	8.231
BHP GROUP PLC	397	AMUNDI	Credit Suisse Securities	7.275
BNP PARIBAS	148	AMUNDI	Credit Suisse Securities	5.863
Totale				602.069

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	72.565.717	158.790.696	0	0	231.356.413	58,20%
Titoli di debito	2.932.813	31.027.050	14.556.212	560.582	49.076.657	12,35%
Titoli di capitale	1.347.579	73.562.918	18.565.902	0	93.476.399	23,51%
Totali	76.846.109	263.380.664	33.122.114	560.582	373.909.469	94,06%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in euro
EUR	334.463.458
GBP	18.982.594
CHF	18.565.902
DKK	1.897.515
Totale	373.909.469

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Dur. mod.	Media ponderata
BTP 5,25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato italiani	3.250.000	8,379	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato italiani	2.550.000	1,051	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titoli di stato italiani	4.200.000	2,432	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	6.900.000	12,740	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	700.000	13,666	
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato italiani	3.000.000	3,918	
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	4.500.000	15,364	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Titoli di stato italiani	3.000.000	0,451	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	7.000.000	6,002	
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	2.300.000	3,179	
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	5.300.000	4,054	
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	7.000.000	0,014	
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Titoli di stato italiani	3.000.000	0,262	
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	2.500.000	0,322	
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Titoli di stato italiani	10.000.000	3,475	
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	5.000.000	8,486	
					5,53
FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	5.800.000	12,320	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	7.400.000	13,845	
BELGIO 4% 28/03/22	BE0000308172	Titoli di stato esteri	3.500.000	3,047	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	11.350.000	8,038	
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	2.400.000	7,026	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	2.800.000	14,932	
FRANCIA OAT 4,5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	11.200.000	15,771	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	4.000.000	2,193	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	500.000	15,709	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	4.500.000	19,939	
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titoli di stato esteri	5.600.000	0,629	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	5.050.000	16,459	
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	13.300.000	5,103	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	22.400.000	5,438	
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE0015	Titoli di stato esteri	5.000.000	4,454	
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Titoli di stato esteri	7.200.000	5,658	
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	3.500.000	7,066	
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	1.000.000	7,734	
FRANCIA 1% 25/05/2027	FR0013250560	Titoli di stato esteri	5.000.000	8,022	
FRANCIA 1,75% 25/06/39	FR0013234333	Titoli di stato esteri	2.500.000	17,154	
					9,24
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	600.000	2,330	
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,232	
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	800.000	4,895	

BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	308.000	3,586
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	374.000	1,693
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Obbligazioni ordinarie	347.000	0,208
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,219
AUTOSTRADA 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	145.000	6,190
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	283.000	1,169
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	189.000	1,856
AUTOSTRADA 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	183.000	2,728
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	347.000	3,777
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	574.000	1,866
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	DE000A1Z7C39	Obbligazioni ordinarie	149.000	0,134
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,890
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,145
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,893
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	700.000	3,806
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,110
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	543.000	1,989
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	470.000	3,870
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V138	Obbligazioni ordinarie	800.000	1,933
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Obbligazioni ordinarie	700.000	1,294
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	594.000	3,875
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,113
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	370.000	2,663
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Obbligazioni ordinarie	291.000	3,082
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL23	Obbligazioni ordinarie	407.000	0,686
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	305.000	5,552
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	415.000	2,164
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	696.000	4,882
BFCM 0,25% 14/06/19	XS1379128215	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,449
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Obbligazioni ordinarie	884.000	0,005
DEUTSCHE POST AG 0,375% 01/04/21	XS1388661651	Obbligazioni ordinarie	307.000	2,235
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	800.000	13,311
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	380.000	2,318

TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	3,220
GAS NATURAL FENOSA FIN 1,25% 19/04/26	XS1396767854	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,856
BPCE 2,875% 22/04/26	FR0013155009	Obbligazioni ordinarie	200.000	6,441
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	285.000	8,755
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	298.000	4,045
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	601.000	7,330
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	266.000	5,140
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,024
KBC GROUP 1,00% 26/04/21	BE6286238561	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,282
UNIBAIL-RODAMCO 2,00% 28/04/2036	XS1401197253	Obbligazioni ordinarie	188.000	14,225
GOLDMAN SACHS GRP TV% 29/04/19	XS1402235060	Obbligazioni ordinarie	692.000	0,078
LIBERTY MUTUAL GROUP 2,75% 04/05/26	XS1403499848	Obbligazioni ordinarie	400.000	6,493
AROUNDTOWN PROP. 1,50% 03/05/22	XS1403685636	Obbligazioni ordinarie	300.000	3,210
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA6	Obbligazioni ordinarie	297.000	1,356
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,416
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Obbligazioni ordinarie	905.000	0,159
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,371
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	619.000	4,224
SWISS RE ADMIN LTD 1,375% 27/05/23	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	550.000	4,231
JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,193
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,304
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	475.000	10,908
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Obbligazioni ordinarie	173.000	0,519
NYKREDIT REALKR. 0,875% 13/06/19	DK0009510992	Obbligazioni ordinarie	250.000	0,445
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	420.000	7,093
NORDEA BANK AB 1% 07/09/2026	XS1486520403	Obbligazioni ordinarie	199.000	0,671
SANOFI C0,50% 13/01/27	FR0013201639	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,780
CIE DE SAINT-GOBAIN 0% 27/03/20	XS1493428426	Obbligazioni ordinarie	800.000	1,233
KBC GROUP 0,75% 18/10/23	BE0002266352	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,676
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,158
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	729.000	2,807
LYB INTL FIN BV 1,875% 02/03/22	XS1373987707	Obbligazioni ordinarie	400.000	3,028

NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	433.000	3,916
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	1.140.000	4,742
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	434.000	5,125
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Obbligazioni ordinarie	244.000	2,536
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	1.100.000	0,101
SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Obbligazioni ordinarie	625.000	0,120
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Obbligazioni ordinarie	361.000	0,017
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	574.000	3,127
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	1.015.000	0,204
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	891.000	0,213
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	279.000	4,902
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	400.000	4,569
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	952.000	0,031
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	1.078.000	0,078
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	979.000	0,093
GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	604.000	0,089
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,665
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	294.000	3,642
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,206
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,187
FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Obbligazioni ordinarie	405.000	1,760
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,209
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	437.000	4,924
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	600.000	9,635
PFIZER INC C 0% 06/03/20	XS1574156623	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,180
				2,73

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio

7,14

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine di copertura.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2018		2017	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	125.906.976	61.597.429	44.331.544	19.198.316
Titoli di debito quotati	5.210.670	29.235.311	18.510.783	0
Titoli di capitale quotati	167.009.129	152.684.912	130.963.655	129.705.479
Totale	298.126.775	243.517.652	193.805.982	148.903.795

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2018	83.443	0,015%

Composizione della voce “altre attività della gestione finanziaria”:

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 506.995** sono così composte:

Descrizione	Importo
Crediti v/altri comparti per switch	328.008
Credito dividendi in EURO	93.244
Credito dividendi in GBP	85.159
CHF Liquidità da ricevere	514
Crediti per operazioni da regolare	70
Totale	506.995

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta ammonta ad **Euro 2.618.844**.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	2.618.844	0
Totale	2.618.844	0

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2018, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione, il trasferimento ad altri fondi pensione o ad altri comparti, l'erogazione in forma capitale o della Rita totale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Debito per contributi da valorizzare	6.425.424	5.285.150
Debito v/aderente per anticipazioni	63.756	94.990
Esattoria c/ritenute su prestazioni	48.868	49.409
Debito v/altri fondi trasferimento	46.745	0
Debito v/altri comparti switch	22.816	0
Debito v/aderente per riscatto	16.642	2.852
Debito v/aderente per erogazione capitale	14.103	60.264
Debito v/iscritto Rita totale	10.948	0
Totale	6.649.302	5.492.665

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 985.634** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	380.815	339.666
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	351.228	0
CHF impegni in divisa	137.834	2.167.419
GBP impegni in divisa	114.043	1.580.267
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	1.400	0
Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	250	0
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	64	40
Rateo minusvalenza rischi	0	217
Totale	985.634	4.087.609

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 0**.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	1.322.466
Totale	0	1.322.466

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2018	Anno 2017
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	602.069	0
Crediti per contributi da ricevere	1.262.578	1.180.871
Totale conti d'ordine attivi	1.864.647	1.180.871
Controparte di borsa per titoli da ricevere	602.069	0
Contributi da ricevere	1.262.578	1.180.871
Totale conti d'ordine passivi	1.864.647	1.180.871

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2018. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere esclusivamente nel Comparto Activity.

Gli importi iscritti nella voce "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e nella relativa contropartita "Controparte di borsa per titoli da ricevere" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	23.179.560	21.351.082
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	12.166.716	10.751.404
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	5.853.382	5.418.444
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	4.788.301	4.404.264
Contributi switch da altri comparti	4.664.314	2.856.391
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	3.714.876	3.790.724
Contributi da trasferimenti individuali	3.699.650	3.388.655
Contributi individuali TFR	1.245.694	1.125.718
Contributi individuali volontari aggiuntivi	421.414	336.731
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	204.522	210.523
Contributi da TFR pregresso	116.060	0
Contributi individuali volontari	55.360	43.684
Totale contributi per le prestazioni	60.109.849	53.677.620

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Anticipazioni	2.860.841	3.002.114
Totale	2.860.841	3.002.114

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 2.860.841** corrisponde a n. **249** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Riscatti	1.677.896	949.257
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.327.393	1.757.543
Trasferimenti	1.010.771	804.137
Erogazioni forma di Rita totale	10.948	0
Totale	4.027.008	3.510.937

L'ammontare complessivo, pari ad **Euro 4.027.008** corrisponde a n. **102** richieste di riscatto della posizione individuale, a n. **86** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. **59** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, a n. **1** richiesta di erogazione in forma di Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA) le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Erogazioni in forma di capitale	1.541.153	1.302.064
Totale	1.541.153	1.302.064

L'ammontare pari ad **Euro 1.541.153** corrisponde a **n. 36** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.513.278	-3.047.874
Titoli di debito quotati	618.410	-1.329.612
Titoli di capitale quotati	2.727.419	-11.985.696
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	600	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		337.411
Commissioni di negoziazione	0	-83.443
Spese per operazione titoli	0	-368.639
Totale	8.859.707	-16.477.853

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Società di gestione	4.470.546	3.887.463
Banca depositaria	81.004	58.290
Totale	4.551.550	3.945.753

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	4.445.016	3.866.587
Contributo COVIP	21.730	18.576
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	3.800	2.300
Totale	4.470.546	3.887.463

b) Banca depositaria

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Interessi negativi c/c euro	57.273	39.005
Interessi negativi c/c valutarî	23.515	18.982
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	216	213
Commissioni di servizio banca depositaria	0	90
Totale	81.004	58.290

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- Dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- Introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2018	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		387.276.088
Riscatti	1.677.896	
Anticipazioni	2.860.841	
Erogazioni forma RITA totale	10.948	
Trasferimenti ad altri fondi	1.010.771	
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.327.393	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.541.153	
Totale erogazioni effettuate		8.429.002
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	-23.179.560	
Contributi da trasferimenti individuali	-3.699.650	
Contributi a carico dipendenti	-4.788.301	
Contributi a carico datore lavoro	-5.853.382	
Contributi da TFR	-12.166.716	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-3.714.876	
Contributi switch da altri comparti	-4.664.314	
Contributi individuali TFR	-1.245.694	
Contributi individuali volontari	-55.360	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-421.414	
Contributi da TFR pregresso	-116.060	
Contributi da trasferimenti solo TFR collettive altri fondi	-204.522	
Totale contributi versati		-60.109.849
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		347.764.937
Risultato della gestione		-12.169.696
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		-14.635.099
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 2.465.403)		1.540.877
Base imponibile (A+B)		-13.094.222
Credito imposta sostitutiva 20%		-2.618.844

2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2018	ANNO 2017
10	Investimenti in gestione	101.005.747	102.001.933
a)	Depositi bancari	2.765.958	2.471.014
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.116.487	17.276.855
d)	Titoli di debito quotati	12.603.843	13.309.761
e)	Titoli di capitale quotati	64.110.515	65.261.805
l)	Ratei e risconti attivi	262.915	224.613
n)	Altre attività della gestione finanziaria	146.029	3.457.885
30	Crediti d'imposta	1.624.368	133.790
a)	Credito imposta sostitutiva 20%	1.624.368	133.790
TOTALE ATTIVITÀ		102.630.115	102.135.723
10	Passività della gestione previdenziale	-369.114	-74.978
a)	Debiti della gestione previdenziale	-369.114	-74.978
30	Passività della gestione finanziaria	-424.558	-3.469.087
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-424.558	-3.469.087
40	Debiti d'imposta	0	-972.747
a)	Debito imposta sostitutiva 20 %	0	-972.747
TOTALE PASSIVITÀ		-793.672	-4.516.812
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	101.836.443	97.618.911
CONTI D'ORDINE		306.736	0

2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2018	ANNO 2017
10	Saldo della gestione previdenziale	10.638.328	10.479.142
a)	Contributi per le prestazioni	15.273.182	13.521.151
b)	Anticipazioni	-1.470.397	-950.122
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.721.704	-1.919.741
d)	Trasformazioni in rendita	-82.242	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-360.511	-172.146
20	Risultato della gestione finanziaria	-6.599.925	6.465.970
a)	Dividendi e interessi	2.543.871	2.341.713
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-9.143.796	4.124.257
30	Oneri di gestione	-1.445.239	-1.301.005
a)	Società di gestione (Banca)	-1.425.664	-1.286.262
b)	Banca depositaria	-19.575	-14.743
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	2.593.164	15.644.107
50	Imposta sostitutiva	1.624.368	-972.747
a)	Imposta sostitutiva 20%	1.624.368	-972.747
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.217.532	14.671.360

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2018, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.534.347,99247	Euro	97.618.911
Quote emesse	1.193.865,17468	Euro	15.273.182
Quote annullate	367.564,83583	Euro	4.688.084
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.360.648,33132	Euro	101.836.443

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

2.1.2.1.2.3.1 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2018.

	Conferimenti in Euro
Amundi SGR SPA	8.200.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investim.	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Amundi SGR SpA	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	65%	SX5R	azionario	EUR,CHF, GBP, SEK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2018 risultano pari a **Euro 101.005.747** e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
a) Depositi bancari	2.765.958	2.471.014
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	21.116.487	17.276.855
d) Titoli di debito quotati	12.603.843	13.309.761
e) Titoli di capitale quotati	64.110.515	65.261.805
l) Ratei e risconti attivi	262.915	224.613
n) Altre attività della gestione finanziaria	146.029	3.457.885
Totale	101.005.747	102.001.933

Il saldo del conto corrente di raccolta, per un importo pari a Euro 772.066, per il solo effetto della ripartizione per competenza sui singoli Comparti, contabilmente risulta esposto nei "Depositi bancari".

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2018:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
C/C LIQUIDITA' STATE STREET BANK SPA	0000001023505	EUR	740.697	0,72%
C/C LIQUIDITA' AMUNDI	0000001023511	EUR	635.194	0,62%
C/C GBP AMUNDI	0000001031919	GBP	398.677	0,39%
C/C CHF AMUNDI	0000001022666	CHF	164.072	0,16%
C/C NOK AMUNDI	0000001033716	NOK	2.793	0,00%
C/C SEK AMUNDI	0000001034207	SEK	34.736	0,03%
C/C USD AMUNDI	0000001037216	USD	15.986	0,02%
C/C DKK AMUNDI	0000001023101	DKK	1.737	0,00%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	63.892	4.550.388	4,43%
2	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	15.312	3.307.251	3,22%
3	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	42.881	3.197.905	3,12%
4	EUR	FR0000120271	TOTAL	55.498	2.562.898	2,50%
5	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	93.307	2.393.791	2,33%
6	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	1.480.000	2.332.850	2,27%
7	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	1.850.000	2.072.833	2,02%
8	EUR	DE0001135481	GERMANY 2,5% 04/07/44	1.250.000	1.734.338	1,69%
9	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	15.631	1.695.182	1,65%
10	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	22.156	1.676.323	1,63%
11	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	100.505	1.675.439	1,63%
12	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	402.369	1.598.612	1,56%
13	GBP	GB0002374006	DIAGEO	49.427	1.544.369	1,50%
14	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	895.177	1.530.106	1,49%
15	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	96.585	1.431.390	1,39%
16	EUR	FR0011427848	FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	1.230.000	1.390.435	1,35%
17	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	35.182	1.388.809	1,35%
18	GBP	GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	155.651	1.329.732	1,30%
19	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	32.673	1.303.455	1,27%
20	EUR	IT0005172322	BTP 0,95% 15/03/23	1.300.000	1.268.410	1,24%
21	EUR	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N.	14.462	1.257.182	1,22%
22	EUR	NL0011821202	ING GROEP NV	133.271	1.254.080	1,22%
23	EUR	BE0974293251	ANHEUSER BUSH INBEV SA	21.264	1.226.933	1,20%
24	EUR	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	477.478	1.222.344	1,19%
25	EUR	IT0005246134	BTP I/L 1,30% 15/05/28	1.200.000	1.195.905	1,17%
26	EUR	NL0010273215	ASML HOLDING NV	8.486	1.163.940	1,13%
27	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	17.695	1.161.758	1,13%

28	EUR	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	1.200.000	1.153.680	1,12%
29	EUR	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	750.000	1.133.235	1,10%
30	EUR	ES0144580Y14	IBERDROLA NEW SA	158.940	1.115.441	1,09%
31	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	151.728	1.113.532	1,08%
32	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	11.414	1.111.495	1,08%
33	GBP	GB0007980591	BP PLC	184.683	1.023.929	1,00%
34	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	15.831	958.725	0,93%
35	EUR	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	16.030	957.312	0,93%
36	EUR	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG PRIV.	6.813	946.462	0,92%
37	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	192.161	890.762	0,87%
38	CHF	CH0012221716	ABB LTD	49.637	823.466	0,80%
39	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	51.899	813.415	0,79%
40	EUR	IE00BZ12WP82	LINDE PLC	5.869	813.150	0,79%
41	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	40.992	800.933	0,78%
42	GBP	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GR. PLC	17.483	793.891	0,77%
43	EUR	FR0000120321	L'OREAL	3.921	788.905	0,77%
44	EUR	FR0000120628	AXA	40.718	767.860	0,75%
45	EUR	FR0000125486	VINCI	10.606	763.844	0,74%
46	EUR	FR0000120644	DANONE	12.055	741.503	0,72%
47	EUR	IE00BYTBXV33	RYANAIR HOLDINGS PLC	68.744	738.998	0,72%
48	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	500.000	738.970	0,72%
49	EUR	NL0000235190	(PA) AIRBUS GROUP	8.759	735.406	0,72%
50	EUR	IT0005277444	BTP 0,90% 01/08/2022	700.000	688.940	0,67%

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente le operazioni di acquisto di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
ABB LTD		AMUNDI	Credit Suisse Securities	40.497
LLOYDS BANKING GROUP PLC		AMUNDI	Credit Suisse Securities	29.247
L'OREAL		AMUNDI	Credit Suisse Securities	27.945
PRUDENTIAL PLC		AMUNDI	Credit Suisse Securities	27.763
UBS GROUP AG		AMUNDI	Credit Suisse Securities	24.092
(PA) AIRBUS GROUP		AMUNDI	Credit Suisse Securities	23.322
L.V.M.H. MOET HENNESSY VUITTON SE		AMUNDI	Credit Suisse Securities	19.315
VINCI		AMUNDI	Credit Suisse Securities	17.898

CAPGEMINI	AMUNDI	Credit Suisse Securities	16.399
SANOFI SA	AMUNDI	Credit Suisse Securities	13.519
(DUB) CRH PLC EUR	AMUNDI	Credit Suisse Securities	12.679
ASML HOLDING NV	AMUNDI	Credit Suisse Securities	10.996
ANHEUSER BUSH INBEV SA	AMUNDI	Credit Suisse Securities	10.570
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	AMUNDI	Credit Suisse Securities	9.736
ANGLO AMERICAN PLC	AMUNDI	Credit Suisse Securities	7.474
KERRY GROUP PLC	AMUNDI	Credit Suisse Securities	5.836
RYANAIR HOLDINGS PLC	AMUNDI	Credit Suisse Securities	5.307
BHP GROUP PLC	AMUNDI	Credit Suisse Securities	4.141
Totale			306.736

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su totale attività
Titoli di stato	7.652.849	13.463.638	0	0	21.116.487	20,58%
Titoli di debito	793.733	8.037.966	3.636.585	135.559	12.603.843	12,28%
Titoli di capitale	922.171	50.418.093	12.770.251	0	64.110.515	62,46%
Totali	9.368.753	71.919.697	16.406.836	135.559	97.830.845	95,32%

Investimenti in titoli in divisa

Divisa	Valore in euro
EUR	75.295.065
GBP	13.012.462
CHF	8.219.863
DKK	1.303.455
Totale	97.830.845

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modif.	Media pond.
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato italiani	350.000	12,740	

BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato italiani	400.000	13,666
BTP 4,75% 01/09/44	IT0004923998	Titoli di stato italiani	400.000	15,364
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titoli di stato italiani	1.200.000	6,002
BTP 1,35% 15/04/22	IT0005086886	Titoli di stato italiani	473.000	3,179
BTP 0,95% 15/03/23	IT0005172322	Titoli di stato italiani	1.300.000	4,054
CCTEU TV 15/07/23	IT0005185456	Titoli di stato italiani	250.000	0,014
BTP I/L 0,35% 24/10/24	IT0005217770	Titoli di stato italiani	500.000	0,262
BTP I/L 1,30% 15/05/28	IT0005246134	Titoli di stato italiani	1.200.000	0,322
BTP 0,90% 01/08/2022	IT0005277444	Titoli di stato italiani	700.000	3,475
BTP 0,05% 15/04/21	IT0005330961	Titoli di stato italiani	400.000	2,271
BTP 2,80% 01/12/28	IT0005340929	Titoli di stato italiani	400.000	8,486
				5,21
FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato esteri	400.000	10,649
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	300.000	12,320
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	1.480.000	13,845
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	300.000	8,038
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	500.000	14,932
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	400.000	15,771
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	100.000	15,709
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titoli di stato esteri	1.250.000	19,939
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titoli di stato esteri	1.230.000	0,629
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titoli di stato esteri	750.000	16,459
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	1.850.000	5,438
PORTOGALLO 5,65% 15/02/24	PTOTEQOE00 15	Titoli di stato esteri	500.000	4,454
IRLANDA 1% 15/05/2026	IE00BV8C9418	Titoli di stato esteri	200.000	7,066
SLOVENIA 1,25% 22/03/27	SI0002103685	Titoli di stato esteri	100.000	7,734
FRANCIA 1% 25/05/2027	FR0013250560	Titoli di stato esteri	250.000	8,022
FRANCIA 1,75% 25/06/39	FR0013234333	Titoli di stato esteri	500.000	17,154
				11,40
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	150.000	2,330
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,232
VERIZON COMM INC 1,625% 01/03/24	XS1146282634	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,895
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,307
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,586
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	124.000	1,693
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	81.000	1,169
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	54.000	1,856
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,728
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	101.000	3,777
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	164.000	1,866
ALSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,145

SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,893
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,806
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	181.000	1,989
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1333139746	Obbligazioni ordinarie	157.000	3,870
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	DE000A18V13 8	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,933
BPCE 0,625% 20/04/20	FR0013094836	Obbligazioni ordinarie	200.000	1,294
MONDELEZ INT 1,625% 20/01/23	XS1346872580	Obbligazioni ordinarie	170.000	3,875
SOCIETE GENERALE 0,75% 19/02/21	XS1369614034	Obbligazioni ordinarie	200.000	2,113
IBM 0,50% 07/09/21	XS1375841159	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,663
BP CAPITAL MARKETS 1,373% 03/03/22	XS1375956569	Obbligazioni ordinarie	100.000	3,082
DAIMLER 0,50% 09/09/2019	DE000A2AAL2 3	Obbligazioni ordinarie	115.000	0,686
COCA COLA HBC FIN BV 1,875% 11/11/24	XS1377682676	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,552
BRITISH TELECOM PLC 0,625% 10/03/21	XS1377680381	Obbligazioni ordinarie	104.000	2,164
MORGAN STANLEY 1,75% 11/03/24	XS1379171140	Obbligazioni ordinarie	250.000	4,882
DEUTSCHE TEL INT FIN FLOAT 03/04/20	XS1382791892	Obbligazioni ordinarie	249.000	0,005
ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75% 17/03/36	BE6285457519	Obbligazioni ordinarie	200.000	13,311
DANSKE BANK 0,5% 06/05/21	XS1390245329	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,318
TELEFONICA EM 0,75% 13/04/22	XS1394777665	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,220
LINDE FIN 1,00% 20/04/28	XS1397134609	Obbligazioni ordinarie	64.000	8,755
MERLIN PROPERTIES C2,225% 25/04/23	XS1398336351	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,045
WELLS FARGO 1,375% 26/10/26	XS1400169931	Obbligazioni ordinarie	121.000	7,330
CARREFOUR 0,75% 26/04/24	XS1401331753	Obbligazioni ordinarie	101.000	5,140
MCDONALD'S CORP. 0,5% 15/01/21	XS1403263723	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,024
KERING 1,25% 10/05/26	FR0013165677	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,946
DAIMLER 0,25% 11/05/20	DE000A169NA 6	Obbligazioni ordinarie	59.000	1,356
ALIMENTATION COUCHE 1,875% 06/05/26	XS1405816312	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,715
MERLIN PROPERTIES SOCIMI 2,375% 23/05/22	XS1416688890	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,416
SKAND.ESK.BK. FLOAT% 26/05/20	XS1419638215	Obbligazioni ordinarie	400.000	0,159
VIVENDI SA 0,75% 26/05/21	FR0013176302	Obbligazioni ordinarie	100.000	2,371
HOLCIM FINANCE LUX SA C1,375% 26/05/23	XS1420337633	Obbligazioni ordinarie	113.000	4,224
SWISS RE ADMIN LTD 1,375%	XS1421827269	Obbligazioni ordinarie	133.000	4,231

27/05/23

JAB HOLDINGS BV 1,75% 25/05/23	DE000A181034	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,193
SOC GEN 0,75% 26/05/23	XS1418786890	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,304
ESB FINANCE LTD C1,875% 14/06/31	XS1428782160	Obbligazioni ordinarie	100.000	10,908
RCI BANQUE 0,375% 10/07/19	FR0013181989	Obbligazioni ordinarie	39.000	0,519
BNP PARIBAS 2,25% 11/01/27	XS1470601656	Obbligazioni ordinarie	101.000	7,093
UBS GROUP FDG 1,25% 01/09/26	CH0336602930	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,211
CIE DE SAINT-GOBAIN 0% 27/03/20	XS1493428426	Obbligazioni ordinarie	300.000	1,233
SKAND.ESK.BK. C1,375% 31/10/28	XS1511589605	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,797
BANQUE FED CRED MUTUEL 1,875% 04/11/26	XS1512677003	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,158
LLOYDS BANK PLC 0,75% 09/11/21	XS1517181167	Obbligazioni ordinarie	312.000	2,807
NN GROUP NV 0,875% 13/01/23	XS1550988569	Obbligazioni ordinarie	102.000	3,916
INTESA SANPAOLO 1,375% 18/01/24	XS1551306951	Obbligazioni ordinarie	263.000	4,742
GAS NATURAL FENOSA FIN C1,375% 19/01/27	XS1551446880	Obbligazioni ordinarie	200.000	7,451
WPC EUROBOND BV C2,25% 19/07/24	XS1533928971	Obbligazioni ordinarie	102.000	5,125
IMPERIAL BRANDS FIN C0,50% 27/07/21	XS1558013014	Obbligazioni ordinarie	101.000	2,536
ATLANTIA 1,625% 03/02/25	XS1558491855	Obbligazioni ordinarie	104.000	5,513
BANK OF AMERICA C TV% 07/02/22	XS1560862580	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,101
SNAM RETE GAS TV 21/02/22	XS1568906421	Obbligazioni ordinarie	105.000	0,120
RCI BANQUE TV 08/07/20	FR0013241379	Obbligazioni ordinarie	90.000	0,017
CIE DE SAINT-GOBAIN 1% 17/03/25	XS1577586321	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,927
MOTABILITY OPERATIONS GR 0,875% 14/03/25	XS1578212299	Obbligazioni ordinarie	100.000	5,965
PRICELINE GROUP INC C0,80% 10/03/22	XS1577747782	Obbligazioni ordinarie	132.000	3,127
UBS GROUP FDG SWITZ TV% 20/09/22	CH0359915425	Obbligazioni ordinarie	228.000	0,204
HSBC HLDGS PLC C TV 27/09/2022	XS1586214956	Obbligazioni ordinarie	204.000	0,213
LIBERTY MUTUAL FIN 1,75% 27/03/24	XS1586337872	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,902
VOLKSWAGEN INT.FIN.NV 1,125% 02/10/23	XS1586555861	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,569
INTESA SANPAOLO TV 19/04/2022	XS1599167589	Obbligazioni ordinarie	260.000	0,031
BANK OF AMERICA C TV% 04/05/23	XS1602557495	Obbligazioni ordinarie	295.000	0,078
MORGAN STANLEY C TV% 08/11/22	XS1603892065	Obbligazioni ordinarie	267.000	0,093

GENERAL MOTORS FIN CO FLOAT 10/05/21	XS1609252645	Obbligazioni ordinarie	162.000	0,089
KBC GROUP NV C 1,625% 18/09/29	BE0002290592	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,665
RCI BANQUE SA C 0,75% 26/09/22	FR0013283371	Obbligazioni ordinarie	59.000	3,642
BANCO SANTANDER SA TV% 09/15/23	XS1689234570	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,206
GOLDMAN SACHS GRP TV% 26/09/23	XS1691349523	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,187
FCA BANK SPA IRELAND 0,25% 12/10/20	XS1697916358	Obbligazioni ordinarie	100.000	1,760
BNP PARIBAS FLOAT 22/09/22	XS1584041252	Obbligazioni ordinarie	300.000	0,209
AKELIUS RESID. AB C 1,125% 14/03/24	XS1717433541	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,924
SELP FINANCE SARL C 1,50% 20/11/25	XS1720761490	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,434
IMMOBILIARIA COL. C 1,625% 28/11/25	XS1725677543	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,419
SOCIETE GENERALE C 1,375% 23/02/28	FR0013320033	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,109
BAYER CAPITAL CORP BV C 2,125% 15/12/29	XS1840618216	Obbligazioni ordinarie	100.000	9,635
PFIZER INC C 0% 06/03/20	XS1574156623	Obbligazioni ordinarie	500.000	1,180
				2,91

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli obbligazionari nel portafoglio

6,82

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Non sono stati riscontrati investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse ai sensi del D.M. 166/2014.

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine di copertura.

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2018		2017	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	13.644.108	8.613.140	6.737.420	3.708.974
Titoli di debito quotati	1.707.428	3.023.691	4.460.936	495.345
Titoli di capitale quotati	109.633.910	102.495.952	90.147.317	86.245.501
Totale	124.985.446	114.132.783	101.345.673	90.449.820

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2018	56.080	0,023%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 146.029** sono così composte:

Descrizione	Importo
Credito dividendi in EURO	64.101
Credito dividendi in GBP	58.871
Crediti v/altri comparti per switch	22.816
CHF Liquidità da ricevere	241
Totale	146.029

30 Crediti d'imposta

Il credito d'imposta ammonta ad **Euro 1.624.368**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Credito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	1.624.368	133.790
Totale	1.624.368	133.790

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2018, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma di capitale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Debito v/altri comparti switch	285.533	0
Debito v/aderente per anticipazioni	65.056	36.175
Esattoria c/ritenute su prestazioni	18.515	35.327
Debito v/altri fondi per trasferimento	10	0
Debito v/aderente per riscatto	0	3.476
Totale	369.114	74.978

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 424.558** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Liquidità impegnata euro acquisti da regolare	173.521	359.442
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	116.763	111.927
GBP impegni in divisa	69.255	2.055.265
CHF impegni in divisa	64.589	942.356
Debito v/società di gestione per commissioni I versamento	380	0
Debito v/società di gestione per commissioni su operazione	50	0
Debiti per variazioni cambi	0	97
Totale	424.558	3.469.087

40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 0**.

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Comparto	0	972.747
Totale	0	972.747

CONTI D'ORDINE

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	306.736	0
Totale conti d'ordine attivi	306.736	0
Controparte di borsa per titoli da ricevere	306.736	0
Totale conti d'ordine passivi	306.736	0

Gli importi iscritti nelle voci “Titoli da ricevere per operazioni da regolare” e nelle relative contropartite “Controparte di borsa per titoli da ricevere” sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Contributi accreditati alle posizioni individuali	5.484.734	4.715.573
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	3.883.455	3.559.626
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	2.016.379	1.919.395
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.553.337	1.469.056
Contributi switch da altri comparti	876.983	459.300
Contributi da trasferimenti individuali	501.428	392.370
Contributi individuali TFR	463.441	456.069
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	295.430	377.714
Contributi individuali volontari aggiuntivi	138.816	125.128
Contributi individuali volontari	33.724	36.386
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	22.455	10.534
Contributi datore lavoro premio produttività indiv.	3.000	0
Totale contributi per le prestazioni	15.273.182	13.521.151

b) Anticipazioni

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Anticipazioni	1.470.397	950.122
Totale	1.470.397	950.122

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 1.470.397** corrisponde a **n. 97** richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.834.284	1.328.873
Riscatti	459.366	364.376
Trasferimenti	428.054	226.492
Totale	2.721.704	1.919.741

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 2.721.704** corrisponde a **n. 44** richieste di riscatto della posizione individuale, a **n. 32** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a **n. 41** richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Trasformazioni in rendita	82.242	0
Totale	82.242	0

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 82.242** corrisponde a **n. 1** richiesta di trasformazioni in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Erogazioni in forma di capitale	360.511	172.146
Totale	360.511	172.146

L'ammontare complessivo, pari a **Euro 360.511** corrisponde a **n. 11** richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	448.586	-244.112
Titoli di debito quotati	148.742	-336.878
Titoli di capitale quotati	1.946.011	-8.384.941
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	532	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		120.096
Commissioni di negoziazione	0	-56.080
Spese per operazione titoli	0	-241.881
Totale	2.543.871	-9.143.796

30 Oneri di gestione

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Società di gestione	1.425.664	1.286.262
Banca depositaria	19.575	14.743
Totale	1.445.239	1.301.005

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Commissioni di gestione a favore della società di gestione	1.418.170	1.279.879
Contributo COVIP	6.144	5.583
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.350	800
Totale	1.425.664	1.286.262

b) Banca depositaria

Descrizione	ANNO 2018	ANNO 2017
Interessi negativi c/c euro	12.220	7.743
Interessi negativi c/c valutari	7.165	6.786
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	190	192
Commissioni di servizio banca depositaria	0	22
Totale	19.575	14.743

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, applicata sul reddito netto dell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015).

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) della legge 23 giugno 2014 n. 89;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze del 19 giugno 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2018	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		100.212.075
Riscatti	459.366	
Anticipazioni	1.470.397	
Trasformazioni in rendita	82.242	
Trasferimenti	428.054	
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.834.284	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	360.511	
Totale erogazioni effettuate		4.634.854
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-5.484.734	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-3.883.455	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	-2.016.379	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-1.553.337	
Contributi switch da altri comparti	-876.983	
Contributi da trasferimenti individuali	-501.428	
Contributi individuali TFR	-463.441	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-295.430	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-138.816	
Contributi individuali volontari	-33.724	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	-22.455	
Contributi datore pseudo coll.	-3.000	
Totale contributi versati		-15.273.182
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		97.618.911
Risultato della gestione		-8.045.164
A) Imponibile a tassazione ordinaria		-8.249.638
B) Imponibile tassazione ridotta (62,50% di 204.474)		127.796
Base imponibile (A+B)		-8.121.842
Credito imposta sostitutiva 20%		-1.624.368

1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita SpA.

I dati al 31 dicembre 2018 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2018 ammonta ad **Euro 26.174,06**;
- la riserva matematica ammonta ad **Euro 419.758,84**;
- tali importi si riferiscono a **cinque** trasformazioni in rendita.

Il Responsabile del Fondo

dott. Giorgio Tanas

Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente
dott. Michael Grüner



Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto” – comparto
“Safe” al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Safe" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Safe" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

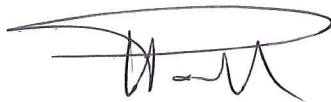
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

- formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 12 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo
(Revisore legale)



Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto” – comparto
“Activity” al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Activity" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Activity" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wulherer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

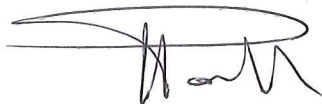
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

- formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 12 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Palumbo
(Revisore legale)



Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto” – comparto
“Dynamic” al 31 dicembre 2018

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 21 dello Schema di Regolamento di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Al Consiglio di Amministrazione della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Dynamic" (il Fondo) attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" – comparto "Dynamic" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA al 31 dicembre 2018 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il rendiconto

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

Gli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

redazione del rendiconto, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del rendiconto a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del rendiconto

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

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

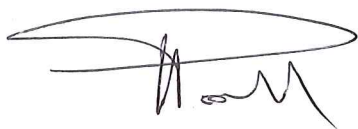
- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel rendiconto, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa inclusa nel rendiconto ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella

- formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del rendiconto nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il rendiconto rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

Milano, 12 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Marco Palumbo', written over a horizontal line.

Marco Palumbo
(Revisore legale)