

**Fondo Pensione per il Personale  
della  
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione  
1ª Sezione Speciale, n. 1056

**Bilancio d'esercizio  
al 31 dicembre 2018**

## **Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.:**

### **Consiglio di Amministrazione**

<b>Presidente</b>	Angelo Pozzi
<b>Vice Presidente</b>	Stefano Dedola
<b>Consiglieri</b>	Marco Boltri Carlo Cosetti Maurizio Salvatore Gemelli Andrea Mottarelli Cristina Antonietta Napolitano Emanuele Ranghetti Claudia Robotti Massimo Serva Paolo Trivisonno Sheila Zanchi

### **Collegio Sindacale**

<b>Presidente</b>	Luca Marvaldi
<b>Sindaco</b>	Donata Grattoni

<b>Responsabile</b>	Carlo Mascherpa
---------------------	-----------------

- AI SIGNORI ADERENTI
  
- AI SIGNORI PENSIONATI
  
- AL COLLEGIO SINDACALE
  
- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il Bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2018. Il Bilancio è corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.  
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano  
C.F.: 03655910150  
Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018**

**1 – INFORMAZIONI GENERALI**

**2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**3 – RENDICONTO GENERALE**

**3.1 Note Generali**

**3.2 Stato Patrimoniale aggregato**

**3.3 Conto Economico aggregato**

**4 – RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI**

**4.1 Comparto GENERALE**

- Stato Patrimoniale

- Conto Economico

- Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.2 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO**

- Stato Patrimoniale

- Conto Economico

- Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.3 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2**

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
  - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - Informazioni sul Conto Economico

**4.4 Comparto BILANCIATO ETICO**

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
  - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - Informazioni sul Conto Economico

**4.5 Comparto AZIONARIO**

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
  - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - Informazioni sul Conto Economico

**4.6 Comparto OBBLIGAZIONARIO**

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
  - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
  - Informazioni sul Conto Economico

**RELAZIONE COLLEGIO SINDACALE**

## **1 – INFORMAZIONI GENERALI**

### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo di erogare agli Iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Iscritti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

L'Iscritto che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto alla pensione, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

**La composizione demografica**

Alla fine del 2018 al Fondo risultavano iscritti 4.261 aderenti (4.224 al 31 dicembre 2017) così suddivisi:

<b>SOCIETA'</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Deutsche Bank	3.597	3.403
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	48	84
Deutsche Bank Mutui	34	35
Fiduciaria Sant'Andrea	4	4
Finanza & Futuro Banca S.p.A.	0	74
DWS INTERNATIONAL GmbH	26	0
DB Consorzio S.C.A.R.L.	0	486
<b>TOTALE</b>	<b>3.709</b>	<b>4.086</b>
Familiari a carico	51	44
Altri aderenti	474	68
<b>Aziende non associate</b>		
ISS Facilities	23	25
A COME A SpA	1	0
Anticimex	1	1
Battazza SpA	1	0
MFM Investimenti Ltd – Italian Branch	1	0
<b>TOTALE</b>	<b>4.261</b>	<b>4.224</b>

Il numero dei Pensionati alla fine del 2018 è pari a 257 con un decremento del 2,6% circa rispetto al 31 dicembre 2017:

<b>CATEGORIA</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>TOTALE PENSIONATI GENERALI</b>	<b>255</b>	<b>264</b>
<b>TOTALE PENSIONATI ZURICH</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

Il Fondo ha erogato fino al 31 dicembre 2017 tutte le rendite tramite la convenzione stipulata con Assicurazioni Generali, a far data primo gennaio 2018 le nuove rendite sono erogate attraverso la convenzione stipulata con Zurich Investments Life S.p.A.

## 2 – RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed è composto, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

### La politica degli investimenti 2018

L'attività economica mondiale nel 2018 ha registrato un tasso di crescita sostanzialmente analogo a quello del 2017 ma con un contributo e una dinamica delle diverse aree geografiche differenti; infatti mentre nel primo semestre tutte le aree geografiche hanno proseguito il percorso di crescita dell'anno precedente, nella seconda parte dell'anno abbiamo assistito ad un generalizzato rallentamento.

I motivi che hanno generato tale tendenza sono stati diversi ed in qualche caso hanno alimentato timori di una spinta recessiva, si è registrata anche mediamente una minore contribuzione dei paesi industrializzati, il cui tasso di crescita risulta più basso rispetto al 2017 e dalla dinamica generalmente più erratica.

Le politiche monetarie hanno iniziato o proseguito il percorso di normalizzazione:

- La Federal RESERVE ha proseguito il processo di rialzo dei tassi, con quattro interventi di aumento da 0,25% ciascuno, creando qualche frizione con l'amministrazione Federale. Nelle ultime dichiarazioni tuttavia è sembrato emergere un atteggiamento più cauto circa i futuri interventi. La crescita statunitense è stata nel 2018 più sostenuta delle attese (2,9%), beneficiando della politica di bilancio espansiva; in particolare si è registrato un buon contributo dei consumi e un livello di occupazione elevato, mentre più moderata è stata la dinamica degli investimenti delle imprese, molte caratterizzate da un livello di indebitamento ancora elevato.
- La Cina ha registrato l'atteso rallentamento della crescita economica che per ora resta circoscritto nei limiti ritenuti sostenibili; a fronte di una riduzione dei ritmi di crescita delle vendite al dettaglio e della produzione industriale si è registrata invece una relativa tenuta degli investimenti fissi lordi beneficiando di una serie di incentivi Governativi.
- Per quanto riguarda l'Italia il rallentamento dell'economia è proseguito nei mesi estivi e ha portato ad una situazione di recessione tecnica nel secondo semestre del 2018. Oltre ai condizionamenti posti dall'ambiente esterno – tensioni protezionistiche, Brexit, rialzo del prezzo del petrolio – il rallentamento è stato determinato dalla frenata della domanda interna nonostante il miglioramento delle esportazioni che hanno in tal modo attenuato la fase di



deterioramento dell'attività economica. La crescita media del 2018 dovrebbe attestarsi allo 0.9%.

- Per gli altri maggiori paesi dell'EMU le dinamiche sono state piuttosto eterogenee. La Germania, più colpita di altri paesi da un fattore specifico, connesso alle nuove norme sulle emissioni delle autovetture diesel, ha sperimentato un rallentamento più intenso degli altri paesi, con un tasso medio di crescita del PIL pari all'1,5%, generato anche da un indebolimento delle esportazioni. In Francia il rallentamento dell'attività economica è stato attenuato dalla relativa tenuta dei consumi che sembrano avere almeno in parte superato gli effetti della riforma fiscale e del rialzo dell'inflazione. In Spagna la domanda interna è rimasta relativamente robusta grazie alle favorevoli condizioni finanziarie, alla crescita dell'occupazione e alle politiche fiscali relativamente espansive, che hanno consentito una crescita economica tra le più vivaci nei principali paesi dell'area EMU.

Il quadro prospettico è influenzato da una serie di fattori tra i quali il deterioramento del commercio mondiale, il cui impatto si è intravisto già nella seconda metà del 2018, con effetti sulle prospettive dei paesi emergenti ma implicazioni anche per l'economia Usa. Nei prossimi anni il debito pubblico Usa è destinato a crescere in maniera sensibile generando timori di un rialzo dei rendimenti oltre i livelli desiderati dalle autorità monetarie. Inoltre la riforma della tassazione sui redditi delle imprese ha alimentato e continua ad alimentare operazioni di buyback che oltre a determinare possibili distorsioni negli andamenti dei prezzi di borsa, potrebbero sottrarre risorse all'aumento della capacità produttiva con un effetto negativo sulla crescita di medio periodo. In tale contesto è quindi probabile un atteggiamento della Fed più cauto come emerso nelle considerazioni sopra citate. Le tensioni commerciali tra Usa e Cina e in generale lo sviluppo della politica commerciale Usa continueranno a rappresentare uno dei rischi maggiori dello scenario internazionale e non solo per la crescita cinese. Il deterioramento del commercio mondiale rappresenta un elemento di rischio anche per le aspettative sugli investimenti e quindi sulla crescita dell'area EMU. Le imprese europee mostrano una elevata sensibilità alle prospettive del mercato internazionale tanto più marcata in condizioni di una possibile rafforzamento dell'euro. La Bce si potrebbe trovare quindi nella condizione di dover avviare il processo di normalizzazione della politica monetaria anche sul livello dei tassi, in una condizione di decelerazione dell'economia. Non è da escludere a questo proposito nuove operazioni di finanziamento all'economia (TLRTO III) in modo da avere lo spazio per avviare in modo cauto e relativamente senza traumi il percorso di rialzo dei tassi previsto per il terzo trimestre del 2019. Fino ad allora, la BCE interverrà nel mercato secondario con il programma di reinvestimento, per mantenere stabile l'ammontare di titoli in portafoglio, compensando quindi la riduzione dell'attivo dovuto alle attività giunte a naturale scadenza.

## **I risultati**

Nello scenario sopra descritto i principali mercati azionari internazionali nel 2018 hanno avuto un risultato negativo come evidenziato dagli indici di riferimento dei comparti (benchmark).

Per quanto riguarda i mercati obbligazionari le perdite, se pur più contenute, hanno contribuito al risultato negativo dei comparti.

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark	Note
ASSICURATIVO GARANTITO conv. 008614/P (nota 2)	2,74%	3,24%		Garanzia del Capitale e del Rendimento soggetto a consolidamento (minimo rendimento garantito 2,5%)
ASSICURATIVO GARANTITO 2 conv. 010026/P (nota 1 e 2)	2,77%	3,24%		Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento
OBBLIGAZIONARIO (nota 3)	-1,19%	-1,51%	-0,62%	
AZIONARIO (nota 3)	-8,67%	-10,07%	-9,07%	
BILANCIATO ETICO (nota 3)	-1,59%	-2,22%	-1,85%	

Le performance dei Fondi Pensione non sono sempre agevolmente confrontabili fra loro, possono, in ogni caso, essere raffrontate con il coefficiente di rivalutazione del TFR che nel 2018 è stato del 2,24% lordo.

Nota 1: così come previsto dal contratto, i rendimenti sopra esposti sono riconosciuti per il 2018 in caso di riscatto della posizione previdenziale fino alla data del 31/12/2018. In caso di mantenimento della posizione previdenziale oltre tale data, occorre, invece, tenere presente che la polizza rivaluta con effetto retroattivo in data 1 gennaio 2019 e, quindi, i rendimenti riconosciuti per il periodo dal 2 gennaio 2018 al 1 gennaio 2019 sono, rispettivamente, del 2,56% netto e del 3,03% lordo.

Nota 2: il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa e finanziaria

Nota 3: il rendimento è al netto di oneri di gestione amministrativa, finanziaria e fiscale

### Comparto Assicurativo Garantito convenzioni 008614/P e 10026/P

L'obiettivo della gestione separata "Vitariv" è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti. Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di media/lunga durata di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e residualmente in fondi specializzati (immobiliari, infrastrutturali, di private equity) e in azioni. Nel corso dell'anno di gestione l'attività di investimento netto ha privilegiato i titoli obbligazionari societari e ridotto l'esposizione ai titoli di Stato.

Nel corso del 2018 l'esito negativo della rinegoziazione della convenzione assicurativa tra il Fondo e la compagnia Allianz ha comportato la necessità di procedere a gara al fine di affidare la gestione dei nuovi contributi e degli eventuali nuovi aderenti al comparto Garantito. La compagnia vincitrice del bando è risultata Zurich Investments Life Spa.

Finalità della nuova Compagnia Zurich Investments Life Spa è la gestione assicurativa a garanzia di restituzione del capitale e consolidamento annuo dei risultati con un rendimento annuo pari a quello delle gestioni separate, ridotto di una commissione dello 0,65%.

La misura annua di rivalutazione non potrà in ogni caso risultare inferiore allo 0% (rendimento minimo garantito).

La Polizza ha durata quinquennale e raccoglierà le contribuzioni per gli anni 2019-2023.

### **Comparto Obbligazionario**

La difficoltà riscontrata dai titoli di stato italiani, storicamente sovra-pesati dalla gestione, a partire dal mese di marzo ha rappresentato il principale driver di underperformance; il gestore ha mantenuto sotto-pesati anche i titoli 'core' EMU ed i treasuries, posizionamento via via penalizzante nel corso dell'anno. Profilo di rischio e di efficienza peggiori rispetto al mercato, con TEV contenuta. A partire dal mese di dicembre il gestore EURIZON, riconfermato in quanto vincitore del bando per la selezione di soggetti a cui affidare le risorse del Fondo, ha iniziato la riconfigurazione del portafoglio legata alla modifica del comparto (a valere dal 1° gennaio 2019) in Obbligazionario Bilanciato Prudente.

L'obiettivo del mandato del nuovo comparto Obbligazionario Bilanciato Prudente è di perseguire una gestione attiva volta a conseguire un rendimento superiore a quello del parametro di riferimento (benchmark) per l'intera durata della convenzione (01.01.2019-31.12.2023). L'offerta economica prevede l'applicazione di una commissione di gestione pari allo 0,10% e di una commissione di incentivo del 10% del rendimento addizionale conseguito dal portafoglio rispetto al benchmark, dedotta la commissione fissa, calcolata sull'intera durata del mandato sulle risorse affidate e da corrispondere al termine del mandato stesso.

### **Comparto Azionario**

Il portafoglio ha mantenuto un posizionamento allineato al mercato per la prima parte dell'anno, per poi veder incrementata la componente dei listini americani a discapito di quelli europei con la progressiva dislocazione dei ritmi di crescita iniziata a giugno. Nonostante un generale approccio prudente in termini di asset allocation tattica complessiva, l'allocazione settoriale è risultata penalizzante portando nell'ultimo trimestre alla generazione dell'underperformance, soprattutto in occasione dei due bruschi sell-off di mercato a ottobre e dicembre. Livello di rischio/efficienza inferiore al benchmark e TEV molto contenuta.

### **Comparto Bilanciato Etico**

L'andamento negativo della componente azionaria è stato amplificato sul comparto sia dal generale sovrappeso mantenuto nel corso dell'anno sia dal perdurare delle difficoltà delle tematiche etiche. Il fondo azionario di Etica SGR (67% di esposizione media sull'anno) ha progressivamente perso terreno per effetto del posizionamento tattico (detenzione liquidità, sottopeso listini statunitensi, componente valutaria). La componente obbligazionaria, focalizzata sui titoli italiani per la prima parte dell'anno, ha contribuito negativamente, recuperando tuttavia terreno nell'ultimo trimestre.

I livelli di rischio risultano inferiori al parametro di riferimento con una TEV contenuta, parametri di efficienza negativi.

## **La politica degli investimenti 2019**

I fattori di rischio presenti nel contesto economico e politico internazionale, continueranno a condizionare le prospettive di breve termine per i mercati azionari, mantenendo quantomeno la volatilità su valori più elevati rispetto a quelli visti negli ultimi anni. Le tensioni commerciali tra USA e Cina, anche se per il momento sembrano aver preso una direzione più accomodante, non consentono di escludere nuove tensioni che potrebbero riflettersi in un rallentamento più marcato della crescita economica mondiale. Gli effetti negativi sarebbero rilevanti soprattutto per l'EMU, dove la decelerazione che si sta già osservando è accompagnata da un inasprimento dei rischi politici, in Italia ma anche nel resto d'Europa. A ciò si aggiungono i rischi derivanti da eventuali intoppi nel processo di uscita dalla fase monetaria ultra-espansiva, con l'aumento dei tassi negli USA e la fine del "Quantitative Easing" della BCE.

Inoltre, come già avvenuto in passato, in un contesto di maggiore volatilità è lecito aspettarsi mercati più sincronizzati e quindi un andamento negativo delle quotazioni più generalizzato. Al di là delle maggiori incertezze che potranno caratterizzare i prossimi mesi, le prospettive dei mercati azionari restano comunque tendenzialmente favorevoli per il medio termine, anche se presumibilmente con rendimenti più contenuti rispetto alle precedenti fasi espansive, coerentemente con prospettive di crescita economica moderata, o poco sotto il trend.

## **Conflitti di interesse**

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 7 del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2 settembre 2014, numero 166, (di seguito anche "D.M. 166/2014") "recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse", in data 26 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha adottato il Documento sulla Politica di Gestione dei Conflitti di Interesse.

Con riferimento ai comparti Azionario, Bilanciato Etico e Obbligazionario, nel corso dell'esercizio in chiusura, i rispettivi gestori, ANIMA SGR ed EURIZON CAPITAL SGR, hanno effettuato operazioni di acquisto e vendita di titoli emessi da società che sono risultate in potenziale conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state, tempo per tempo, riportate al Consiglio di Amministrazione e trascritte in un apposito registro istituito ai sensi del Documento, in cui sono riepilogate, con indicazione delle eventuali misure poste in essere nonché con la data di esecuzione e di chiusura delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione ha di volta in volta valutato gli effetti correlati a tali operazioni ed ha ritenuto che, rientrando nella normale operatività della gestione patrimoniale, non sussistessero le condizioni perché le stesse potessero comportare delle distorsioni nell'efficienza della gestione patrimoniale del Fondo ovvero nel perseguimento dell'interesse degli associati.

Le operazioni in conflitto di interesse in essere alla data del 31/12/2018 sono indicate nella nota integrativa di ogni singolo comparto, alla quale si fa rinvio, mentre vengono qui di seguito elencate, per ciascun comparto, le operazioni in conflitto di interesse complessivamente effettuate nell'esercizio.

### Comparto AZIONARIO

Gestore	Segno	Data Operazione	Data Valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	AC	08/01/2018	10/01/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	1.300,00	39.738,83	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	12/01/2018	16/01/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	5.095,00	84.158,06	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/01/2018	23/01/2018	GB0002162385	AVIVA PLC	250,00	1.344,49	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/01/2018	23/01/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	81,00	1.314,50	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/01/2018	23/01/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	193,00	12.967,86	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/01/2018	23/01/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	400,00	6.471,88	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/01/2018	23/01/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	4.360,00	70.677,87	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	31/01/2018	02/02/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	1.700,00	51.251,26	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	02/02/2018	06/02/2018	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	468,00	49.284,87	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/02/2018	12/02/2018	US8574771031	STATE STREET CORP	14,00	1.378,98	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/02/2018	12/02/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	63,00	928,89	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/02/2018	12/02/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	303,00	4.697,70	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/02/2018	12/02/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	74,00	7.979,82	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/02/2018	12/02/2018	GB0002162385	AVIVA PLC	191,00	942,02	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/02/2018	12/02/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	147,00	9.466,05	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/02/2018	12/02/2018	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	27,00	2.596,33	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	16/02/2018	20/02/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	870,00	27.384,10	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/02/2018	21/02/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	972,00	63.165,23	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	20/02/2018	22/02/2018	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	311,00	32.728,34	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/02/2018	23/02/2018	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	14.924,00	202.395,29	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	28/02/2018	02/03/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.381,00	90.931,93	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/03/2018	22/03/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	1.970,00	56.446,01	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	22/03/2018	26/03/2018	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	2.603,00	30.125,43	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	22/03/2018	26/03/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	748,00	44.539,03	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	26/03/2018	28/03/2018	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	5.406,00	60.435,24	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	28/03/2018	03/04/2018	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6.915,00	77.317,22	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	05/04/2018	09/04/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	692,00	42.391,29	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	10/04/2018	12/04/2018	US8574771031	STATE STREET CORP	374,00	37.607,46	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	10/04/2018	12/04/2018	GB0002162385	AVIVA PLC	11.700,00	58.726,51	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	11/04/2018	13/04/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	3.416,00	49.478,76	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/04/2018	23/04/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	377,00	42.024,13	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/05/2018	10/05/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	4.438,00	72.348,77	EUR	Conflitto di interesse

Gestore	Segno	Data Operazione	Data Valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	AC	09/05/2018	11/05/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	1.477,00	24.218,15	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	10/05/2018	14/05/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	5.011,00	81.728,95	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	11/05/2018	15/05/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	1.280,00	42.470,27	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	11/05/2018	15/05/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	4.170,00	68.775,39	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	16/05/2018	18/05/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.982,00	64.130,24	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	16/05/2018	18/05/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	740,00	46.008,89	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	18/05/2018	22/05/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.164,00	50.874,74	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	18/05/2018	22/05/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	489,00	30.123,58	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	29/05/2018	31/05/2018	US8574771031	STATE STREET CORP	828,00	78.454,55	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	29/05/2018	31/05/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	628,00	66.297,80	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	29/05/2018	31/05/2018	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	858,00	87.665,22	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	29/05/2018	31/05/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.125,00	64.279,69	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	31/05/2018	04/06/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	807,00	86.457,68	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	07/06/2018	11/06/2018	FR0000120685	NATIXIS	11.132,00	70.846,60	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	14/06/2018	18/06/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	705,00	76.213,30	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	15/06/2018	19/06/2018	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	379,00	87.839,09	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	15/06/2018	19/06/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	4.189,00	70.010,01	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	15/06/2018	19/06/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	960,00	52.001,26	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	18/06/2018	20/06/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	2.000,00	65.480,69	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	27/06/2018	29/06/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	880,00	29.224,85	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	29/06/2018	03/07/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	420,00	22.509,25	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/07/2018	24/07/2018	FR0000120685	NATIXIS	9.183,00	54.127,92	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/07/2018	24/07/2018	GB0002162385	AVIVA PLC	6.966,00	34.287,72	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	23/07/2018	25/07/2018	US8574771031	STATE STREET CORP	664,00	57.438,35	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	23/07/2018	25/07/2018	FR0000120685	NATIXIS	5.272,00	30.902,78	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	17/09/2018	19/09/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	2.275,00	71.955,90	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	18/09/2018	20/09/2018	GB0002162385	AVIVA PLC	20.413,00	96.313,06	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/09/2018	21/09/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	1.615,00	26.032,44	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/09/2018	21/09/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	1.100,00	35.661,38	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/09/2018	21/09/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	600,00	19.451,66	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	20/09/2018	24/09/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	5.277,00	85.785,90	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	20/09/2018	24/09/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	1.362,00	44.713,89	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/09/2018	02/10/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	437,00	23.049,75	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/10/2018	09/10/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	795,00	91.376,44	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/10/2018	08/10/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	623,00	32.768,38	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	04/10/2018	08/10/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	4.965,00	63.231,14	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	08/10/2018	10/10/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.109,00	56.569,84	EUR	Conflitto di interesse

Gestore	Segno	Data Operazione	Data Valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	VC	09/10/2018	11/10/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	3.900,00	134.790,05	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	09/10/2018	11/10/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	878,00	100.727,30	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	15/10/2018	17/10/2018	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	773,00	76.212,70	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	19/10/2019	23/10/2018	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	5.264,00	41.494,67	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	24/10/2018	26/10/2018	FR0000120685	NATIXIS	9.135,00	45.142,73	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	297,00	2.307,20	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	51,00	715,79	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	144,00	2.188,18	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	US6174464486	MORGAN STANLEY	37,00	1.652,45	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	7.718,00	59.962,86	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	45,00	4.740,88	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	118,00	5.579,72	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	43,00	1.416,21	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	431,00	4.898,95	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	29/10/2018	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	9,00	809,64	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	122,00	1.741,88	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	790,00	6.151,63	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	124,00	13.587,68	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	1.153,00	13.176,02	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	FR0000120685	NATIXIS	669,00	3.466,88	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	US6174464486	MORGAN STANLEY	102,00	4.686,56	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	26,00	2.456,71	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	104,00	3.396,86	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	31/10/2018	02/11/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	376,00	5.920,28	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	06/11/2018	08/11/2018	AU000000BHP4	BHP BILLITON LIMITED	1.700,00	56.929,40	AUD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	07/11/2018	09/11/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	9.396,00	106.789,85	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	09/11/2018	13/11/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	4.611,00	72.901,71	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	12/11/2018	14/11/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.456,00	66.346,49	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	16/11/2018	20/11/2018	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	2.918,00	47.264,75	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/11/2018	21/11/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	4.384,00	47.682,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/11/2018	22/11/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	5.227,00	55.725,56	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/11/2018	23/11/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	257,00	11.520,11	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/11/2018	23/11/2018	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	779,00	5.673,66	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/11/2018	23/11/2018	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	103,00	3.382,65	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/11/2018	23/11/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	607,00	6.539,48	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	21/11/2018	23/11/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	121,00	1.724,11	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	07/12/2018	11/12/2018	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	21.109,00	160.408,49	EUR	Conflitto di interesse

Gestore	Segno	Data Operazione	Data Valuta	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Ctval. Finale in Divisa	Cod. Divisa	Motivo
ANIMA SGR	VC	10/12/2018	12/12/2018	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	911,00	79.771,16	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	10/12/2018	12/12/2018	US6174464486	MORGAN STANLEY	1.500,00	60.616,82	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	1.894,00	14.590,19	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	144,00	14.001,16	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	168,00	2.458,88	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	144,00	4.159,10	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	848,00	8.366,44	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	440,00	7.330,40	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	US6174464486	MORGAN STANLEY	69,00	2.710,03	USD	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	359,00	14.667,11	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	19/12/2018	21/12/2018	FR0000120685	NATIXIS	23.551,00	98.493,69	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2018	24/12/2018	IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	3.358,00	304,13	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2018	24/12/2018	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	299,00	4.343,35	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2018	24/12/2018	FR0000131104	BNP PARIBAS	636,00	25.043,36	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2018	24/12/2018	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	255,00	7.117,88	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2018	24/12/2018	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	1.504,00	14.244,86	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	20/12/2018	24/12/2018	GB00BH0P3Z91	BHP GROUP PLC	777,00	12.611,46	GBP	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	VC	21/12/2018	26/12/2018	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	265,00	25.225,20	USD	Conflitto di interesse

### Comparto BILANCIATO ETICO

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Den Strum Finanz	Quantità	Ctval. Finale in divisa	Cod. Divisa	Den Portaf Emittente
ANIMA SGR	VC	02/02/2018	07/02/2018	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	23.100,00	241.279,50	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	26/02/2018	26/02/2018	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	23.061,40	239.999,99	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	07/08/2018	07/08/2018	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	23.533,67	260.000,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	25/10/2018	25/10/2018	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	49.519,09	520.000,00	EUR	Conflitto di interesse
ANIMA SGR	AC	30/11/2018	30/11/2018	IT0004735202	ETICA AZIONARIO-I	16.766,02	179.999,99	EUR	Conflitto di interesse

### Comparto OBBLIGAZIONARIO

Gestore	Segno	Data Operazione	Data valuta	ISIN Titolo	Den Strum Finanz	Quantità	Ctval. Finale in divisa	Cod. Divisa	Den Portaf Emittente
EURIZON CAP SGR	VC	09/01/2018	11/01/2018	DE000DL19TQ2	DEUTSCHE BANK AG	100.000,00	101.707,27	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAP SGR	AC	09/01/2018	16/01/2018	DE000DL19T18	DEUTSCHE BANK AG	100.000,00	99.934,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAP SGR	VC	02/07/2018	02/07/2018	DE000DL19T18	DEUTSCHE BANK AG	100.000,00	97.426,58	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAP SGR	AC	04/07/2018	13/07/2018	IT0005339210	INTESA SANPAOLO SPA	100.000,00	99.799,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAP SGR	VC	05/07/2018	13/07/2018	IT0005339210	INTESA SANPAOLO SPA	100.000,00	99.800,00	EUR	Conflitto di interesse
EURIZON CAP SGR	VC	06/09/2018	10/09/2018	DE000DL19TX8	DEUTSCHE BANK AG	100.000,00	98.494,51	EUR	Conflitto di interesse



## ALTRE ANNOTAZIONI

### **Fairfield Sigma Ltd**

Riprendendo la Nota integrativa al Bilancio 2016, nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2011 si era data notizia della chiusura del Comparto "illiquido" con il trasferimento della liquidità resasi disponibile sui comparti scelti dagli Iscritti e con la liquidazione delle quote di coloro che avevano lasciato il Fondo. Si rimaneva, comunque, in attesa di eventuali e, in ogni caso, marginali recuperi, legati alla liquidazione dei fondi Madoff, fra cui figura Fairfield Sigma Ltd, e all'esito della *class action* cui il Fondo Pensione partecipa negli Stati Uniti, unitamente ad altri creditori.

Nelle relazioni alla situazione dei conti relative agli esercizi successivi si è dato conto delle novità via via registratesi, che si integrano con gli ultimi accadimenti:

#### - **special master - denominato Madoff Victims Fund (MVF)**

A gennaio 2014 il Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti informava tutte le parti interessate di avere recuperato da varie fonti, a seguito d'iniziativa assunte, oltre 4 miliardi di USD e di avere costituito un servizio - special master - denominato Madoff Victims Fund (MVF) con il compito di distribuire l'importo recuperato fra gli investitori finali, persone fisiche, rimasti danneggiati dalla frode Madoff.

Il Fondo Pensione dava tempestiva informativa di ciò a tutti gli aventi diritto, ovvero gli Iscritti al 30 novembre 2008, e successivamente presentava domanda di partecipazione al risarcimento in nome e per conto di quanti fra loro avevano prestato espresso consenso in tal senso, come richiesto da MVF.

Nel corso del mese di gennaio 2015, gli Iscritti al Fondo nel cui interesse era stata presentata la domanda di partecipazione al risarcimento, ricevevano da MVF apposita "Notice", da rendere compilata e sottoscritta, come poi avvenuto nel corso del 2015 per il tramite del Fondo. Tale attività era stata prevista e implementata per accertare la sussistenza o meno di eventuali cause di esclusione dalla partecipazione al risarcimento.

Alla fine del dicembre 2017 MVF ha dato inizio alle operazioni di rimborso agli Aventi Diritto che sono poi proseguite con una seconda e terza operazione di rimborso nel corso dell'anno 2018.

#### - **procedura di liquidazione giudiziale del fondo Fairfield Sigma Ltd**

Anche nell'anno 2018 i liquidatori hanno comunicato al Fondo di apprestarsi a distribuire un primo riparto parziale e chiesto, allo scopo, la trasmissione del codice IBAN. Nulla avendo ricevuto di quanto sopra da Fairfield, a fronte di sollecito del Fondo, si conferma che nessuna distribuzione è stata ancora ricevuta da Fairfield Sigma Ltd.

#### - **class action promossa avanti alla Corte di New York**

Nel corso del 2015 l'amministratore della class action bonificava a favore del Fondo la somma di USD 41.858,34, pari ad Euro 38.035,17, in esecuzione dell'accordo transattivo parziale raggiunto con una parte dei soggetti convenuti: Fairfield Greenwich e altri (FG). L'accordo prevedeva, com'è poi avvenuto, il versamento della somma complessiva di USD 50milioni al lordo delle spese legali.

In considerazione dell'esiguità della somma così recuperata e dei costi amministrativi cui si sarebbe andati incontro per la sua distribuzione, il Consiglio di Amministrazione del Fondo decideva di accantonare la somma di Euro 38.035,17, in attesa degli sviluppi delle altre iniziative recuperatorie avviate. Sempre nel corso del 2015, il Fondo Pensione aderiva ad altra parziale transazione, approvata dalla Corte di New York, proposta dalla convenuta CITCO, già banca depositaria dei Fondi Madoff, che prevedeva il versamento della somma complessiva di USD 125milioni, al lordo delle spese legali.

- Il 24 febbraio 2016 il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione aderiva ad ulteriore parziale transazione, approvata dalla corte di New York, proposta dalle convenute PricewaterhouseCoopers Accounts Netherlands e PricewaterhouseCoopers LLP Canada (PWC), già società di revisione dei fondi Madoff, che prevedeva il versamento della somma complessiva di USD 55milioni, al lordo delle spese legali.
- A dicembre 2016, l'Amministratore della Class Action ha trasmesso, in unico contesto, a favore del Fondo Pensione la complessiva somma di USD 129.425,36, pari ad Euro 123.852,02, quale riparto in esecuzione dei due distinti accordi transattivi intervenuti fra la class action, da una parte, e CITCO e PWC, dall'altra parte.

Più precisamente, USD 88.465,83 costituiscono il riparto di quanto pagato da Citco e USD 40.959,53 il riparto di quanto pagato da PWC.

Rammentando che il Fondo ha già realizzato nel 2015 un primo riparto di Euro 38.035,17, i riparti complessivamente ricevuti ammontano ad Euro 161.887,19, pari al 5,4% del credito (Euro 3milioni). Siccome anche il preannunciato pagamento dei liquidatori (salvo ulteriori) è previsto avvenga direttamente a favore del Fondo, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di accantonare la somma di Euro 123.852,02, così come già avvenuto per la somma di Euro 38.035,17, in attesa di ricevere il primo riparto dalla procedura di liquidazione.

In esito a tale preannunciato evento, il Consiglio valuterà come procedere.

### **Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA)**

Nel corso dell'esercizio 2018 il Fondo ha iniziato l'avvio dell'erogazione delle prestazioni in RITA.

La finalità di tale prestazione è quella di offrire, tramite le forme pensionistiche complementari, un sostegno finanziario agli Iscritti che sono prossimi al raggiungimento del diritto alla pensione di vecchiaia e che hanno i requisiti indicati nell'art. 11 comma 4 del D. L.gs 252/205 come emendato dalla Legge di Bilancio 2017.

### **Fondo di Contingenza – Conto Corrente ex accordo 29 giugno 2011**

La materia è già stata oggetto di trattazione nelle relazioni ai bilanci degli ultimi anni.

Anche per l'anno 2018 i contributi pervenuti sono stati accreditati sul conto corrente fruttifero numero 474/856981, denominato "F.do Pensione ex accordo 29/6/11".

Il saldo al 31 dicembre 2018 comprensivo degli interessi maturati alla medesima data, è pari ad Euro 2.387.873,49.

In data 11 dicembre 2018 la Fonte Istitutiva ha sottoscritto un Accordo sindacale aziendale in materia di previdenza complementare per l'utilizzo delle risorse che alla data del 31.12.2018 risultano contabilizzate sul Conto Corrente ex accordo 29 giugno 2011 e che saranno distribuite nel corso dell'esercizio 2019.

### **Evoluzione della normativa**

- Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147. Il Decreto Legislativo di modifica del D.Lgs. n. 252/2005 contiene l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 nota anche come IORP II che va ad abrogare la IORP I rafforzando il sistema di governance e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.
- Circolare COVIP del 12 luglio 2018, prot. n. 4216. Con Circolare n. 4216 del 12 luglio 2018 la Commissione ha inteso richiamare l'attenzione delle forme pensionistiche in merito alle principali criticità riscontrate nella verifica degli adeguamenti statutari e regolamentari dei fondi interessati dall'applicazione delle disposizioni in materia di rendita integrativa temporanea anticipata "RITA" di cui all'art. 1, commi 168 e 169, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (Legge di bilancio per il 2018).
- GDPR - Regolamento Ue 2016/679. A partire dal 25 maggio 2018 è direttamente applicabile in tutti gli Stati membri il Regolamento Ue 2016/679, noto come GDPR (General Data Protection Regulation) – relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali.
- Nuovo Codice Privacy 2018 – Il testo del Codice in materia di protezione dei dati personali (Decreto Legislativo 196/2003) è stato integrato con le modifiche introdotte dal D.lgs 101/2018 di adeguamento al GDPR.
- Decreto ministeriale del 22 marzo 2018. Con il Decreto ministeriale del 22 marzo 2018 è stato modificato il Modulo TFR 2, riguardante la scelta per la destinazione del trattamento di fine rapporto, al fine di tenere conto della modifica dell'art. 8, comma 2, del Decreto Lgs. 252/2005, introdotta dalla Legge 124/2017 (Legge Annuale sulla concorrenza ed il Mercato).
- Circolare COVIP del 7 marzo 2018, prot.1598. La Covip fornisce dei chiarimenti applicativi ai Fondi pensione negoziali e ai Fondi pensione preesistenti. In relazione ai contributi aggiuntivi alle ordinarie modalità di finanziamento di cui all'art. 8 del Decreto Lgs. 252/2005 (Art.1, commi 171 e 172, della Legge 27 dicembre 2017, n.205).
- Regolamento EMIR – Circolare COVIP n. 1413 del 21 febbraio 2018. Con la Circolare n. 1413 del 21 febbraio. la COVIP ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparte centrale.
- Circolare COVIP n. 888 dell'8 febbraio 2018. La circolare contiene chiarimenti applicativi e altri interventi al fine di facilitare gli adeguamenti da parte delle forme pensionistiche complementari riguardo alle modifiche da apportare agli Statuti e ai Regolamenti, nonché alle Note informative e alle Comunicazioni periodiche derivate dall'introduzione dell'istituto della

RITA (rendita integrativa anticipata) che consiste nella possibilità di ottenere in anticipo la pensione complementare, rispetto alla maturazione dei requisiti previsti per la pensione principale (art. 1, commi 168 e 169, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 – Legge di Bilancio per il 2018).

- Circolare del 24 gennaio 2018, prot. 431. La circolare rivolta ai Fondi pensione negoziali contiene precisazioni in merito all'introduzione di forme di impiego diretto delle risorse ai sensi dell'art. 6, comma 1, lett. d) ed e) del Decreto Lgs. 252/2005, suggerendo di riformulare lo Statuto, la Nota Informativa ed il Documento sulla politica di investimento.
- Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 5/E/2018 del 29 marzo 2018 – Premi di risultato e welfare aziendale La suddetta circolare (par. 2.2) richiede che entro il 31 dicembre dell'anno successivo a quello in cui i contributi sono stati versati alla forma previdenziale complementare, il contribuente è tenuto a comunicare a quest'ultima sia l'eventuale ammontare di contributi non dedotti, che l'importo dei contributi sostitutivi del Premio di Risultato che, seppur non assoggettati ad imposizione, non dovranno concorrere alla formazione della base imponibile della prestazione previdenziale.
- Circolare dell'Agenzia delle Entrate n.3/E/2018 del 26 febbraio 2018. La circolare riguarda l'applicazione delle disposizioni concernenti i PIR-Piani di Risparmio a lungo termine (Legge 11 dicembre 2016, n. 232, articolo 1, commi da 100 a 114, legge di bilancio per il 2017).
- Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate n. 30549 del 6 febbraio 2018 – Con tale deliberazione si è provveduto a modificare il Provvedimento n. 19992 del 27 gennaio 2017 relativo alle comunicazioni all'anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche complementari di cui al Decreto L.gs. 252/2005.

### **Reclami**

Nel corso dell'anno 2018 non è pervenuto al Fondo nessun reclamo.

### **Privacy**

Anche nel corso del 2018 non è pervenuta al Fondo alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

Nel corso dell'esercizio 2018 il Fondo si è adeguato alla nuova normativa sulla Privacy nota come GDPR (General Data Protection Regulation) relativa alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali.

### **Il sito web del Fondo Pensione**

Anche quest'anno attenzione e impegno continuano ad essere dedicati alla gestione ed all'aggiornamento del sito web del Fondo, strumento sempre più centrale nel rapporto con gli Iscritti, sia dal punto di vista operativo che di comunicazione.

## 3 – RENDICONTO GENERALE

### 3.1 Note generali

#### Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

#### Investimenti:

- Azioni e warrant: i titoli azionari quotati in mercati regolamentati vengono valutati al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno (fonte utilizzata Bloomberg).
- Titoli obbligazionari: i titoli obbligazionari quotati sui mercati regolamentari vengono valutati al prezzo ufficiale di chiusura se MOT (Mercato telematico delle obbligazioni), in caso di trattazione su mercati regolamentati diversi dal MOT i titoli sono valutati al prezzo di chiusura del giorno.
- OICR: vengono valutati all'ultimo NAV disponibile.
- Gli strumenti finanziari non quotati: sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore od il minor valore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi di cambio a termine.
- Le attività e le passività denominate in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

### **Imposta sostitutiva**

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

### **Criteri di riparto dei costi e dei ricavi comuni**

Gli oneri ed i proventi, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare di contributi affluiti a ciascun comparto d'investimento.

### **Partecipazione societaria nella società MEFOP S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società MEFOP S.p.A. per nominali Euro 900,00, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

MEFOP S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di MEFOP S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di MEFOP S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il Bilancio è redatto in unità di Euro.

## FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

### BILANCIO GENERALE

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Bilancio Generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

### 3.2 Stato Patrimoniale Aggregato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>444.569.194</b>	<b>444.272.459</b>
20-a) Depositi bancari	22.832.267	9.678.626
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.089.222	42.057.174
20-d) Titoli di debito quotati	8.151.671	10.812.932
20-e) Titoli di capitale quotati	57.164.068	67.507.967
20-h) Quote di O.I.C.R.	16.594.386	16.406.815
20-l) Ratei e risconti attivi	180.068	344.318
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	466.548	1.903.669
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	313.998.554	294.873.123
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	92.410	687.835
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>8.305.743</b>	<b>16.794.407</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	6.428.941	12.036.348
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.876.802	4.758.059
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.916.446</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>454.791.383</b>	<b>461.066.866</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.254.081</b>	<b>11.098.097</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.254.081	11.098.097
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>546.320</b>	<b>771.240</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	454.424	722.093
20-e) Debiti su operazioni forward / future	91.896	49.147
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.170.246</b>	<b>9.631.595</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2.671.377	9.159.721
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	498.869	471.874
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.323.696</b>	<b>3.552.537</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.294.343</b>	<b>25.053.469</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>447.497.040</b>	<b>436.013.397</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Valute da regolare	-29.877.976	-57.513.110
Controparte per valute da regolare	29.877.976	57.513.110

### 3.3 Conto Economico Aggregato

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>11.981.374</b>	<b>7.780.847</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	50.010.301	49.530.509
10-b) Anticipazioni	-8.507.275	-7.675.390
10-c) Trasferimenti e riscatti	-26.939.542	-27.486.738
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-920.352
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.586.048	-5.665.241
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.092	-1.941
10-i) Altre entrate previdenziali	6.030	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-861.791</b>	<b>18.924.226</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.327.864	2.495.523
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.189.655	16.428.703
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-214.245</b>	<b>-222.509</b>
40-a) Società di gestione	-160.401	-172.771
40-b) Banca depositaria	-53.844	-49.738
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-1.076.036</b>	<b>18.701.717</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-14.445</b>	<b>-14.777</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	940.690	875.108
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-166.795	-181.159
60-c) Spese generali ed amministrative	-148.113	-89.933
60-d) Spese per il personale	-165.718	-167.528
60-g) Oneri e proventi diversi	24.360	20.609
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-498.869	-471.874
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.890.893</b>	<b>26.467.787</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>592.750</b>	<b>-3.552.537</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>11.483.643</b>	<b>22.915.250</b>



## 4 – RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI

### 4.1 Rendiconto Comparto GENERALE

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.387.873	1.997.777
40-a) Cassa e depositi bancari	2.387.873	1.997.777
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.387.873</b>	<b>1.997.777</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
40 Passivita' della gestione amministrativa	2.387.873	1.997.777
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2.387.873	1.997.777
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.387.873</b>	<b>1.997.777</b>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-	-

#### Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	-
80 Imposta sostitutiva	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota Integrativa

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

##### ***40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.387.873***

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 2.387.873, comprende il saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11.

Tale voce, stante la sua natura, non viene ripartita tra i comparti.

#### PASSIVITA'

##### ***40 - Passività della gestione amministrativa Euro 2.387.873***

##### **Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

La voce, di complessivi Euro 2.387.873, si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

Tale voce, stante la sua natura, non viene ripartita tra i comparti.

### INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Nulla da segnalare.

## 4.2 Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>155.413.204</b>	<b>157.558.736</b>
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	155.413.204	157.558.736
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.157.607</b>	<b>2.145.494</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	11.733	9.640
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.145.874	2.135.854
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>156.570.811</b>	<b>159.704.230</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>423.099</b>	<b>1.389.262</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	423.099	1.389.262
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>11.733</b>	<b>9.640</b>
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	11.733	9.640
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>722.775</b>	<b>746.592</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.157.607</b>	<b>2.145.494</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>155.413.204</b>	<b>157.558.736</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-5.672.337</b>	<b>-8.112.746</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	54.428	8.095
10-b) Anticipazioni	-2.366.709	-2.211.920
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.444.509	-2.548.061
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-580.706
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-915.514	-2.778.213
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.092	-1.941
10-i) Altre entrate previdenziali	2.059	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>4.249.581</b>	<b>4.490.773</b>
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.249.581	4.490.773
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>4.249.581</b>	<b>4.490.773</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.733	9.640
60-c) Spese generali ed amministrative	-1	-1
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-11.733	-9.640
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-1.422.757</b>	<b>-3.621.974</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-722.775</b>	<b>-746.592</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-2.145.532</b>	<b>-4.368.566</b>

## Nota Integrativa

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

##### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 155.413.204**

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 155.413.204, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

##### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.157.607**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 11.733, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 1.145.874, è composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva e dei disinvestimenti valorizzati il 30.11.2018.

#### PASSIVITA'

##### **10 - Passività della gestione previdenziale Euro 423.099**

##### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 423.099, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	211.878
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	107.456
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	63.110
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	40.655
<b>Totale</b>	<b>423.099</b>

##### **40 - Passività della gestione amministrativa Euro 11.733**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 11.733, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

##### **50 - Debiti di imposta Euro 722.775**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

#### **Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (5.672.337)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 54.428, contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (2.366.709), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (2.444.509), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	689.520
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	632.697
Trasferimento posizione individuale in uscita	359.838
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	344.619
Riscatto per conversione comparto	292.385
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	107.332
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	18.118
<b>Totale</b>	<b>2.444.509</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

Nulla da segnalare.

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (915.514), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro (2.092), è costituita dalle entrate per la copertura degli oneri amministrativi.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 2.059, è costituita dalla sistemazione di una posizione individuale.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 4.249.581**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e Oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	4.249.581
<b>Totale</b>	-	-	<b>4.249.581</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	9.641
Quote associative	2.092
<b>Totale</b>	<b>11.733</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (1), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale COVIP	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (11.733), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 – Imposta sostitutiva (722.775)**

La voce, pari a Euro (722.775), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 4.3 Rendiconto Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>158.585.350</b>	<b>137.314.387</b>
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	158.585.350	137.314.387
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.719.558</b>	<b>5.252.991</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.013.831	2.632.162
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	705.727	2.620.829
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>160.304.908</b>	<b>142.567.378</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>783.253</b>	<b>2.026.766</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	783.253	2.026.766
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>335.384</b>	<b>2.708.019</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	155.662	2.533.827
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	179.722	174.192
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>600.921</b>	<b>518.206</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.719.558</b>	<b>5.252.991</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>158.585.350</b>	<b>137.314.387</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>18.131.429</b>	<b>16.299.495</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	25.776.682	24.602.895
10-b) Anticipazioni	-2.696.620	-2.485.077
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.736.534	-3.299.717
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-287.006
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.213.030	-2.231.600
10-i) Altre entrate previdenziali	931	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.747.109</b>	<b>3.324.256</b>
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.747.109	3.324.256
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>3.747.109</b>	<b>3.324.256</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-6.654</b>	<b>-6.789</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	388.006	360.013
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-78.631	-83.483
60-c) Spese generali ed amministrative	-69.668	-41.423
60-d) Spese per il personale	-78.123	-77.201
60-g) Oneri e proventi diversi	11.484	9.497
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-179.722	-174.192
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>21.871.884</b>	<b>19.616.962</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-600.921</b>	<b>-518.206</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>21.270.963</b>	<b>19.098.756</b>

## Nota Integrativa

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

##### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 158.585.350**

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 158.585.350, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 10026/P stipulata con Allianz SpA.

##### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.719.558**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 1.013.831, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 1.013.835, e per Euro 4 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2018.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 705.727 è così composta:

Crediti verso Gestori	704.738
Risconti Attivi	989
<b>Totale</b>	<b>705.727</b>

#### PASSIVITA'

##### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 783.253**

##### **Debiti della gestione previdenziale (10 –a)**

La voce, pari a Euro 783.253, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	316.889
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	207.182
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	105.280
Erario ritenute su redditi da capitale	101.073
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	28.025
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	24.804
<b>Totale</b>	<b>783.253</b>

##### **40 - Passività della gestione amministrativa Euro 335.385**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:



### **Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 155.662, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	76.317
Debiti verso Gestori	41.644
Fornitori	31.630
Altri debiti	6.071
<b>Totale</b>	<b>155.662</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 6.071, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 179.722, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

### **50 – Debiti di imposta Euro 600.921**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

### **Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

## **INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 18.131.429**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

#### **Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 25.776.682, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2018 per Euro 13.938.144;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 11.590.193;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso del 2018 per Euro 248.345.

#### **Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (2.696.620), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (3.736.534), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	1.716.867
Trasferimento posizione individuale in uscita	564.015
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	557.082
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	408.149
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	359.328
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	88.947
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	42.146
<b>Totale</b>	<b>3.736.534</b>

**Trasformazioni in rendita (10-d)**

Nulla da segnalare.

**Erogazioni in forma capitale (10-e)**

La voce, pari a Euro (1.213.030), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 931, è costituita dalla sistemazione di una posizione individuale.

**30 – Risultato della gestione finanziari indiretta Euro 3.747.109**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Proventi e Oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	3.747.109
<b>Totale</b>	-	-	<b>3.747.109</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (6.654)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	209.858
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	174.192
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.947
Trattenute per copertura oneri funzionamento	9
<b>Totale</b>	<b>388.006</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (78.631), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	42.378
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	21.885
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Amministrazione titoli	11.947
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Consulting Services	2.272
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Gestione documentale	149
<b>Totale</b>	<b>78.631</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (69.668), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	46.859
Contributo annuale Covip	6.654
Contratto fornitura servizi	5.889
Spese legali e notarili	3.947
Spese pubblicazione bando di gara	1.154
Rimborsi spese altri sindaci	1.100
Spese telefoniche	1.024
Bolli e Postali	854
Spese per organi sociali	563
Vidimazioni e certificazioni	353
Spese varie	317
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	213
Spese grafiche e tipografiche	167
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	157
Viaggi e trasferte	152
Spese per stampa ed invio certificati	138
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	76
Rimborsi spese altri consiglieri	51
<b>Totale</b>	<b>69.668</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce di Euro (78.123) si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	78.123
<b>Totale</b>	<b>78.123</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce di Euro 11.484 si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	10.341
Sopravvenienze attive	1.208
Altri ricavi e proventi	0
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1
Sopravvenienze passive	-17
Oneri bancari	-47
<b>Totale</b>	<b>11.484</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio d'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (179.722), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

***80 – Imposta sostitutiva (600.921)***

La voce, pari a Euro (600.921), rappresenta il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 4.4 Rendiconto Comparto BILANCIATO ETICO

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>25.524.906</b>	<b>24.151.073</b>
20-a) Depositi bancari	153.654	37.062
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.681.434	7.625.258
20-h) Quote di O.I.C.R.	16.594.386	16.406.815
20-l) Ratei e risconti attivi	69.276	54.943
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	26.156	26.995
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>517.750</b>	<b>3.029.536</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	503.844	3.029.233
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.906	303
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>133.625</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>26.176.281</b>	<b>27.180.609</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>97.952</b>	<b>282.393</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	97.952	282.393
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>8.983</b>	<b>8.769</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	8.983	8.769
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>72.093</b>	<b>2.546.783</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	25.897	2.503.747
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.196	43.036
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>216.126</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>179.028</b>	<b>3.054.071</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>25.997.253</b>	<b>24.126.538</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.309.338</b>	<b>-16.550</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	5.592.708	5.370.513
10-b) Anticipazioni	-570.353	-515.459
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.679.754	-4.800.074
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-34.476	-71.530
10-i) Altre entrate previdenziali	1.213	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-541.891</b>	<b>1.195.110</b>
30-a) Dividendi e interessi	138.227	159.847
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-680.118	1.035.263
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-28.645</b>	<b>-27.696</b>
40-a) Societa' di gestione	-18.000	-18.000
40-b) Banca depositaria	-10.645	-9.696
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>-570.536</b>	<b>1.167.414</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-1.712</b>	<b>-1.672</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	93.504	90.820
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-17.859	-21.468
60-c) Spese generali ed amministrative	-16.025	-10.578
60-d) Spese per il personale	-17.744	-19.853
60-g) Oneri e proventi diversi	2.608	2.443
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.196	-43.036
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>1.737.090</b>	<b>1.149.192</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>133.625</b>	<b>-216.126</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>1.870.715</b>	<b>933.066</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2018	<b>1.251.854,983</b>		<b>24.126.538</b>
a) Quote emesse	256.587,240	5.593.921	
b) Quote annullate	(137.757,189)	(3.284.583)	
c) Variazione del valore quota		(438.623)	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			<b>1.870.715</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.370.685,034</b>		<b>25.997.253</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2018 è di Euro 19,273.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2018 è di Euro 18,967.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro 2.309.338 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20 – Investimenti in gestione Euro 25.524.906****Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 153.654, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2018 dei conti corrente detenuti presso gli enti gestori.

**Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	16.594.386	63,39
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	719.392	2,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	524.022	2,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	520.922	1,99
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	493.028	1,88
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	486.097	1,86
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	413.095	1,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	374.387	1,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	330.498	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	305.877	1,17
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	305.788	1,17
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	289.310	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	288.758	1,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	284.071	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	271.083	1,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	236.290	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	213.695	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	208.156	0,80
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	207.344	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	206.446	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	203.444	0,78
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	196.891	0,75
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	195.743	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	192.985	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	191.613	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	178.700	0,68
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	136.406	0,52
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	103.429	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	98.662	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	97.305	0,37
BELGIUM KINGDOM 22/06/2047 1,6	BE0000338476	96.429	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	87.460	0,33
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	87.253	0,33
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2047 1,5	AT0000A1K9F1	83.170	0,32
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	53.685	0,21
<b>Totale portafoglio</b>		<b>25.275.820</b>	<b>96,58</b>

**Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionale</b>		<b>8.681.434</b>	<b>33,19</b>
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2019 ZERO COUPON	IT0005256471	719.392	2,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	524.022	2,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	520.922	1,99
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	493.028	1,88
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	486.097	1,86
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	413.095	1,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	374.387	1,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2028 ,25	DE0001102457	330.498	1,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	305.877	1,17
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	305.788	1,17
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	289.310	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	288.758	1,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	284.071	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	271.083	1,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	236.290	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	213.695	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	208.156	0,80
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2028 2,125	PTOTEVOE0018	207.344	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2048 2	FR0013257524	206.446	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	203.444	0,78
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	196.891	0,75
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	195.743	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2046 2,9	ES00000128C6	192.985	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2028 2	IT0005323032	191.613	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	178.700	0,68
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	136.406	0,52
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	103.429	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	98.662	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	97.305	0,37
BELGIUM KINGDOM 22/06/2047 1,6	BE0000338476	96.429	0,37
<b>Totale Quote di OICR</b>		<b>16.594.386</b>	<b>63,39</b>
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	16.594.386	63,39
<b>Totale portafoglio</b>		<b>25.275.820</b>	<b>96,58</b>

**Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio**

Non sono in essere al 31 dicembre 2018 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

**Operazioni stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2018 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	2.822.871	5.858.563	8.681.434
Quote di OICR	16.594.386	-	16.594.386
Depositi bancari	153.654	-	153.654
<b>Totale</b>	<b>19.570.911</b>	<b>5.858.563</b>	<b>25.429.474</b>



**Distribuzione per valuta degli investimenti**

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	8.681.434	16.594.386	153.654	25.429.474
<b>Totale</b>	<b>8.681.434</b>	<b>16.594.386</b>	<b>153.654</b>	<b>25.429.474</b>

**Situazioni di conflitto di interesse**

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnala la seguente posizione in conflitto di interessi:

**Fondo Comune di Investimento promosso da Etica SGR S.p.A. e gestito da Anima SGR S.p.A..**

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	1.658.609	EUR	16.594.386
<b>Totale</b>				<b>16.594.386</b>

**Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,883	8,477

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-11.977.362	10.907.260	-1.070.102	22.884.622
Quote di OICR	-1.200.000	241.280	-958.720	1.441.280
<b>Totale</b>	<b>-13.177.362</b>	<b>11.148.540</b>	<b>-2.028.822</b>	<b>24.325.902</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-I)**

La voce, ammontante ad Euro 69.276, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura Bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, ammontante ad Euro 26.156, interamente a crediti per commissioni di retrocessione.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 517.750**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce, di complessivi Euro 503.844, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 13.906 è così composta:

Crediti verso Gestori	13.682
Risconti Attivi	224
<b>Totale</b>	<b>13.906</b>

**50 – Crediti di imposta Euro 133.625**

La voce si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva.

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 97.952****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 97.952, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	40.145
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	25.167
Erario ritenute su redditi da capitale	22.957
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	9.683
<b>Totale</b>	<b>97.952</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 8.983**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	4.500
Debiti per commissioni banca depositaria	4.483
<b>Totale</b>	<b>8.983</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 72.093**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	17.334
Fornitori	7.184
Altri debiti	1.379
<b>Totale</b>	<b>25.897</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 1.379, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 46.196, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 2.309.338**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 5.592.708, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2018 per Euro 3.165.779;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2018 per Euro 25.135;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 2.401.794.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (570.353), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (2.679.754), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	2.345.782
Trasferimento posizione individuale in uscita	158.639
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	157.786
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	12.533
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	4.711
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	303
<b>Totale</b>	<b>2.679.754</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (34.476), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 1.213, è costituita dalla sistemazione di una posizione individuale.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (541.891)**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali Quotati	138.227	-8.188
Titoli di debito quotati	-	-
Quote di OICR	-	-771.149
Retrocessione commissioni	-	99.966
Altri ricavi	-	37
Altri costi	-	-784
<b>Totale</b>	<b>138.227</b>	<b>-680.118</b>

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese e altre poste sopravvenute da esercizi precedenti.

**40 – Oneri di gestione (28.645)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (18.000), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (10.645), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (1.712)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 93.504, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	49.570
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	43.036
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	896
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2
<b>Totale</b>	<b>93.504</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (17.859), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A..

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	9.625
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	4.971
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Amministrazione titoli	2.713
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Consulting Services	516
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Gestione documentale	34
<b>Totale</b>	<b>17.859</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (16.025), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	10.643
Contributo annuale Covip	1.712
Contratto fornitura servizi	1.338
Spese legali e notarili	896
Spese pubblicazione bando di gara	262
Rimborsi spese altri sindaci	250
Spese telefoniche	233
Bolli e Postali	194
Spese per organi sociali	128
Vidimazioni e certificazioni	80
Spese varie	72
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	48
Spese grafiche e tipografiche	38
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	36
Viaggi e trasferte	35
Spese per stampa ed invio certificati	31
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	17
Rimborsi spese altri consiglieri	12
<b>Totale</b>	<b>16.025</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (17.744), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	17.744
<b>Totale</b>	<b>17.744</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 2.608, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	2.349
Sopravvenienze attive	274
Altri ricavi e proventi	0
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	0
Sopravvenienze passive	-4
Oneri bancari	-11
<b>Totale</b>	<b>2.608</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (46.196), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 – Imposta sostitutiva 133.625**

La voce, pari a Euro 133.625, rappresenta il ricavo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 4.5 Rendiconto Comparto AZIONARIO

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>61.586.415</b>	<b>72.488.133</b>
20-a) Depositi bancari	3.889.545	3.612.046
20-e) Titoli di capitale quotati	57.164.068	67.507.967
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	440.392	866.448
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	92.410	501.672
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.526.354</b>	<b>3.360.658</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.520.533	3.360.022
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.821	636
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.564.356</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>64.677.125</b>	<b>75.848.791</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>539.292</b>	<b>643.664</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	539.292	643.664
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>520.909</b>	<b>696.855</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	429.013	681.580
20-e) Debiti su operazioni forward / future	91.896	15.275
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>215.282</b>	<b>2.222.897</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	65.936	2.082.713
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	149.346	140.184
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>1.824.353</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.275.483</b>	<b>5.387.769</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>63.401.642</b>	<b>70.461.022</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Valute da regolare	-29.877.976	-34.117.021
Controparte per valute da regolare	29.877.976	34.117.021

## Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-929.280</b>	<b>2.007.466</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.317.612	11.952.618
10-b) Anticipazioni	-1.864.726	-1.471.107
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.165.363	-8.189.844
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-44.719
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-218.210	-239.482
10-i) Altre entrate previdenziali	1.407	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-7.564.486</b>	<b>9.357.271</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.451.921	1.398.896
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-9.016.407	7.958.375
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-126.371</b>	<b>-118.134</b>
40-a) Società di gestione	-100.631	-95.474
40-b) Banca depositaria	-25.740	-22.660
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-7.690.857</b>	<b>9.239.137</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.599</b>	<b>-3.846</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	269.795	240.646
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-45.472	-45.134
60-c) Spese generali ed amministrative	-40.039	-22.570
60-d) Spese per il personale	-45.178	-41.738
60-g) Oneri e proventi diversi	6.641	5.134
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-149.346	-140.184
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-8.623.736</b>	<b>11.242.757</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.564.356</b>	<b>-1.824.353</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-7.059.380</b>	<b>9.418.404</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2018	<b>2.567.794,171</b>		<b>70.461.022</b>
a) Quote emesse	325.930,115	12.319.019	
b) Quote annullate	(363.875,676)	(13.248.299)	
c) Variazione del valore quota		(6.130.100)	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			(7.059.380)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.529.848,610</b>		<b>63.401.642</b>

Il valore unitario finale delle quote al 1° gennaio 2018 è di Euro 27,440.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2018 è di Euro 25,061.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 929.280) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 61.586.415****Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 3.889.545, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2018 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

**Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
TOTAL SA	FR0000120271	1.215.919	1,88
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	994.845	1,54
SAP SE	DE0007164600	957.969	1,48
SANOFI	FR0000120578	954.300	1,48
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	917.734	1,42
MICROSOFT CORP	US5949181045	864.986	1,34
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	764.920	1,18
APPLE INC	US0378331005	760.872	1,18
AIRBUS SE	NL0000235190	665.299	1,03
AMAZON.COM INC	US0231351067	663.753	1,03
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	659.478	1,02
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	631.997	0,98
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	629.975	0,97
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	620.662	0,96
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	570.458	0,88
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	564.473	0,87
VIVENDI	FR0000127771	558.281	0,86
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	555.589	0,86
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	534.008	0,83
NESTLE SA-REG	CH0038863350	515.736	0,80
EDEL SPA	IT0003128367	493.808	0,76
CHEVRON CORP	US1667641005	461.004	0,71
VINCI SA	FR0000125486	460.568	0,71
AXA SA	FR0000120628	437.751	0,68
DANONE	FR0000120644	435.183	0,67
ING GROEP NV	NL0011821202	427.223	0,66
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	424.569	0,66
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	415.127	0,64
ORANGE	FR0000133308	407.310	0,63
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	394.668	0,61
ASML HOLDING NV	NL0010273215	389.397	0,60
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	382.529	0,59
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	380.471	0,59
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	377.750	0,58
ENI SPA	IT0003132476	371.732	0,57
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	367.212	0,57
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	353.235	0,55
NIKE INC -CL B	US6541061031	342.728	0,53
KERING	FR0000121485	337.924	0,52
BASF SE	DE000BASF111	336.911	0,52
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	335.915	0,52
BNP PARIBAS	FR0000131104	332.143	0,51
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	330.591	0,51



Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	327.753	0,51
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	327.634	0,51
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	327.213	0,51
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	321.498	0,50
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	319.349	0,49
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	315.671	0,49
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	308.321	0,48
Altri		31.319.626	48,42
<b>Totale portafoglio</b>		<b>57.164.068</b>	<b>88,39</b>

### Operazioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
<b>Divisa</b>	<b>Tipo posizione</b>	<b>Nominale</b>	<b>Cambio</b>	<b>Valore pos. LC</b>
AUD	CORTA	500.000	1,6220	-308.261
CAD	CORTA	600.000	1,5605	-384.492
CHF	CORTA	2.500.000	1,1269	-2.218.476
CHF	LUNGA	250.000	1,1269	221.848
GBP	CORTA	1.750.000	0,8945	-1.956.335
JPY	CORTA	430.000.000	125,8500	-3.416.766
JPY	LUNGA	55.000.000	125,8500	437.028
SEK	CORTA	2.500.000	10,2548	-243.788
USD	CORTA	28.000.000	1,1450	-24.454.149
USD	LUNGA	2.800.000	1,1450	2.445.415
<b>Totale</b>				<b>-29.877.976</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	1.759.356	26.953.677	28.451.035	-	57.164.068
Depositi bancari	3.889.545	-	-	-	3.889.545
<b>Totale</b>	<b>5.648.901</b>	<b>26.953.679</b>	<b>28.451.035</b>	<b>-</b>	<b>61.053.613</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	26.282.662	2.526.442	28.809.104
USD	21.960.500	231.362	22.191.862
JPY	2.960.032	449.360	3.409.392
GBP	2.050.626	255.462	2.306.088
CHF	2.001.508	273.859	2.275.367
SEK	364.348	20.755	385.103

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
DKK	194.870	14.281	209.151
NOK	0	92.468	92.468
CZK	0	0	0
CAD	698.584	3.397	701.981
AUD	650.938	22.159	673.097
<b>Totale</b>	<b>57.164.068</b>	<b>3.889.545</b>	<b>61.053.613</b>

#### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

#### Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	3.369	EUR	93.726
BNP PARIBAS	FR0000131104	8.414	EUR	332.143
BHP GROUP LTD	AU000000BHP4	7.587	AUD	160.113
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	3.951	EUR	57.685
MORGAN STANLEY	US6174464486	2.014	USD	69.742
BHP GROUP PLC	GB00BH0P3Z91	10.319	GBP	190.523
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	19.897	EUR	187.629
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	44.435	EUR	327.753
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	3.940	USD	335.915
<b>Totale</b>				<b>1.755.229</b>

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-86.982.686	90.243.298	3.260.612	177.225.984
<b>Totale</b>	<b>-86.982.686</b>	<b>90.243.298</b>	<b>3.260.612</b>	<b>177.225.984</b>

#### Commissioni di negoziazione

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Capitale quotati	48.307	53.548	101.855	177.225.984	0,057
<b>Totale</b>	<b>48.307</b>	<b>53.548</b>	<b>101.855</b>	<b>177.225.984</b>	<b>0,057</b>

#### Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, pari a Euro 440.392 è così composta:

Crediti per operazioni vendita titoli stipulate ma non regolate	440.392
<b>Totale</b>	<b>440.392</b>

#### Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 92.410, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2018.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.526.354**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.520.533, comprende per Euro 1.520.535, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2018.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 5.821 è così composta:

Crediti verso Gestori	5.249
Risconti Attivi	572
<b>Totale</b>	<b>5.821</b>

**50 - Crediti di imposta Euro 1.564.356**

La voce si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva.

**PASSIVITA'****10 - Passività della gestione previdenziale Euro 539.292****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 539.292, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	229.087
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	176.656
Erario ritenute su redditi da capitale	58.450
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	51.244
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	18.789
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	5.066
<b>Totale</b>	<b>539.292</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 520.909**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per operazioni da regolare	397.298
Debiti per commissione di gestione	23.738
Debiti per commissioni banca depositaria	7.977
<b>Totale</b>	<b>429.013</b>

**Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)**

La voce, per complessivi Euro 91.896, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 215.282**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	44.134
Fornitori	18.291
Altri debiti	3.511
<b>Totale</b>	<b>65.936</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 3.511, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 149.346, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**Conti d'ordine**

Le valute da regolare sono pari ad Euro (29.877.976) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (929.280)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 12.317.612, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2018 per Euro 8.060.335;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2018 per Euro 143.930;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 4.113.347.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.864.726), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (11.165.363), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	9.579.190
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.084.243
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	440.495
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	47.451
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	6.608
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	5.545
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.831
<b>Totale</b>	<b>11.165.363</b>

**Trasformazione in rendita (voce 10-d)**

Nulla da segnalare.

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (218.210), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 1.407, è costituita dalla sistemazione di una posizione individuale.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (7.564.486)**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	1.443.729	-6.649.446
Depositi bancari	8.192	-11.910
Risultato della gestione cambi	-	-2.210.404
Commissioni di negoziazione	-	-101.855
Altri costi	-	-74.133
Altri ricavi	-	31.341
<b>Totale</b>	<b>1.451.921</b>	<b>-9.016.407</b>

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese, arrotondamenti passivi e altre poste sopravvenute da esercizi precedenti.

**40 - Oneri di gestione (126.371)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (100.631), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (25.740), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3.599)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 269.795, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	140.184
Quote associative	127.323
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	2.282
Trattenute per copertura oneri funzionamento	6
<b>Totale</b>	<b>269.795</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (45.472), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A..

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	24.507
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	12.656
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Amministrazione titoli	6.909
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Consulting Services	1.314
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Gestione documentale	86
<b>Totale</b>	<b>45.472</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (40.039), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	27.098
Contributo annuale Covip	3.599
Contratto fornitura servizi	3.406
Spese legali e notarili	2.282
Spese pubblicazione bando di gara	668
Rimborsi spese altri sindaci	636
Spese telefoniche	592
Bolli e Postali	494
Spese per organi sociali	325
Vidimazioni e certificazioni	204
Spese varie	184
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	123
Spese grafiche e tipografiche	96
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	91
Viaggi e trasferte	88
Spese per stampa ed invio certificati	80
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	44
Rimborsi spese altri consiglieri	29
<b>Totale</b>	<b>40.039</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (45.178), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	45.178
<b>Totale</b>	<b>45.178</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 6.641, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	5.980
Sopravvenienze attive	699
Altri ricavi e proventi	0
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1
Sopravvenienze passive	-10
Oneri bancari	-27
<b>Totale</b>	<b>6.641</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (149.346), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.A. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva 1.564.356**

La voce, pari a Euro 1.564.356, rappresenta il ricavo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 4.6 Rendiconto Comparto OBBLIGAZIONARIO

## Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>43.459.319</b>	<b>52.760.130</b>
20-a) Depositi bancari	18.789.068	6.029.518
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.407.788	34.431.916
20-d) Titoli di debito quotati	8.151.671	10.812.932
20-l) Ratei e risconti attivi	110.792	289.375
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	1.010.226
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	186.163
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>996.601</b>	<b>1.007.951</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	991.127	1.007.514
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.474	437
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>218.465</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>44.674.385</b>	<b>53.768.081</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>410.485</b>	<b>6.756.012</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	410.485	6.756.012
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>16.428</b>	<b>65.616</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	16.428	31.744
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	33.872
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>147.881</b>	<b>146.479</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	36.009	41.657
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	111.872	104.822
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>247.260</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>574.794</b>	<b>7.215.367</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>44.099.591</b>	<b>46.552.714</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Valute da regolare	-	23.396.089
Controparte per valute da regolare	-	-23.396.089



## Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.857.776</b>	<b>-2.396.818</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.268.871	7.596.388
10-b) Anticipazioni	-1.008.867	-991.827
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.913.382	-8.649.042
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-7.921
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-204.818	-344.416
10-i) Altre entrate previdenziali	420	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-752.104</b>	<b>556.816</b>
30-a) Dividendi e interessi	737.716	936.780
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.489.820	-379.964
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-59.229</b>	<b>-76.679</b>
40-a) Società di gestione	-41.770	-59.297
40-b) Banca depositaria	-17.459	-17.382
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-811.333</b>	<b>480.137</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.479</b>	<b>-2.469</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	177.652	173.989
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-24.833	-31.074
60-c) Spese generali ed amministrative	-22.380	-15.361
60-d) Spese per il personale	-24.673	-28.736
60-g) Oneri e proventi diversi	3.627	3.535
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-111.872	-104.822
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-2.671.588</b>	<b>-1.919.150</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>218.465</b>	<b>-247.260</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-2.453.123</b>	<b>-2.166.410</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2018	<b>3.599.592,451</b>		<b>46.552.714</b>
a) Quote emesse	393.890,563	6.269.291	
b) Quote annullate	(542.641,175)	(8.127.067)	
c) Variazione del valore quota		(595.347)	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			(2.453.123)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.450.841,839</b>		<b>44.099.591</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2018 è di Euro 12,933.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2018 è di Euro 12,779.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro (1.857.776) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITA'

**20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 43.459.319****Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 18.789.068, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2018 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

**Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, d)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	4.949.448	11,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	2.325.684	5,21
BUONI ORDINARI DEL TES 12/07/2019 ZERO COUPON	IT0005338568	2.103.094	4,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2025 2	IT0005127086	1.146.623	2,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2023 ,1	IT0005329344	1.140.548	2,55
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2028 ,75	FR0013341682	1.123.801	2,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2048 1,25	DE0001102432	841.118	1,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2048 2,7	ES0000012B47	498.482	1,12
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2036 1,25	FR0013154044	475.185	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	317.085	0,71
BUONI ORDINARI DEL TES 30/04/2019 ZERO COUPON	IT0005347650	312.119	0,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	303.974	0,68
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	280.802	0,63
COCA-COLA EUROPEAN PARTN 08/11/2027 1,5	XS1907122656	201.236	0,45
CANAL ISABEL II GESTION 26/02/2025 1,68	ES0205061007	200.146	0,45
NOS SGPS 02/05/2023 1,125	PTNOSFOM0000	199.464	0,45
SANTAN CONSUMER FINANCE 09/10/2023 1,125	XS1888206627	199.440	0,45
CAIXABANK SA 24/10/2023 1,75	XS1897489578	198.954	0,45
ALD SA 11/10/2022 1,25	XS1892240281	198.722	0,44
KONINKLIJKE PHILIPS NV 02/05/2024 ,75	XS1815116568	198.510	0,44
SANTANDER CONSUMER BANK 17/10/2022 ,75	XS1692396069	198.116	0,44
FCA BANK SPA IRELAND 21/02/2022 1	XS1881804006	197.408	0,44
NIBC BANK NV 19/04/2023 1,125	XS1809240515	196.888	0,44
NN GROUP NV 01/06/2027 1,625	XS1623355457	196.600	0,44
MORGAN STANLEY 23/10/2026 VARIABLE	XS1706111793	195.864	0,44
BELGIUM KINGDOM 22/06/2038 1,9	BE0000336454	195.058	0,44
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	193.736	0,43
SES SA 22/03/2026 1,625	XS1796208632	193.418	0,43
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2019 ZERO COUPON	IT0005347643	156.633	0,35
BOOKING HOLDINGS INC 10/03/2022 ,8	XS1577747782	151.628	0,34
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	141.631	0,32
GE CAPITAL EURO FUNDING 23/01/2020 5,375	XS0453908377	105.012	0,24
REPSOL INTL FINANCE 16/12/2020 2,125	XS1334225361	103.852	0,23
AUTOSTRAD PER LITALIA 16/03/2020 4,375	XS0828749761	103.307	0,23
PUBLICIS GROUPE SA 16/12/2021 1,125	FR0012384634	102.134	0,23
SANOFI 21/03/2026 1	FR0013324340	101.483	0,23
APRR SA 09/01/2026 1,125	FR0013182078	100.855	0,23
MIZUHO FINANCIAL GROUP 11/10/2023 1,02	XS1886577615	100.802	0,23
CREDIT AGRICOLE LONDON 20/12/2026 1,875	XS1538284230	100.750	0,23
TAKEDA PHARMACEUTICAL 21/11/2022 1,125	XS1843449049	100.597	0,23
EDP FINANCE BV 13/10/2025 1,875	XS1893621026	100.543	0,23
DANONE SA 26/03/2025 1	FR0013325172	100.512	0,22

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BANCA MONTE DEI PASCHI S 26/11/2025 2,125	IT0005151854	100.457	0,22
SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	100.441	0,22
GREAT-WEST LIFECO INC 07/12/2026 1,75	XS1528141788	100.306	0,22
SANTANDER CONSUMER BANK 30/09/2019 ,25	XS1496344794	100.239	0,22
AMERICAN TOWER CORP 22/05/2026 1,95	XS1823300949	100.194	0,22
JAB HOLDINGS BV 25/06/2026 1,75	DE000A1919G4	100.146	0,22
MITSUBISHI UFJ FIN GRP 09/10/2023 ,98	XS1890709774	100.119	0,22
CIE DE SAINT-GOBAIN 21/09/2023 ,875	XS1881574591	99.909	0,22
Altri		3.406.386	7,62
<b>Totale portafoglio</b>		<b>24.559.459</b>	<b>54,97</b>

### Operazioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.230.653	4.177.135	-	-	16.407.788
Titoli di Debito quotati	880.515	5.929.139	1.342.017	-	8.151.671
Depositi bancari	18.789.068	-	-	-	18.789.068
<b>Totale</b>	<b>31.900.236</b>	<b>10.106.274</b>	<b>1.342.017</b>	<b>-</b>	<b>43.348.527</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	16.407.788	8.151.671	18.744.843	43.304.302
USD	-	-	20.110	20.110
GBP	-	-	10.626	10.626
SEK	-	-	69	69
DKK	-	-	2.570	2.570
CAD	-	-	5.400	5.400
AUD	-	-	5.450	5.450
<b>Totale</b>	<b>16.407.788</b>	<b>8.151.671</b>	<b>18.789.068</b>	<b>43.348.527</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	200.000	EUR	193.736
<b>Totale</b>				<b>193.736</b>

**Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1.945	14.619	0.000	0.000
Titoli di debito quotati	1.961	4.686	3.218	0.000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

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

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-108.729.448	126.881.432	18.151.984	235.610.880
Titoli di debito quotati	-9.407.198	11.674.183	2.266.985	21.081.381
<b>Totale</b>	<b>-118.136.646</b>	<b>138.555.615</b>	<b>20.418.969</b>	<b>256.692.261</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-I)**

La voce, ammontante ad Euro 110.792, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 996.601**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 991.127 comprende, per Euro 991.128, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 1 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2018.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 5.474, è così composta:

Crediti verso Gestori	5.162
Risconti Attivi	312
<b>Totale</b>	<b>5.474</b>

**50 - Crediti di imposta Euro 218.465**

La voce si riferisce al credito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva.

**PASSIVITA'****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 410.485****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 410.485, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	270.101
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	64.393
Erario ritenute su redditi da capitale	31.921
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	22.072
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	15.172
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	6.826
<b>Totale</b>	<b>410.485</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 16.428**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	10.294
Debiti per commissioni banca depositaria	6.134
<b>Totale</b>	<b>16.428</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 147.881**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti verso aventi diritto Class Action Fairfield	24.102
Fornitori	9.989
Altri debiti	1.918
<b>Totale</b>	<b>36.009</b>

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 1.918, è composta dalla quota parte relativa al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 111.872, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**Conti d'ordine**

Nulla da segnalare.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (1.857.776)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 6.268.871, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2018 per Euro 4.401.915;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2018 per Euro 94.012;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 1.772.944.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.008.867), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (6.913.382), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	5.998.482
Trasferimento posizione individuale in uscita	595.677
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	253.350
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	27.198
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	22.321
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	15.546
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	808
<b>Totale</b>	<b>6.913.382</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

Nulla da segnalare.

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (204.818), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 420, è costituita dalla sistemazione di una posizione individuale.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro (752.104)**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	616.385	-64.793
Titoli di debito quotati	118.886	-347.049
Depositi bancari	2.445	-209.333
Risultato della gestione cambi	-	-868.986
Altri costi	-	-234
Altri ricavi	-	575
<b>Totale</b>	<b>737.716</b>	<b>-1.489.820</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli, spese e arrotondamenti passivi.

**40 - Oneri di gestione (59.229)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (41.770), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (17.459), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.479)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 177.652, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Entrate copertura oneri amm.vi riscattate nuovo esercizio	104.822
Quote associative	71.581
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	1.246
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3
<b>Totale</b>	<b>177.652</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (24.833), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A..

Il costo del Service Previnet è così composto:

Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	13.384
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Canoni e Servizi IT	6.911
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Amministrazione titoli	3.773
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Consulting Services	718
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET - Gestione documentale	47
<b>Totale</b>	<b>24.833</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (22.380), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	14.799
Contributo annuale Covip	2.479
Contratto fornitura servizi	1.860
Spese legali e notarili	1.246
Spese pubblicazione bando di gara	365
Rimborsi spese altri sindaci	348
Spese telefoniche	323
Bolli e Postali	270
Spese per organi sociali	178
Vidimazioni e certificazioni	111
Spese varie	100
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	67
Spese grafiche e tipografiche	53
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	49
Viaggi e trasferte	48
Spese per stampa ed invio certificati	44
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	24
Rimborsi spese altri consiglieri	16
<b>Totale</b>	<b>22.380</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (24.673), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	24.673
<b>Totale</b>	<b>24.673</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 3.627, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	3.266
Sopravvenienze attive	381
Altri ricavi e proventi	0
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	0
Sopravvenienze passive	-5
Oneri bancari	-15
<b>Totale</b>	<b>3.627</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (111.872), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.



**80 – Imposta sostitutiva 218.465**

La voce, pari a Euro 218.465, rappresenta il ricavo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

## FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2018

---

### RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

---

Signori Delegati,

il bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2018 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Detto bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, e corredato dalla Relazione sulla gestione, è stato comunicato al Collegio nella riunione indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2019.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso sono attribuite le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. C.c., sia quelle previste dall'art. 2409-bis c.c.. E' stata, pertanto, attribuita la revisione legale dei conti del Fondo Pensione ed il Collegio illustrerà le risultanze di tale attività in apposita sezione della presente relazione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare il Collegio ha:

- (i) vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) acquisito conoscenza, per quanto di propria competenza, e vigilato -- mediante indagini dirette sui documenti aziendali e raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate -- sulla adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, da ritenersi consona alle dimensioni dello stesso ed alla attività svolta, e sulla adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in service da Previnet SpA, da ritenersi affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione. L'ufficio amministrativo del Fondo non si è dotato di una nuova risorsa per far fronte ai sempre più pressanti adempimenti amministrativi. Si segnala, tuttavia, che parte di questi adempimenti sono stati esternalizzati al service di Previnet SpA;

- (iii) preso parte a tutte le adunanze del Consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iv) verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (v) verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;
- (vi) ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione.

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2018, Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

## STATO PATRIMONIALE

Attività	454.791.383
Passività	-7.294.343
Attivo netto destinato alle prestazioni	447.497.040

## ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Comparto assicurativo garantito	155.413.204
Comparto assicurativo garantito 2	158.585.350
Comparto etico	25.997.253
Comparto azionario	63.401.642
Comparto obbligazionario	44.099.591
TOTALE	447.497.040

## CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	11.981.374
Margine della gestione finanziaria	-1.076.036
Saldo della gestione amministrativa	-14.445
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	10.890.893
Imposta sostitutiva	592.750
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	11.483.643

## RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA (di seguito Fondo Pensione Deutsche Bank) chiuso al 31 dicembre 2018. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 del Fondo Pensione Deutsche Bank è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

2. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali ISA Italia. Siamo indipendenti rispetto al Fondo Pensione 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. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso esercizio.

3. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli Amministratori del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dai principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank S.p.A. al 31 dicembre 2018.

#### CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Milano, 28 marzo 2019

**IL COLLEGIO SINDACALE**

Luca Marvaldi

Donata Grattoni