



FONDO PENSIONE DEI DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018

Via Po, n. 31 – 00198 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Claudio MACHETTI

Vice Presidente

Giuseppe NOVIELLO

Consiglieri

*Giovanni ARZILLI
Piero GUERRITORE
Andrea POLLI
Francesco SESSA*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Gustavo TROISI

Sindaci effettivi

*Giuseppe ALDEGHI
Alda Paola BALDI
Roberto VITTO*

Responsabile del Fondo

Michele TASSINI

Segretario del Consiglio

Francesca CENTORBI

FONDENEL

Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo ENEL

Via Po, n. 31 – 00198 Roma

c.f. 97150590582

Iscritto al n. 1622 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.124/1993

Indice

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2018

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

BOND

- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

EQUITY

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa
- 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

INFLATION LINKED

- 3.3.1 Stato Patrimoniale
- 3.3.2 Conto Economico
- 3.3.3 Nota Integrativa
- 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

MONEY MARKET

- 3.4.1 Stato Patrimoniale
- 3.4.2 Conto Economico

- 3.4.3** Nota Integrativa
- 3.4.3.1** Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.4.3.2** Informazioni sul Conto Economico

UNICO

- 3.5.1** Stato Patrimoniale
- 3.5.2** Conto Economico
- 3.5.3** Nota Integrativa
- 3.5.3.1** Informazioni sullo Stato Patrimoniale
- 3.5.3.2** Informazioni sul Conto Economico

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

- 3.6.1** Conti d'ordine
- 3.6.2** Nota Integrativa

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE 2018

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro cortese esame ed alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di Fondenel al 31 dicembre 2018, terzo bilancio dal proprio insediamento avvenuto con l'Assemblea del 25 ottobre 2016.

Si premettono alcune brevi considerazioni di carattere generale circa il contesto economico/politico e dei mercati finanziari, in cui si è trovato ad operare il Fondo nel corso del 2018.

L'economia globale ha vissuto diversi momenti di difficoltà, che hanno determinato rilevanti oscillazioni dei mercati finanziari. Sono tanti i fattori che in questi ultimi mesi hanno condizionato l'aumento dell'incertezza: la Brexit, la guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina, le tensioni tra Italia e Unione europea sulla manovra, le nuove sanzioni americane contro l'Iran, la bomba a orologeria del debito cinese, la crescita del debito nei Paesi emergenti e nei Paesi in via di sviluppo, il crollo del prezzo del petrolio, solo per citarne alcune. Nonostante tali incertezze, la crescita economica ha mantenuto un trend positivo così come confermato dai dati consolidati sull'andamento reale dell'economia globale. Secondo le stime di gennaio 2019 del Fondo monetario internazionale, l'economia globale nel 2018 è cresciuta del 3,7 per cento (crescerà del 3,5% nel 2019 e del 3,6% nel 2020 secondo le stesse previsioni): lo stesso ritmo di crescita fatto registrare nel 2017. Ma vi sono differenze e peculiarità nella crescita fra i diversi grandi paesi e le maggiori geografie. Nel 2018 gli Stati Uniti, prima potenza mondiale, hanno vissuto il migliore anno da un decennio a questa parte in termini di crescita del PIL e, in generale, di andamento dei principali indicatori economici: occupazione, disoccupazione, fiducia degli investitori e dei consumatori, produzione industriale. Nel 2018 la crescita americana è stata favorita dalla riforma fiscale che ha diminuito le imposte societarie dal 35% al 21% e dall'aumento della spesa pubblica che ha spinto sulla domanda (facendo però anche salire a livello record il deficit federale). Nel 2019 l'economia americana dovrebbe continuare a crescere, ma a ritmi inferiori per via della riduzione degli effetti positivi indotti dai tagli fiscali, dicono gli esperti. Crescerà meno ma sempre a percentuali più elevate rispetto alle altre maggiori economie mondiali. Se il trend positivo dell'economia Usa continuerà sino a luglio senza una recessione secondo le stime del National Bureau of Economic Research verrà superato un altro record per gli Stati Uniti: quello del periodo di espansione economica più lungo dal 1991-2001, il più lungo di sempre per l'economia USA dal 1857.

Ma l'economia avrà andamenti molto differenziati: a partire dai Paesi emergenti più sotto pressione e vulnerabili, come Argentina e Turchia. Se la Fed dovesse rialzare i tassi per evitare il surriscaldamento dell'economia americana e per rendere appetibili i titoli di stato Usa, i Paesi emergenti per competere con i T Bond saranno costretti ad aumentare i rendimenti delle loro obbligazioni per continuare ad attrarre capitali esteri: gli investitori globali si sposteranno laddove ipotizzano di potere beneficiare di maggiori guadagni a fronte di un aumento dei rischi. E i Paesi più fragili, in termini di sostenibilità del debito e di crescita economica, sono quelli che soffrono di più. La Turchia, ad esempio, quella che fino a poco tempo fa in Europa veniva definita "la Cina vicina", nel 2019 secondo le stime di Bloomberg crescerà di appena lo 0,8%. Percentuali non da Paese emergente né tantomeno da tigre economica. Qualche contraccolpo rischia insomma di esserci per gli ultimi vagoni del treno.

Di seguito le previsioni di crescita rilasciate dalla World Bank a Gennaio 2019

Table 1.1 Real GDP¹

(percent change from previous year)

			Estimates		Projections	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
World	2,4	3,1	3,0	2,9	2,8	2,8
Advanced Economies	1,7	2,3	2,2	2,0	1,6	1,5
United States	1,6	2,2	2,9	2,5	1,7	1,6
Euro Area	1,9	2,4	1,9	1,6	1,5	1,3
Japan	0,6	1,9	0,8	0,9	0,7	0,6
Emerging Market and Developing Economies (EMDE)	3,7	4,3	4,2	4,2	4,5	4,6
Commodity-exporting EMDE	0,8	1,7	1,7	2,3	2,9	2,9
Other EMDE	5,9	6,1	5,8	5,5	5,6	5,6
Other EMDE excluding China	4,9	5,2	5,0	4,7	4,9	5,1
East Asia and Pacific	6,3	6,6	6,3	6,0	6,0	5,8
China	6,7	6,9	6,5	6,2	6,2	6,0
Indonesia	5,0	5,1	5,2	5,2	5,3	5,3
Thailand	3,3	3,9	4,1	3,8	3,9	3,9
Europe and Central Asia	1,7	4,0	3,1	2,3	2,7	2,9
Russia	-0,2	1,5	1,6	1,5	1,8	1,8
Turkey	3,2	7,4	3,5	1,6	3,0	4,2
Poland	3,1	4,8	5,0	4,0	3,6	3,3
Latin America and the Caribbean	-1,5	0,8	0,6	1,7	2,4	2,5
Brazil	-3,3	1,1	1,2	2,2	2,4	2,4
Mexico	2,9	2,1	2,1	2,0	2,4	2,4
Argentina	-1,8	2,9	-2,8	-1,7	2,7	3,1
Middle East and North Africa	5,1	1,2	1,7	1,9	2,7	2,7
South Asia	7,5	6,2	6,9	7,1	7,1	7,1
India ³	7,1	6,7	7,3	7,5	7,5	7,5
Pakistan ²	4,6	5,4	5,8	3,7	4,2	4,8
Bangladesh ²	7,1	7,3	7,9	7,0	6,8	6,8
Sub-Saharan Africa	1,3	2,6	2,7	3,4	3,6	3,7

Dando uno sguardo ai maggiori fenomeni ad oggi noti che influenzeranno il 2019, non si può non citare che la vittoria dei Democratici alla Camera determinerà una maggiore conflittualità in seno al nuovo Congresso USA.

Tuttavia, la vicenda più importante del 2019 segnata sul calendario degli economisti, dei politici e degli investitori è quella connessa alla Brexit. Il premier UK non ha un appoggio sufficiente all'interno del Parlamento per ripresentare l'accordo per un terzo voto e ciononostante si esclude ogni ricorso ad un referendum bis per sbloccare la situazione. La sempre più probabile (deal o no deal) uscita della Gran Bretagna dopo 46 anni dall'Unione europea avrà un impatto sulla crescita economica del Regno Unito e

dell'Unione Europea. In maggio ci saranno le elezioni europee dove sarà importante capire quale Europa verrà fuori dalle urne. Un altro passaggio importante, decisivo, sarà quello dell'addio previsto di Mario Draghi alla guida della Banca centrale europea in ottobre e della sua successione, dopo anni di guida sicura dell'eurozona che ha portato a superare l'onda della crisi finanziaria Usa prima, e poi quella dei debiti sovrani. La Cina continuerà a crescere, ma meno del solito sotto le turbolenze dei rapporti bilaterali con gli Stati Uniti e con la mina innescata del debito locale e bancario: nel 2019 la crescita del PIL secondo le stime di Bloomberg sarà del 6,4%. Il livello più basso dai tempi delle proteste in piazza Tienanmen, anno 1989. L'India resta il campione della crescita in Asia, con il primo ministro Narendra Modi che nel 2019 cercherà di centrare il secondo mandato. In Brasile, prima economia sudamericana, comincerà il suo mandato il nuovo presidente conservatore Jair Bolsonaro.

La moneta unica nel corso del 2018 si è indebolita verso il dollaro USA: il rialzo dei tassi americani e la buona performance dell'economia USA hanno pesato sullo scambio delle due valute, portando il tasso di cambio euro/Usd a perdere circa il 5,5% nel corso del 2018. Lo spread BTP/BUND decennale è passato dai circa 130 punti del 1Q 2018 fino alla soglia dei 300 bp nel 2Q 2018, chiudendo un anno abbastanza tormentato a quota 250 bps.

Andamento contrastato quello del Nasdaq (US) nel 2018, che dopo un anno di progressivo rafforzamento, perde fra Inizio Ottobre e fine Dicembre il 21% (recuperando nel 2019). Simile la performance dell'indice S&P 500, in progressivo trend crescente fino ad inizio ottobre, dove è iniziata la contrazione perdurata fino a dicembre (-15%).

La BCE ha mantenuto in essere per tutto il 2018 gli stimoli monetari a sostegno dei mercati e le ultime dichiarazioni lasciano immaginare che tale politica resterà invariata fino almeno alla prossima estate, di fatto estendendo il "quantitative easing".

Secondo le stime e le indicazioni di cui sopra, i tassi rimarranno verosimilmente bassi ai livelli attuali ancora a lungo e i rendimenti sovrani nell'Eurozona dovrebbero restare moderatamente bassi, giovandosi anche di un'inflazione stabilmente al di sotto del target e del consolidamento della ripresa economica nell'area ai massimi da un decennio.

Si riportano di seguito gli avvenimenti più significativi che hanno interessato il nostro fondo pensione nel corso dell'anno 2018:

- A partire dal 1° gennaio 2018 sono divenute operative le variazioni apportate al benchmark di riferimento del comparto Equity condivise durante l'Assemblea dei Delegati del 28 aprile 2017. I nuovi benchmark e di conseguenza l'universo geografico a cui il comparto fa riferimento per gli investimenti sono così ripartiti: il benchmark MSCI Developed World ex EMU passa da un peso pari al 40% con copertura in Euro pari a 60% ad un peso pari al 50% con copertura pari all'80% verso l'euro; il benchmark MSCI Emerging Markets passa da un peso pari al 10% ad un peso pari al 15% (non è prevista copertura di queste valute verso l'euro); il benchmark MSCI EMU passa da un peso pari al 50% ad un peso pari al 35%.
- Nel Consiglio di amministrazione del 29 gennaio 2018, Fondenel - partendo dalla necessità di potersi avvalere di una "interfaccia" esterna, in grado di assicurare una costante consulenza "istituzionale" di qualità e di fornire al personale del Fondo idoneo supporto (tale esigenza è particolarmente avvertita

nell'attuale fase di vita del Fondo, che - oltre a confrontarsi con un contesto normativo articolato e complesso - sta attraversando un processo di forte rinnovamento sotto molteplici aspetti) ha stipulato con MEFOP SpA (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione, partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, fondata nel 1999), uno specifico accordo di adesione alla stessa, che consentirà di fruire di una serie di servizi. A seguito dell'associazione a MEFOP, atteso l'incremento della quota associativa da parte di Assoprevidenza, nonché in considerazione che MEFOP offre una vasta gamma di attività e servizi, il Consiglio di amministrazione, nel corso della successiva seduta del 23 febbraio, anche nell'ottica di contenere i costi e di evitare qualsivoglia duplicazione, ha deciso di non rinnovare per il 2018 l'associazione ad Assoprevidenza medesima.

- Nel Consiglio di amministrazione del 23 febbraio 2018, sono state approvate alcune modifiche allo Statuto, predisposte in relazione alle innovazioni normative - in vigore dal 1° gennaio 2018 - introdotte dalla legge 27 dicembre 2017, n. 205 (art. 1, comma 168, lettera a) sulla disciplina della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (R.I.T.A.) e sulla modifica di alcuni istituti relativi alla fruizione di prestazioni anticipate rispetto alla rendita o alla liquidazione per maturazione dei requisiti pensionistici. Le modifiche sono state predisposte tenendo conto delle istruzioni operative diramate da COVIP con Circolari del 24 gennaio 2018, n. 431 e dell'8 febbraio 2018 n. 888, in conformità dei testi degli articoli degli Schemi di Statuto COVIP allegati a dette Circolari. Il Fondo ha successivamente approvato anche il Regolamento e la relativa modulistica afferenti alla suddetta R.I.T.A.
- Nel corso della seduta consiliare del 20 marzo 2018, il Consiglio di amministrazione ha approvato alcune modifiche ai seguenti articoli dello Statuto: Art. 1 "Denominazione, fonte istitutiva, durata e sede"; Art. 5 "Destinatari"; Art. 6 "Scelte di investimento"; Art. 33 "Modalità di adesione". Dette modifiche sono state poi approvate dall'Assemblea straordinaria dei Delegati del 24 aprile successivo.
- In data 23 aprile 2018, il Consiglio di amministrazione, nel rispetto della circolare COVIP n. 1413 del 21 febbraio 2018, che ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparte centrale, ha aggiornato il Regolamento per i controlli EMIR sull'operato dei gestori finanziari.
- Nello medesimo data del 23 aprile 2018, è stato modificato il Documento sulle Anticipazioni, eliminando l'obbligo per l'associato di formulare preventiva richiesta di anticipazione del TFR alla società di appartenenza.
- Nel mese di settembre 2018, al fine di fornire una sempre crescente e proficua consapevolezza sul fondamentale tema della gestione finanziaria della propria posizione previdenziale complementare, Fondenel ha inviato un comunicato agli aderenti per sensibilizzare i medesimi sul tema della diversificazione del rischio nella composizione della propria asset allocation. L'esigenza è stata ravvisata anche alla luce dei bassi rendimenti fatti registrare, attesi gli attuali livelli dei tassi, dalle componenti bond.
- In data 2 ottobre 2018, il Consiglio di amministrazione ha approvato una nuova versione del "Regolamento per i controlli EMIR su operato gestori finanziari" (documento che ha lo scopo di disciplinare il sistema di controllo connesso all'operatività dei Gestori Finanziari del Fondo, in quanto

delegati ad operare sui mercati finanziari per Fondenel ed all'adempimento delle obbligazioni previste dal Regolamento EU 648/2012 European Market Infrastructure Regulation – EMIR). Le principali modifiche del documento attengono alla formalizzazione di controlli operativi già posti in essere (e.g. obbligo di reporting), nonché all'aggiornamento di procedure operative e del quadro normativo di riferimento.

- Nel corso del Consiglio di amministrazione del 23 novembre 2018, il Consiglio di amministrazione ha modificato il Documento sulla Politica di Investimento, in relazione agli obblighi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012, allo scopo di definire la strategia finanziaria che la forma pensionistica intende attuare per ottenere dall'impiego delle risorse affidate combinazioni rischio/rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti.
- Nel corso dell'anno, con l'obiettivo di dare maggiore stabilità alla struttura operativa, il Fondo ha effettuato il recruiting e completato l'assunzione di due risorse esterne, in sostituzione del personale precedentemente in servizio, distaccato da società del Gruppo ENEL.

E' stata intensificata l'attività di recupero contro la doppia imposizione sui dividendi.

E' entrato in funzione il nuovo sito internet, che, oltre ad una rinnovata veste grafica ed una maggiore semplicità di utilizzo, permettere all'iscritto di istruire direttamente on line le principali operazioni al fine di eliminare l'utilizzo dei modelli cartacei e snellire al contempo i processi amministrativi correlati, limitando al massimo le aree di possibili errori materiali.

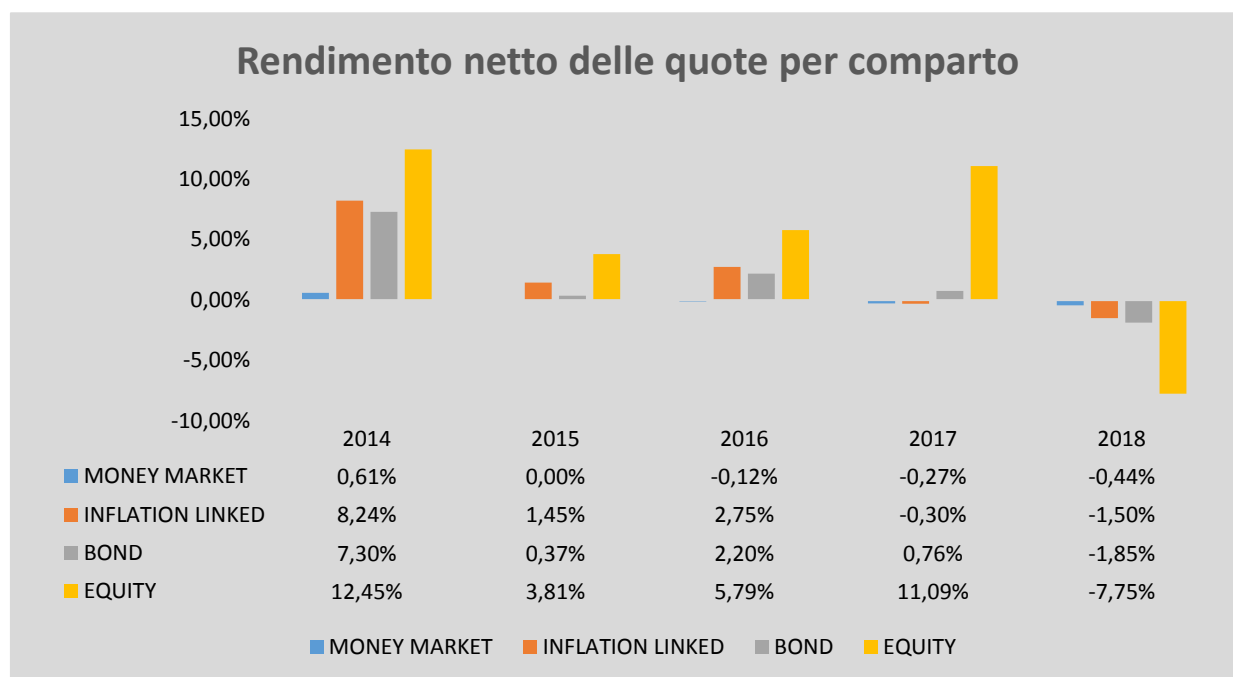
Sono stati inoltre posti in essere tutti gli adempimenti previsti all'adeguamento della struttura e dei processi alla nuova normativa sulla privacy, GDPR (Global Data Protection Regulation), inclusa la nomina di un DPO (Data Protection Officer).

Infine, Fondenel ha avuto la conferma, dal preposto Ente certificatore, al termine dell'attività di verifica prevista, che il proprio Sistema di Gestione della Qualità è conforme alla normativa ISO 9001:2015.

Il fondo nel corso degli anni e, quindi, anche nel 2018, ha avuto come obiettivo il miglioramento dei processi organizzativi ma anche l'attività di supporto ai propri associati, gestendo le evoluzioni e la complessità del contesto normativo che caratterizza il mondo dei Fondi Pensione complementari. In particolare, la gestione finanziaria nel 2018 ha registrato rendimenti generalmente negativi, principalmente a causa dei maggiori eventi (fra tutti, le tendenze protezionistiche e le guerre commerciali) che hanno caratterizzato i mercati nel corso del 2018.

Il Fondo ha continuato a perseguire una strategia basata su di una asset allocation strategica molto diversificata nei diversi comparti, la scelta di uno stile di gestione "passivo" nei comparti assegnati con specifico mandato a gestori specialistici, l'attenta selezione dei gestori, i costi contenuti e l'ottima capacità di replica del mercato da parte degli stessi. Ciononostante, una generica avversione dei mercati, più marcata nella seconda metà dell'anno, ha determinato risultati non in linea con le aspettative. Il comparto azionario ha pesantemente risentito del crollo dei rendimenti avvenuto nell'ultimo mese dell'anno (in buona parte poi recuperato nel primo trimestre del 2019) dovuto alla tensione dei mercati originatasi dai segnali di recessione. Il comparto Bond ha invece risentito delle politiche di quantitative easing adottate dalla BCE

e di un trend di risalita dei tassi che ha penalizzato lo stock di titoli in portafoglio. Monetario ed Inflation Linked sono invece stati penalizzati da persistente bassa crescita inflattiva e tassi di mercato monetario a rendimenti negativi. I risultati di dettaglio sono di seguito evidenziati.



Premesse le considerazioni di carattere generale e quelle specifiche del contesto e delle attività che hanno caratterizzato la gestione nel 2018 di seguito si forniscono alcune informazioni di dettaglio che aiutano a comprendere l'operatività ed i risultati conseguiti da Fondenel nel corso dell'esercizio.

1. Imprese Associate

Al 31 dicembre 2018, il numero delle società associate a Fondenel era pari a 37 unità.

2. Associati

Al 31 dicembre 2018, il numero complessivo degli associati, risultava pari a 1.705 (di cui 154 Soggetti Fiscalmente a carico) così ripartiti:

ASSOCIATI IN FASE DI ACCUMULO	1528
ASSOCIATI IN FASE DI EROGAZIONE (PERCETTORI DI RENDITE)	177
TOTALE ISCRITTI	1.705

Gli Associati attivi, risultano iscritti ad uno o più comparti, secondo lo schema seguente:

COMPARTO	TOTALE	%
N° ISCRITTI AD UN SOLO COMPARTO	199	13,02%
BOND	36	2,36%
EQUITY	105	6,87%
INFLATION LINKED	21	1,37%
MONEY MARKET	37	2,42%
N° ISCRITTI A PIU' COMPARTI	1329	86,98%

3. Risorse gestite

Il patrimonio del Fondo, nel corso del 2018, è passato da 318 Mln di Euro a 321 Mln di Euro, principalmente per effetto delle contribuzioni periodiche ricevute e dei risultati finanziari conseguiti, con un aumento del 0,9% rispetto al 2017.

Nel corso dell'anno sono state deliberate 41 richieste di anticipazioni e riscattate per intero 7 posizioni e 2 parzialmente. Il numero dei percettori di prestazioni in forma di capitale è stato pari a 7, il numero delle prestazioni in forma rateale trimestrale (R.I.T.A.) è stata paria a 12, mentre il numero delle posizioni trasformate in rendita è pari a 4.

4. Gestione finanziaria

La gestione delle risorse finanziarie di Fondenel ha consentito di conseguire i seguenti rendimenti netti del valore delle quote:

	Rendimento netto dal 1/1/2018 al 31/12/2018
Money Market	-0,44%
Inflation Linked	-1,50%
Bond	-1,85%
Equity	-7,75%

Il **comparto Money Market** è gestito dal 1° luglio 2013 interamente da AMUNDI SGR, ha registrato nell'anno un risultato netto (performance calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) pari a -0,44%.

La gestione di tale comparto che in termini lordi ha avuto una sotto performance di -0,43% prevede l'utilizzo di un OICR di AMUNDI con obiettivo di rendimento equivalente all'EONIA, basato pertanto su titoli a breve termine, di cui si segnala la componente EONIA (Euro OverNight Index Average) che su base 2018 registra un -0,36%. Tale elemento, unitamente alla congiuntura di bassi tassi di interesse ufficiali registrati nel periodo, ha determinato una sotto performance rispetto al benchmark (pari a 18 basis points). La scelta dell'OICR è in linea con gli obiettivi del comparto e legata alla richiesta di una maggior diversificazione di tipo geografico e strutturale, rispetto a quanto potrebbe essere fatto attraverso l'utilizzo di titoli con un orizzonte temporale più alto, ma meno sicuro da un punto di vista della diversificazione. Si precisa che l'OICR monetario di AMUNDI non prevede l'applicazione di commissioni di gestione. Sia nel primo sia nel secondo semestre tendenzialmente sia il comparto che il benchmark hanno realizzato performance negative di alcuni bps o prossime allo zero.

Il rendimento totale dall'avvio del nuovo mandato (27 maggio 2016), è negativo e pari a -0,72% contro -0,28% riportato dal benchmark nello stesso periodo, mentre da un punto di vista netto il rendimento del comparto complessivo dall'inizio del nuovo mandato è stato del +1,72% .

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti al 31.12.2018:

Voce	Valore	Peso
Quote di OICR	22.403.287,09	100,00%
Totale gestito	22.403.287,09	

Il **comparto bond** ha registrato nell'anno un risultato di gestione lordo positivo pari a 0,68% sostanzialmente allineato al rendimento del benchmark pari a 0,69%. Il risultato netto (performance calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) è stato e pari allo -1,85% da inizio anno. Dall'avvio del nuovo mandato (27 maggio 2016) il rendimento complessivo è negativo e pari a -0,58% rispetto al -0,79% del benchmark. Il comparto bond è gestito dal gestore Amundi ed ha prodotto dall'avvio del nuovo mandato (27 maggio 2016) una performance complessiva negativa pari a -1,07%.

Il benchmark di riferimento, dal 16 dicembre 2015, risulta così composto:

- 63,0% Citigroup Non JPY WGBI 1-5Y Euro Hedged;
- 13,5% Barclays Capital Pan-European Aggregate Corporate Euro Hedged;
- 13,5% Barclays Capital U.S. Corporate IG Euro Hedged;

- 10,0% JPM EMBI GLOBAL Diversified Hedged Euro

Il mandato continua ad avere uno stile di gestione passivo. Tuttavia, per la sola parte relativa all'investimento nei Paesi Emergenti - pari al 10% del mandato - è stato consentito al gestore di assumere posizioni tattiche, con riferimento sia alla scelta dei titoli che alla percentuale di esposizione (pur nel rispetto dei limiti previsti), con oscillazioni variabili fra il 5% e il 15% complessivo della parte investita in un OICR di Amundi. In tal senso si deve registrare che tale gestione in OICR (10% del comparto) da inizio anno realizza un -8,55%, circa 1,50 al di sotto del relativo benchmark, contribuendo a circa il 60% del rendimento lordo negativo complessivo del comparto.

Al fine di poter replicare il benchmark il gestore adotta un modello di ottimizzazione in base al quale, alla data del 31 dicembre, i titoli effettivamente detenuti in portafoglio sono poco meno di 600 (rispetto a circa 9.500 titoli di cui è composto il benchmark). Per quanto riguarda l'esposizione verso i Paesi emergenti, il gestore utilizza un OICR della casa che non prevede l'applicazione di commissioni di gestione aggiuntive..

Il comparto vede un investimento prevalente in titoli obbligazionari a medio-lungo termine (circa 90%) e Fondi/ETF (circa 10%). La quota coperta dal rischio cambio presenta al 31.12.2018 una esposizione positiva del 4,5% legata al dollaro USA (derivante dal temporaneo sovrappeso del dollaro nell'ambito dell'OICR Emergenti). La componente obbligazionaria è investita in titoli Governativi e Corporate, con rating al di sopra del livello "BBB-" (79,2% del portafoglio è investita in titoli con rating superiore alla singola "A"). La duration (3,9) è lievemente superiore a quella del benchmark (3,8), duration OICR ben inferiore al benchmark (ca. 6,1y vs 6,5y), le zone di prevalente ambito di investimento risultano essere il Nord America (58,6% del portafoglio), Euro zona (32,6%) ed Europa ex EMU (5%).

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voci	Valore	Peso
Titoli di Stato	87.355.301,43	60,51%
Titoli di Debito quotati	39.555.557,05	27,40%
Quote di OICR	14.106.558,68	9,77%
Depositi bancari	3.353.576,46	2,32%
Totale gestito	144.370.993,62	

Il **comparto Equity** ha registrato nell'anno un risultato netto (performance calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) pari al -7,75%. Nel corso del 2018 il gestore, infatti, ha prodotto un risultato complessivo (al lordo di oneri e tassazione) negativo e pari a -9,41% (con uno spread positivo di 54 bps verso quanto riportato dal Benchmark, performance fortemente trainata dagli eventi macroeconomici dell'ultimo trimestre 2018, ed in particolare a dicembre sulla scia delle tensioni dei mercati azionari derivanti dalle tensioni commerciali USA-

Cina. Nonostante tale andamento, dall'avvio del nuovo mandato (27 maggio 2016), il rendimento complessivo è stato del 12,98% mentre il rendimento del benchmark è stato pari a 11,74% con uno spread positivo e pari all'1,24%. La gestione in OICR (15% del comparto) da inizio mandato realizza un +27,86% contribuendo per poco meno del 2% al rendimento dell'intero comparto (15% del rendimento complessivo).

Parte della differenza è inoltre spiegata dal fatto che le performance del benchmark sono lorde, mentre quelle dei singoli comparti sono calcolate al netto di costi di gestione e della tassazione. Il comparto dalla sua istituzione è gestito da State Street Global Advisor con un mandato caratterizzato prevalentemente da uno stile di gestione passivo.

Il benchmark di riferimento al 31/12/2018 risulta così composto:

- 35 % MSCI EMU;
- 50% MSCI Developed World ex EMU 80% Euro hedged;
- 15% MSCI Emerging Markets.

In relazione a questo, per la sola parte relativa all'investimento nei Paesi Emergenti - pari al 10% del mandato -, è stato consentito al gestore di assumere posizioni tattiche, ovvero di poter selezionare in maniera attiva i titoli e gli strumenti di investimento nell'ambito del paniere che vede la regione Asiatica prevalere con circa il 72,5%.

Per tale operatività il gestore utilizza un OICR della casa che non prevede l'applicazione di commissioni aggiuntive.

L'investimento è effettuato in titoli azionari dell'area Euro e di Paesi sviluppati, oltre ad una componente OICR legata ai paesi emergenti. L'esposizione valutaria è pari 100% per la componente OICR e 10,6% per la componente azionaria originando così un'esposizione complessiva pari al 20,9%.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voci	Valore	% Peso
Titoli di Capitale quotati	102.124.208,16	82,78%
Quote di OICR	14.214.023,19	11,52%
Depositi bancari	7.036.396,97	5,70%
Totale gestito	123.374.628,32	

Il comparto **Inflation Linked**, chiude il 2018 con un rendimento lordo prossimo allo zero (+0,03%), 1 bp al di sopra del benchmark. In termini di risultato netto il comparto deve però registrare una performance (calcolata sul valore di quota, ossia al netto degli oneri e della tassazione) pari a -

1,50%. Il rendimento totale dall'avvio de nuovo mandato (27 maggio 2016) è negativo e pari a - 0,75% contro il -0,85% del benchmark.

Il mandato prevede uno stile di gestione passivo. Il benchmark è costituito da titoli governativi legati all'inflazione emessi da Stati dell'area euro e dell'area OCSE ed è gestito in modo "diretto" tramite l'acquisto della quasi totalità dei titoli presenti nel benchmark. Le allocazioni per asset class, Paese e duration risultano nell'anno sostanzialmente allineate al Benchmark anche la performance del comparto è stata sostanzialmente in linea con quella del benchmark.

Il comparto risulta quasi totalmente coperto dal rischio cambio (99,3% del portafoglio risulta in euro con una esposizione marginale verso USD e SEK) ed il rating dei titoli è > di "BBB" (oltre il 93% è al di sopra del rating "A"). La duration (5,14) è appena superiore a quella del benchmark, le zone di prevalente ambito di investimento risultano essere l'America settentrionale (59,6% del portafoglio), Euro zona (22%) ed Europa ex EMU (12%).

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti

Voci	Valore	% Peso
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.892.980,64	98,06 %
Depositi bancari	471.569,06	1,94%
Totale gestito	24.364.549,70	

5. Gestione Previdenziale

I contributi incassati nel 2018 risultano complessivamente pari a 41.169.074 Euro.

Le entrate e le uscite nei vari comparti d'investimento sono risultate le seguenti:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2017	Entrate previdenziali		Uscite Previdenziali				Oneri di gestione finanziaria	Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2018
	Contributi ed altre entrate previdenziali	Rendimenti di gestione	Anticipazioni	Riscatti e trasferimenti	Trasformazione in rendita	Erogazione in forma capitale		
318.141.171	41.169.074	- 13.139.323	- 3.681.356	- 17.755.311	- 1.278.658	- 2.114.290	- 465.835	320.875.472

L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato di circa il 0,9% rispetto al 2017 (€ 2.734.301). Tale risultato si è determinato dal numero complessivo delle entrate (trasferimenti, contribuzione azienda, contribuzione aderente, ecc.), e delle richieste di prestazione (anticipazioni, liquidazioni, trasferimenti).

6. Conflitti di interesse

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione del Fondo, ha inteso adeguare le proprie procedure organizzative a quanto previsto dal DM 166/2014 e ha introdotto l'apposito Regolamento per la gestione dei conflitti d'interesse nel maggio del 2016.

In tale documento, come previsto dalla normativa sono individuati i soggetti che potenzialmente possono generare conflitto di interessi e operazioni che possono determinare un potenziale conflitto di interessi.

A tale scopo si riporta quanto previsto dal regolamento in relazione a:

- Operazioni – qualsiasi attività a contenuto patrimoniale che coinvolge il Fondo e uno o più Soggetti Rilevanti, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo. A titolo esemplificativo, sono considerate operazioni: l'investimento delle risorse del Fondo effettuato con le modalità previste alle lettere a), b) e c) del comma 1 dell'articolo 6 del D.Lgs. 252/05; la selezione di fornitori e consulenti per acquisti di beni e servizi; la selezione di Controparti; l'esercizio del diritto di voto per i valori mobiliari di proprietà del Fondo emessi da Soggetti Collegati/Correlati. Sono da considerarsi operazioni di Importo non rilevante, quelle operazioni di importo non in grado di incidere sul valore di quota (alla terza cifra decimale) e che quindi non comportano un rischio per la tutela dell'integrità dell'attivo netto destinato alle prestazioni.
- Soggetti Rilevanti – i soggetti che in forza di disposizioni di Legge o di Contratto in nome e per conto del Fondo, nell'interesse primario degli aderenti e dei beneficiari delle prestazioni pensionistiche: svolgono funzioni decisionali e/o di controllo; prestano servizi e attività. Nel particolare, i soggetti rilevanti sono classificati in:
 - Interni: i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio dei Sindaci, il Soggetto Incaricato della gestione della procedura di monitoraggio, gestione e controllo dei conflitti d'interesse (Soggetto Incaricato), il Responsabile del Fondo e la funzione di Controllo Interno.
 - Esterni: i soggetti incaricati della gestione delle risorse del Fondo ("Gestori Finanziari"), la Banca Depositaria, il Service Amministrativo, l'Advisor finanziario, la società di revisione legale.
- Soggetti Collegati – I soggetti aventi interessi prossimi a quelli dei Soggetti Rilevanti Interni, (es. stretti familiari del Soggetto Rilevante Interno; le società di cui il Soggetto Rilevante esercita il controllo o l'influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota non inferiore al 20%, dei diritti di voto; le società in cui il Soggetto Rilevante persona fisica riveste funzioni di amministrazione, direzione o di

controllo; le società, comprese controllanti o controllate, nelle quali uno stretto familiare del Soggetto Rilevante Interno rivesta funzioni di amministrazione, direzione o di controllo).

- Soggetti Correlati – I soggetti sottoscrittori degli accordi di riferimento del Fondo e le aziende aderenti.

Per quel che attiene i soggetti rilevanti (interni ed esterni) è stata richiesta apposita documentazione per la verifica dei requisiti di incompatibilità o in merito alla presenza di soggetti correlati o collegati. Tale documentazione è disponibile presso il fondo.

Dalle comunicazioni ricevute è stato possibile constatare che non sussistono situazioni di conflitto di interesse riferite a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Sulla base delle comunicazioni fatte da ciascun soggetto rilevante interno, si evince, in relazione al disposto del regolamento di cui sopra, che negli emittenti degli OICR utilizzati dai gestori non svolge funzione di amministrazione, direzione o controllo alcun Soggetto Rilevante Interno o suo Soggetto Collegato.

Inoltre, a seguito della comunicazione da parte dei gestori di operazioni in potenziale conflitto di interesse il consiglio ha provveduto ad analizzare le stesse, inserendole nell'apposito Registro, valutandone l'opportunità. Di seguito si riportano le operazioni comunicate:

Comparto Money Market: si tratta di acquisto e vendite di OICR del gruppo del gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in Euro
04/01/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	189,19	EUR	1.018,90	192.770,00	192.770,00
11/01/2018	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	- 0,10	EUR	1.018,83	- 99,85	- 99,85
15/01/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	292,11	EUR	1.018,80	297.600,00	297.600,00
18/01/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	4,29	EUR	1.018,77	4.370,00	4.370,00
05/02/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	63,35	EUR	1.018,58	64.529,08	64.529,08
09/02/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	11,98	EUR	1.018,54	12.199,05	12.199,05
12/02/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	780,36	EUR	1.018,51	794.799,37	794.799,37
08/03/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	20,92	EUR	1.018,30	21.300,00	21.300,00
15/03/2018	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	- 17.801,63	EUR	1.018,20	- 18.125.436,56	- 18.125.436,56
16/03/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	182.069,31	EUR	99,55	18.125.000,00	18.125.000,00
19/03/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	1.868,41	EUR	99,55	186.000,00	186.000,00
11/04/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	924,62	EUR	99,50	92.000,00	92.000,00

16/04/2018	SELL	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	- 3.106,53	EUR	99,50	- 309.100,00	- 309.100,00
18/04/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	184,92	EUR	99,50	18.399,94	18.399,94
03/05/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	1.335,91	EUR	99,46	132.870,00	132.870,00
16/05/2018	SELL	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	- 909,69	EUR	99,43	- 90.449,98	- 90.449,98
22/05/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	113,68	EUR	99,40	11.300,00	11.300,00
05/06/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	2.200,85	EUR	99,28	218.500,00	218.500,00
15/06/2018	SELL	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	- 381,83	EUR	99,26	- 37.900,00	- 37.900,00
19/06/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	86,64	EUR	99,26	8.599,99	8.599,99
03/07/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	2.229,16	EUR	99,23	221.200,00	221.200,00
13/07/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	15.189,48	EUR	99,22	1.507.100,00	1.507.100,00
16/07/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	570,39	EUR	99,23	56.600,00	56.600,00
03/08/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	705,65	EUR	99,20	70.000,00	70.000,00
13/08/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	984,47	EUR	99,19	97.650,00	97.650,00
16/08/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	71,79	EUR	99,18	7.120,00	7.120,00
04/09/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	883,60	EUR	99,14	87.600,00	87.600,00
18/09/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	6,05	EUR	99,14	600,00	600,00
27/09/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	3.732,10	EUR	99,14	370.000,00	370.000,00
03/10/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	565,98	EUR	99,12	56.100,00	56.100,00
16/10/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	2.592,59	EUR	99,09	256.900,00	256.900,00
19/10/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	213,99	EUR	99,07	21.200,00	21.200,00
05/11/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	777,46	EUR	99,04	77.000,00	77.000,00
19/11/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	7.776,09	EUR	98,97	769.600,00	769.600,00
05/12/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	859,54	EUR	98,89	85.000,00	85.000,00
18/12/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	5.094,57	EUR	98,87	503.700,00	503.700,00

Durante l'esercizio in questione si è provveduto a modificare l'OICR utilizzata da Amundi per la gestione del comparto. Per entrambe le OICR, le stesse hanno subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Al 31 dicembre 2018 il valore dell'OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
AMUNDI 6 M-PD	FR0012925766	226.639	EUR	22.403.287	96,00
Totale				22.403.287	96,00

Si segnala che al 31 dicembre 2018 l'asset under management dell'OICR, ammontavano a circa 22.451 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari allo 99,8% dell'OICR.

Comparto Bond: si tratta di titoli emessi da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security Services e di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi, fra cui l'OICR necessaria ad assolvere agli obblighi derivanti dalla gestione dell'ammontare investito nei mercati emergenti. Solo in un caso, l'operazione ha riguardato titoli emessi dal gruppo Enel, società iscritta al Fondo. Di seguito il flusso di operazioni:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in Euro
17/01/2018	BUY	US9128283C28	US TSY 2% 10/22	1.081.000,00	USD	98,38	1.068.475,27	873.294,05
17/01/2018	BUY	US912828W226	US TSY 1.5% 2/20	241.000,00	USD	98,63	239.090,99	195.415,60
17/01/2018	BUY	US912828TY62	US TSY 1.625% 11/22	722.000,00	USD	96,68	700.231,24	572.318,14
31/01/2018	SELL	DE0001135465	DBR 2% 01/22	- 281.000,00	EUR	108,44	305.197,87 ⁻	- 305.197,87
31/01/2018	BUY	XS1550951641	SANSCF 0.875% 01/22	100.000,00	EUR	101,36	101.390,77	101.390,77
31/01/2018	BUY	XS1681050610	LLOYDS 1.5% 09/27	100.000,00	EUR	99,41	100.011,00	100.011,00
31/01/2018	BUY	US22822VAH42	CCI 3.65% 9/27	150.000,00	USD	97,46	148.989,83	119.660,94
28/02/2018	SELL	XS0729046218	BMW 3.25% 01/19	- 82.000,00	EUR	103,09	84.902,15 ⁻	- 84.902,15
02/03/2018	SELL	DE0001104677	BKO 0% 3/19	- 100.000,00	EUR	100,72	100.717,00 ⁻	- 100.717,00
29/03/2018	BUY	US05579TED46	BNP 2.375% 5/20	200.000,00	USD	98,85	199.466,06	162.022,63
29/03/2018	BUY	US86765BAV18	ETP 5.4% 10/47	52.000,00	USD	95,90	49.901,28	40.533,90
29/03/2018	BUY	XS1691441924	GATAIR 3.125% 9/39	100.000,00	GBP	98,94	100.559,15	114.707,13
05/04/2018	BUY	US9128282S88	US TSY 1.75% 8/22	394.000,00	USD	95,95	378.753,24	308.770,42
05/04/2018	BUY	US9128282P40	US TSY 1.875% 7/22	200.000,00	USD	97,04	194.800,72	158.807,09
05/04/2018	BUY	US912828TY62	US TSY 1.625% 11/22	378.000,00	USD	95,68	364.161,34	296.874,69
05/04/2018	BUY	IT0004536949	BTPS 4.25% 03/20	437.000,00	EUR	108,58	476.513,37	476.513,37
04/05/2018	BUY	US9128282B53	US TSY 0.75% 8/19	1.256.000,00	USD	97,97	1.232.696,39	1.030.338,01

17/05/2018	SELL	XS0954910146	RABOBK 3.875% 7/23	- 100.000,00	EUR	114,03	117.182,08 ⁻	- 117.182,08
22/05/2018	SELL	FR0011708080	OAT 1% 05/19	- 500.000,00	EUR	101,58	512.881,30 ⁻	- 512.881,30
23/05/2018	SELL	FR0011708080	OAT 1% 05/19	- 220.000,00	EUR	101,59	225.674,95 ⁻	- 225.674,95
31/05/2018	SELL	IT0004992308	BTPS 2.5% 5/19	- 625.000,00	EUR	101,44	635.486,06 ⁻	- 635.486,06
04/06/2018	SELL	XS0306647016	ENEL 6.25% 06/19	- 70.000,00	GBP	105,08	77.761,79 ⁻	- 88.771,19
05/06/2018	BUY	US9128282S88	US TSY 1.75% 8/22	393.000,00	USD	95,61	377.464,88	323.476,63
05/06/2018	SELL	XS1785340172	ISPIM 1.75% 03/28	- 100.000,00	EUR	93,02	93.398,56 ⁻	- 93.398,56
29/06/2018	BUY	XS1840618216	BAYNGR 2.125% 12/29	100.000,00	EUR	101,42	101.463,75	101.463,75
29/06/2018	BUY	US29278NAD57	ETP 5.8% 06/38	47.000,00	USD	99,91	47.147,48	40.381,55
29/06/2018	BUY	US565122AG31	MAPLEE 5.085% 05/48	50.000,00	USD	101,56	51.048,38	43.818,35
31/07/2018	BUY	XS1790990474	ACAFP 1.375% 03/25	100.000,00	EUR	99,92	100.454,70	100.454,70
02/08/2018	SELL	XS1605365193	ACAFP 1.375% 05/27 EUR	- 100.000,00	EUR	100,99	101.350,64 ⁻	- 101.350,64
13/08/2018	SELL	XS1793349926	SGOFF 1.125% 03/26	- 100.000,00	EUR	99,11	99.558,00 ⁻	- 99.558,00
31/08/2018	BUY	XS1808338542	BNP 1% 04/24	100.000,00	EUR	98,64	99.027,30	99.027,30
30/11/2018	BUY	XS1863994981	HEIGR 0.5% 08/22	300.000,00	EUR	98,44	295.810,93	295.810,93

Per le operazioni di cui alla lista soprastante (33 operazioni su un numero di operazioni annue che supera le mille unità), si evidenzia che, a partire da gennaio 2018, solo sette operazioni hanno generato uno scostamento del peso del titolo nel portafoglio rispetto al peso dello stesso titolo superiore al 20%, ma che a seguito di verifiche e di analisi, per la loro esiguità rispetto al patrimonio e per la loro numerosità sono state ritenute non significative rispetto agli interessi degli iscritti.

In tutti i casi sopradescritti le operazioni sono state generate al fine di adeguare il portafoglio al benchmark, e legate a metodologie di replica dello stesso, in quanto come descritto il mandato prevede una modalità di gestione passiva.

Al 31 dicembre 2018 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di potenziale conflitto d'interessi presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
------------------------	-------------	----------	--------	-----------------	----------------

CREDIT AGRICOLE LONDON 13/03/2025 1,375	XS1790990474	100.000	EUR	99.161	0,07
TERNA SPA 15/03/2021 4,75	XS0605214336	50.000	EUR	54.895	0,04
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	100.000	EUR	116.581	0,08
BNP PARIBAS 15/01/2021 5	US05567LT315	188.000	USD	169.783	0,12
BNP PARIBAS 21/05/2020 2,375	US05579TED46	200.000	USD	172.802	0,12
BNP PARIBAS 17/04/2024 1	XS1808338542	100.000	EUR	98.028	0,07
BNP PARIBAS 11/01/2027 2,25	XS1470601656	100.000	EUR	98.314	0,07
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	12.514	EUR	14.106.559	9,78
Totale				14.916.123	10,35

Anche in questo caso l'OICR utilizzata da Amundi, con lo scopo di gestire l'area del benchmark dedicata ai mercati emergenti, ha subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Si segnala che al 31 dicembre 2018 l'asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 14.102 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari a circa l'9,8 % dell'OICR.

Comparto Inflation Linked: nella lista di seguito riportata sono presenti le operazioni considerate in potenziale conflitto di interessi ed in particolare per titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi, in quanto trattasi di soli titoli di Stato.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in Euro
05/01/2018	BUY	US9128282L36	US TII 0.375% 7/27	15.000,00	USD	100,14	15.047,97	12.493,64
16/01/2018	BUY	FR0011008705	OAT IE 1.85% 07/27	4.000,00	EUR	137,85	5.552,84	5.552,84
16/01/2018	BUY	US9128282L36	US TII 0.375% 7/27	37.000,00	USD	99,67	36.877,61	30.144,78
31/01/2018	SELL	FR0010050559	OAT IE 2.25% 07/20	- 7.000,00	EUR	137,09	- 9.700,88	-9.700,88
31/01/2018	SELL	DE0001030542	DBRI IE 0.1% 4/23	- 8.000,00	EUR	112,49	- 9.005,80	-9.005,80
31/01/2018	BUY	US9128282L36	US TII 0.375% 7/27	16.000,00	USD	98,84	15.818,70	12.704,76
07/02/2018	BUY	US912828MF47	US TII 1.375% 01/20	90.000,00	USD	116,77	105.200,64	85.168,91
08/02/2018	SELL	US912828JX99	US TII 2.125% 01/19	- 237.000,00	USD	117,34	- 278.545,04	-227.736,93
08/02/2018	SELL	FR0010585901	OAT I 2.10% 07/23	- 5.000,00	EUR	131,61	- 6.645,52	-6.645,52
14/02/2018	BUY	US912828H458	US TII 0.25% 1/25	21.000,00	USD	100,88	21.189,67	17.154,16
22/02/2018	SELL	US912828UH11	US TII 0.125% 1/23	- 24.000,00	USD	104,77	- 25.148,85	-20.457,03
28/02/2018	SELL	US912828TE09	US TII 0.125% 7/22	- 60.500,00	USD	105,94	- 64.102,18	-52.452,48
06/03/2018	BUY	FR0011008705	OAT IE 1.85% 07/27	4.000,00	EUR	135,82	5.482,68	5.482,68

14/03/2018	BUY	US9128283R96	TII 0.5% 01/28	5.000,00	USD	98,02	4.905,30	3.966,76
22/03/2018	SELL	US912828XL95	US TII 0.375% 7/25	- 7.000,00	USD	102,72	- 7.195,63	-5.833,98
22/03/2018	SELL	US912828UH11	US TII 0.125% 1/23	- 22.000,00	USD	105,35	- 23.182,96	-18.795,98
03/04/2018	SELL	US912828H458	US TII 0.25% 1/25	- 24.000,00	USD	102,29	- 24.563,84	-19.944,66
03/04/2018	SELL	US912828XL95	US TII 0.375% 7/25	- 2.000,00	USD	103,16	- 2.065,00	-1.676,68
03/04/2018	SELL	US912828C996	US TII 0.125% 04/19	- 26.000,00	USD	105,72	- 27.503,96	-22.331,89
18/04/2018	BUY	US912828VM96	US TII 0.375% 7/23	6.000,00	USD	106,08	6.371,01	5.154,12
25/04/2018	SELL	US912828XL95	US TII 0.375% 7/25	- 23.000,00	USD	102,20	- 23.530,26	-19.283,15
30/04/2018	BUY	US912828NM88	US TII 1.25% 07/20	45.000,00	USD	116,57	52.646,07	43.503,76
30/04/2018	BUY	FR0013238268	OAT I 0.1% 03/28	12.000,00	EUR	109,45	13.135,70	13.135,70
02/05/2018	SELL	DE0001030542	DBRI IE 0.1% 4/23	- 9.027,00	EUR	113,70	- 10.264,39	-10.264,39
22/05/2018	SELL	DE0001030526	DBRI IE 1.75% 4/20	- 61.000,00	EUR	119,69	- 73.140,59	-73.140,59
12/07/2018	BUY	FR0013140035	OAT IE 0.1% 03/21	10.000,00	EUR	108,19	10.822,68	10.822,68
16/07/2018	SELL	IT0004735152	BTPS IE 3.1% 09/26	- 13.000,00	EUR	126,05	- 16.534,82	-16.534,82
31/07/2018	BUY	IT0005246134	BTPS IE 1.30% 05/28	24.000,00	EUR	100,71	24.240,89	24.240,89
13/08/2018	SELL	ES00000128S2	SPGB IE 0.65% 11/27	- 3.000,00	EUR	109,61	- 3.302,55	-3.302,55
21/08/2018	SELL	IT0005246134	BTPS IE 1.30% 05/28	- 3.000,00	EUR	98,14	- 2.955,26	-2.955,26
18/12/2018	SELL	IT0005246134	BTPS IE 1.30% 05/28	- 19.000,00	EUR	98,55	- 18.748,21	-18.748,21

Tutte le operazioni sopra descritte (31 operazioni su circa un migliaio effettuate nell'arco dell'anno) sono riferibili a titoli di stato ed esigue in termini di peso rispetto al patrimonio gestito, pertanto valutate come non significative rispetto agli interessi degli iscritti.

In tutti i casi sopradescritti le operazioni sono state generate al fine di adeguare al benchmark il portafoglio, il cui mandato prevede una modalità di gestione passiva.

Al 31 dicembre 2018 non si rilevano in portafoglio titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitti d'interessi.

Comparto Equity: si tratta prevalentemente di titoli emessi o collocati dal gruppo della banca depositaria e di titoli emessi da società tenute alla contribuzione o al gruppo del Gestore, come di seguito riportato:

Data operazione	Segno	Descrizione	ISIN titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Amount in Local Currency	CtVal finale in Euro
02/01/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	475.443,03	USD	15,93	7.573.760,00	6.287.887,09
05/01/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	12.888,42	USD	16,23	209.164,95	173.775,56

31/01/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	268,00	EUR	66,60	17.906,37	17.906,37
03/01/2018	Buy	Enel SpA	IT0003128367	5.607,00	EUR	5,08	28.518,45	28.518,45
24/01/2018	Dividend	Enel SpA	IT0003128367	94.721,00	EUR	-	9.945,71	9.945,71
17/01/2018	Dividend	State Street Corporation	US8574771031	600,00	USD	-	214,20	175,14
06/02/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	49.202,23	USD	15,97	785.641,50	636.430,39
06/02/2018	Sell	Enel SpA	IT0003128367	6.013,00	EUR	4,77	28.669,55	28.669,55
06/02/2018	Sell	BNP Paribas SA	FR0000131104	303,00	EUR	63,25	19.160,44	19.160,44
16/03/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	29.913,50	USD	16,59	496.285,91	404.141,62
21/03/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	8.193,85	USD	16,54	135.525,50	110.475,24
09/04/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	18.524,35	USD	15,90	294.576,00	239.278,69
30/04/2018	Sell	BNP Paribas SA	FR0000131104	648,00	EUR	63,98	41.449,71	41.449,71
04/04/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	377,00	EUR	59,44	22.481,15	22.481,15
16/04/2018	Dividend	State Street Corporation	US8574771031	900,00	USD	-	321,30	260,65
08/05/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	32.087,53	USD	15,65	502.173,00	423.595,95
31/05/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	419,00	EUR	53,06	22.303,84	22.303,84
21/06/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	3.159,10	USD	14,92	47.130,37	40.605,13
29/06/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	870,00	EUR	53,19	46.424,54	46.424,54
01/06/2018	Dividend	BNP Paribas SA	FR0000131104	12.169,00	EUR	-	25.725,27	25.725,27
11/06/2018	Buy	Enel SpA	IT0003128367	4.354,00	EUR	4,76	20.750,43	20.750,43
20/06/2018	Dividend	Terna	IT0003242622	15.138,00	EUR	-	2.206,17	2.206,17
06/08/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	14.005,18	USD	14,90	208.649,21	180.523,63
13/07/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	12.545,81	USD	14,91	187.004,10	160.277,78
13/08/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	4.001,29	USD	14,50	58.017,50	50.821,22
20/08/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	2.778,46	USD	14,40	40.018,20	35.003,89
31/08/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	722,00	EUR	50,58	36.635,62	36.635,62
22/08/2018	Sell	BNP Paribas SA	FR0000131104	576,00	EUR	52,07	29.986,32	29.986,32
31/08/2018	Buy	Enel SpA	IT0003128367	6.447,00	EUR	4,26	27.497,17	27.497,17
25/07/2018	Dividend	Enel SpA	IT0003128367	93.062,00	EUR	-	12.284,18	12.284,18
17/07/2018	Dividend	State Street Corporation	US8574771031	900,00	USD	-	321,30	274,44
20/09/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	12.890,05	USD	14,51	187.032,00	159.155,85
06/09/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	28.129,24	USD	14,23	400.169,43	344.039,40
15/10/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	10.163,55	USD	13,62	138.390,00	119.440,73
05/10/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	22.178,46	USD	14,04	311.452,16	270.580,91
15/10/2018	Dividend	State Street Corporation	US8574771031	900,00	USD	-	359,55	310,99

13/12/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	132.144,67	USD	13,77	1.820.240,00	1.604.089,01
06/12/2018	Buy	Terna	IT0003242622	4.291,00	EUR	4,91	21.072,62	21.072,62
13/11/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	210.533,59	USD	13,57	2.856.625,00	2.532.356,72
21/11/2018	Dividend	Terna	IT0003242622	15.138,00	EUR	-	1.191,36	1.191,36

Nessuna delle 40 operazioni, di cui 9 operazioni che hanno riguardato il pagamento di dividendi, su un totale di circa 3000 operazioni nel 2018, ha generato uno scostamento del peso del titolo nel portafoglio rispetto al peso dello stesso titolo nel benchmark superiore al 20%, e che comunque le analisi condotte hanno portato, anche sulla base della loro esiguità, a valutare le stesse come non significative rispetto agli interessi degli iscritti.

Al 31 dicembre 2018 il valore dei titoli presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
ENEL SPA	IT0003128367	99.509	EUR	501.923	0,39
STT-ENHCD EMERG MKT EQT F-B	LU0773064398	1.202.220	USD	14.214.023	11,18
BNP PARIBAS	FR0000131104	13.604	EUR	537.018	0,42
TERNA SPA	IT0003242622	19.429	EUR	96.232	0,08
STATE STREET CORP	US8574771031	900	USD	49.575	0,04
Totale				15.398.771	12,11

In tutti i casi sopradescritti, compreso le operazioni riguardanti l'OICR con cui il gestore copre il benchmark relativo ai mercati emergenti, le operazioni sono state generate al fine di adeguare al benchmark il portafoglio, il cui mandato prevede una modalità di gestione passiva.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2018

Nel corso del Consiglio di amministrazione del 22 gennaio 2019, sono state approvate le modifiche dello Statuto ai sensi dell'art. 36, comma 1 e 2 dello Statuto. Le disposizioni interessate sono le seguenti: art. 10 "Prestazioni pensionistiche"; art. 12 "Trasferimento, riscatto e mantenimento della posizione individuale"; art. 14 "Organi del Fondo"; art. 15 "Assemblea dei Delegati – Criteri di costituzione e composizione"; art. 18 "Consiglio di Amministrazione – Criteri di costituzione e composizione"; Art. 24 "Collegio dei Sindaci - Criteri di costituzione"; art. 25 "Collegio dei Sindaci – Attribuzioni"; art. 33 "Modalità di adesione"; art. 36 "Modifica dello Statuto". Le modifiche di cui all'art. 36, comma 1, sono state successivamente approvate dell'Assemblea Straordinaria dei Delegati del 27 febbraio 2019.

Nella medesima seduta consiliare del 22 gennaio 2019, il Consiglio di amministrazione ha deliberato l'avvio della procedura di elezione per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati.

In data 28 febbraio 2019, il Consiglio di amministrazione ha esaminato la nuova Direttiva Europea 2016/2341 (c.d. IORP II) e i conseguenti impatti su Fondenel. In estrema sintesi, con detto intervento normativo, viene definito dal legislatore un nuovo assetto complessivo del modello di governance dei fondi, è prevista l'istituzione di alcune nuove "funzioni fondamentali" (internal audit, risk management e funzione attuariale, dove necessaria); altre novità riguardano la redazione di un documento specifico descrittivo del sistema di governo, l'applicazione di una corretta politica di remunerazione, una nuova definizione e regolamentazione dell'attività transfrontaliera. La norma è entrata in vigore il 1° febbraio 2019 a valle dell'approvazione del decreto legislativo 13 dicembre 2018 n. 147 pubblicato sulla G.U. il 17/1/2019. Dall'analisi del citato decreto, emerge un quadro del tutto rinnovato dell'ordinamento dei fondi pensione, improntato ad una forte trasparenza informativa e ad una maggiore responsabilizzazione degli organi di amministrazione e vigilanza. Il Fondo sta procedendo all'adeguamento rispetto agli adempimenti richiesti, indicati come immediati, mentre per i "possibili adeguamenti" Fondenel resta in attesa dell'emanazione delle necessarie norme attuative da parte di COVIP, in funzione delle quali verrà definito un piano di azione. Nella stessa seduta consiliare, il Fondo ha provveduto a stimare i costi di copertura valutaria del comparto Bond, che a valle di analisi storica su orizzonte quindicennale sono pari in media allo 0,5% p.a. E' stato analizzato il potenziale impatto derivante da una diversa allocazione con accresciuta esposizione (max 30% come da DM 166) e si è verificato che in tale ipotesi vi sarebbe un impatto sostanzialmente nullo del rapporto rischio/rendimento.

E' stata inoltre esaminata la possibilità di riorientare la scelta di investimento dell'indice governativo Emergenti HC \$ (che include tutti i ratings) verso la versione Investment Grade. L'analisi storica ha dimostrato che tale scelta, sul quindicennio trascorso, avrebbe determinato maggiore volatilità e quindi rischiosità a fronte di una marginale maggiore redditività.

Alla luce di tali analisi il Fondo ha ritenuto di lasciare invariato l'attuale assetto del Comparto.

Roma, 28 marzo 2019

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Claudio Machetti

25

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	320.232.567	362.108.992
20-a) Depositi bancari	11.114.629	1.594.627
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	111.228.282	109.517.612
20-d) Titoli di debito quotati	39.555.557	40.267.306
20-e) Titoli di capitale quotati	102.124.208	111.433.911
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	50.723.869	45.791.300
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.121.758	1.148.120
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.464.711	50.415.537
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	899.553	1.940.579
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	5.046.489	5.725.564
40-a) Cassa e depositi bancari	4.941.175	5.566.569
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	105.314	158.995
50 Crediti di imposta	3.815.906	130.890
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	329.094.962	367.965.446

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.047.362	3.525.418
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.047.362	3.525.418
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.748.520	41.875.235
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.990.693	41.697.742
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.757.827	177.493
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	421.311	374.276
40-a) TFR	412	773
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	420.899	373.503
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	4.049.346
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.217.193	49.824.275
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	320.877.769	318.141.171
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	315.353	47.654
Contributi da ricevere	-315.353	-47.654
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	2.675.527	2.287.701
Controparte c/contratti futures	-2.675.527	-2.287.701
Valute da regolare	-152.132.880	-155.463.767
Controparte per valute da regolare	152.132.880	155.463.767

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

FASE DI EROGAZIONE	31/12/2018	31/12/2017
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	2.004.023	1.835.531
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	-2.004.023	-1.835.531

2 – CONTO ECONOMICO (Riepilogo generale Fondenel)

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	16.339.459	9.761.510
10-a) Contributi per le prestazioni	41.169.074	36.065.574
10-b) Anticipazioni	-3.681.356	-5.767.088
10-c) Trasferimenti e riscatti	-17.755.311	-13.803.605
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.278.658	-1.709.850
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.114.290	-5.023.521
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-16.952.566	18.021.068
30-a) Dividendi e interessi	5.832.422	5.862.140
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-22.784.988	12.158.928
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-465.835	-430.194
40-a) Società di gestione	-335.773	-319.871
40-b) Banca depositaria	-130.062	-110.323
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-17.418.401	17.590.874
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	541.997	593.214
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-93.697	-87.723
60-c) Spese generali ed amministrative	-179.038	-145.742
60-d) Spese per il personale	-261.511	-358.314
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-7.751	-1.435
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-1.078.942	27.352.384
80 Imposta sostitutiva	3.815.540	-3.918.456
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.736.598	23.433.928

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; ad integrazione, ove fosse stato necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

I suddetti documenti evidenziano, conformemente alle disposizioni COVIP, separatamente la fase di accumulo e la fase di erogazione. In particolare, si evidenzia che la fase di erogazione relativa alle prestazioni periodiche sotto forma di rendita è riportata tra i conti d'ordine dello specifico rendiconto separato.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti della fase di accumulo dei singoli comparti ed il rendiconto della fase di erogazione delle prestazioni in rendita. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 23 gennaio 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società (e relativi Dirigenti) che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo del Fondo stesso, le società controllate da ENEL S.p.A. ai sensi dell'art.2359, n.1 e n.2, Codice Civile, nonché le società rientranti nell'ambito delle previsioni di cui all'articolo 5 dello Statuto del Fondo pensione medesimo.

L'adesione al Fondo di nuove società è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette società e le organizzazioni sindacali dei dirigenti interessati e deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

Comparti di investimento e gestori

A partire da giugno 2005, il Fondo ha concesso agli iscritti, sulla base dell'art. 6 comma 3 dello Statuto, la facoltà di ripartire tra più comparti il flusso contributivo o la posizione individuale eventualmente già maturata, secondo le percentuali già prestabilite e riportate nell'apposito modello predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Le caratteristiche essenziali dei singoli comparti di investimento sono le seguenti:

Comparto MONEY MARKET

È una linea di investimento con un profilo di rischio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o, Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti del mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine denominati in Euro;
- quote di OICR denominati in Euro;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazioni a breve termine

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario breve termine

100%	J.P. MORGAN Euro Cash 6 mesi
------	------------------------------

Copertura del portafoglio: non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2%.

Comparto InflationLinked

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali, compresi nell'indice **Barclays World InflationLinked Bonds 1-10 Y Hedged EUR**. Sono esclusi i titoli di debito Corporate o derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);

- contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell’area OCSE denominati in Euro;
- strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;
- quote di OICR rientranti nell’ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell’Unione Europea, rientranti nell’ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario.

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario.

100%	Barclays World Inflation Linked Bonds 1-10 Y Hedged EUR
------	---

Copertura del portafoglio: L’esposizione in valuta diversa dall’Euro non coperta dal rischio di cambio non deve superare il 5% del patrimonio in gestione; entro tale limite, la copertura è a discrezione del GESTORE.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1%.

Comparto Bond

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso, ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario italiano ed estero rispondendo alle esigenze di un soggetto che è poco propenso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati , Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali, compresi nell’indice benchmark Citi Non JPY WGBI 1-5 YrCurrHedged EUR ;
- Obbligazioni Corporate compresi negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Corporate Index Euro Hedged e Barclays Capital US Corporate Index Euro Hedged ed emesse nella valute comprese in detti indici. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”), nonché e le obbligazioni convertibili;
- contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse delle aree e sulle valute;
- strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;
- quote di OICR/ETF specializzati nelle obbligazioni dei Paesi Emergenti e rientranti nell’ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE.

I “titoli subordinati” (nel capitale e/o negli interessi) sono ammessi fino ad un massimo del 3,5% del portafoglio investito

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario.

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario.

63%	Citigroup non JPY WGBI 1-5 Yr Euro Hedged
13,50%	Barclays Capital Pan-Europeann Aggregate Corporate EuroHedged
13,50%	Barclays Capital US Corporate IG Euro Hedged
10%	JPM EMBI Global Diversified Euro Hedged

Copertura del portafoglio: gli investimenti in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non devono superare il 5% del portafoglio investito; entro tale limite, come pure per la componente azionaria, la copertura è a discrezione del Gestore.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1,5%.

Comparto Equity

È una linea di investimento che ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo e accetta un'esposizione al rischio alta.

Sono consentiti gli investimenti in:

- azioni quotate comprese nell'indice benchmark come definito al successivo paragrafo 7, oltre ad azioni che prevedibilmente possano essere incluse nel predetto indice nei successivi 30 giorni. Qualora i titoli detenuti in portafoglio non fossero più ricompresi nell'indice benchmark, il GESTORE farà quanto possibile per vendere tali titoli entro un mese dalla data in cui tali titoli hanno cessato di essere parte del benchmark. I titoli non appartenenti al benchmark ricevuti a seguito di eventi societari verranno venduti non appena ragionevolmente possibile;
- Ricevute di deposito (ADR/GDR) quotate e negoziate nei mercati regolamentati Europei ed degli Stati Uniti, riferite a titoli azionari;
- contratti "futures" su indici azionari delle aree e sulle valute di cui rispettivamente nei punti A e B;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- operazioni a pronti (Spot), a termine (Forwards) e currency swap sulle valute ;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;

- Liquidità

35%	MSCI EMU
50%	MSCI World Developed ex-EMU 80% euro Hedged
15%	MSCI Emerging Markets (conv. in euro)

Copertura del portafoglio: nell'esecuzione del mandato, il GESTORE è altresì tenuto a rispettare i seguenti limiti quantitativi:

- A. la componente rappresentativa dei titoli di capitale (inclusi OICR/ETF azionari) può variare fino ad un minimo dell'85%;
- B. all'interno della componente avente come benchmark *MSCI Emerging Markets*, la liquidità potrà variare da 0% a 100% di tale componente.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2,5%.

Erogazione delle prestazioni

L'aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ha facoltà di richiedere, in tutto o in parte, la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale ovvero in rendita.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha in corso con decorrenza 1 gennaio 2009 una convenzione con la Compagnia Cattolica Assicurazioni. Le rendite maturate precedentemente a tale data vengono erogate dalla stessa Compagnia Cattolica Assicurazioni o da Assicurazioni Mediolanum Vita S.p.A., in relazione alla data di cessazione del rapporto di lavoro dell'Associato.

La convenzione con la società Cattolica prevede l'erogazione delle forme di rendita di seguito riportate:

- a) Rendita Vitalizia immediata annua rivalutabile;
- b) Rendita immediata annua rivalutabile certa per i primi 15 o 20 anni – a scelta dell'aderente - e successivamente vitalizia (Rendita Certa);
- c) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di perdita dell'autosufficienza da parte dell'iscritto (Rendita in caso di perdita dell'autosufficienza);
- d) Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di invalidità permanente dell'iscritto non inferiore al 60% (Rendita in caso di invalidità).

Fondenel ha introdotto alcune novità in materia di fruizione ed erogazione della prestazione pensionistica complementare, che ne massimizzano la flessibilità di godimento, nell'ambito dell'attuale regolamentazione relativa ai fondi pensione italiani.

La novità riguarda gli associati che possono ricevere la prestazione di Fondenel parte in forma di capitale e parte in forma di rendita: in particolare, è offerta la possibilità di fruire della prestazione complessiva in modo frazionato e in due momenti temporalmente distinti.

Infatti, è possibile chiedere l'erogazione della parte in forma capitale ovvero quella in forma di rendita, contestualmente alla richiesta di accesso alla prestazione e rinviare ad una data successiva, l'erogazione dell'altra parte rimanente (rendita o capitale).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005, le risorse del Fondo, sono depositate presso la Banca depositaria BNP Paribas, con sede a Milano, in Via Ansperto, n.5.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo verificando che non siano contrarie alle disposizioni vigenti in materia di fondi pensione ed in particolare allo statuto del Fondo stesso e ai criteri e limiti d'investimento stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio 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 stato 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 state redatte prendendo a riferimento il momento della negoziazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono anche le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando, quale contropartita, le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo quando effettivamente incassati; conseguentemente, l'attivo netto disponibile per le prestazioni e le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, invece, trovano evidenza nei conti d'ordine.

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

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine, corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta" o alla 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 della gestione previdenziale. Le variazioni patrimoniali positive comportano un debito d'imposta, mentre le variazioni negative fanno emergere un credito d'imposta.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Imposta sostitutiva

Così come stabilito dal D.Lgs. 252/2005 i fondi pensione in regime di contribuzione definita sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20 per cento, che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Il risultato si determina sottraendo dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta, i proventi maturati derivanti da quote o azioni di organismi di investimento collettivo del risparmio soggetti ad imposta sostitutiva e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Il valore del patrimonio netto del fondo all'inizio e alla fine di ciascun anno è desunto da un apposito prospetto di composizione del patrimonio.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo Pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi relativi alla gestione finanziaria, per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi amministrativi sono stati invece imputati, per finalità meramente contabili, anche per questo esercizio al comparto Unico. Al riguardo si specifica che i costi di gestione amministrativa sono a carico delle aziende aderenti che versano al Fondo una contribuzione straordinaria a copertura dei suddetti oneri.

Alla fase di erogazione non viene addebitato alcun costo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota, per ciascun comparto.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza quindicinale.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio, il numero complessivo delle aziende associate è di 37 unità, per un totale di 1.528 iscritti al Fondo.

Di seguito si riportano tali dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti	1.528	1.439
Aziende	37	33

I dirigenti attivi iscritti al Fondo aderiscono, al 31 dicembre 2018, ai seguenti comparti:

Fase di accumulo

COMPARTO BOND = 1.381

COMPARTO EQUITY = 1.302

COMPARTO INFLATION LINKED = 456

COMPARTO MONEY MARKET = 253

Si ricorda che gli aderenti hanno facoltà di investire le proprie risorse anche in più comparti contemporaneamente in base alla nuova gestione su comparti puri impostata a partire dal 1° luglio 2013.

Gli iscritti in fase di erogazione della rendita risultano pari a 177.

Pertanto, il totale degli aderenti risulta essere n. 1.528 di cui 154 sono soggetti fiscalmente a carico, 1145 sono in fase di accumulo (cd. attivi), mentre gli aderenti non attivi risultano 229. I pensionati iscritti al fondo e percettori di rendita periodica sono pari a 177, per un totale complessivo di 1.705 associati.

Compensi spettanti agli Organi Sociali

Si conferma che anche per l'esercizio 2018 non sono stati fissati e/o previsti e/o erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai componenti il Collegio dei Sindaci.

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

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

Descrizione	Media 2018	Media 2017
Dirigenti e funzionari ¹	2	2
Restante personale	4	4
Totale	6	6

Deroghe e principi particolari

Non sono state effettuate deroghe ai principi di redazione del bilancio, e non vi sono principi particolari da segnalare.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

¹ Rientrano nella categoria dei funzionari, il Responsabile del Fondo ed il Responsabile della Funzione Finanza

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto BOND

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	147.446.653	155.970.551
20-a) Depositi bancari	3.553.576	601.605
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	87.335.301	86.948.875
20-d) Titoli di debito quotati	39.555.557	40.267.306
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	14.106.559	15.425.173
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.048.903	1.075.830
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.602.342	10.541.373
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	244.415	1.110.389
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.241.215	1.166.485
40-a) Cassa e depositi bancari	1.241.215	1.166.485
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	895.011	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	149.582.879	157.137.036

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	977.057	1.271.125
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	977.057	1.271.125
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.298.948	9.631.857
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.036.602	9.584.978
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.262.346	46.879
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	778.386
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.276.005	11.681.368
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	144.306.874	145.455.668
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	511.487	1.216.201
	Controparte c/contratti futures	-511.487	-1.216.201
	Valute da regolare	-83.937.984	-84.573.740
	Controparte per valute da regolare	83.937.984	84.573.740

3.1.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	1.540.023	3.567.483
10-a) Contributi per le prestazioni	14.198.460	14.736.717
10-b) Anticipazioni	-1.859.646	-2.793.791
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.141.623	-5.340.088
10-d) Trasformazioni in rendita	-652.354	-789.399
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.004.814	-2.245.956
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-3.417.876	1.995.806
30-a) Dividendi e interessi	3.111.450	3.123.243
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.529.326	-1.127.437
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-165.952	-158.993
40-a) Societa' di gestione	-107.612	-107.531
40-b) Banca depositaria	-58.340	-51.462
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-3.583.828	1.836.813
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.141	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.141	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-2.043.805	5.404.296
80 Imposta sostitutiva	895.011	-778.386
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-1.148.794	4.625.910

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	12.994.215,282	145.455.668
a) Quote emesse	1.289.945,798	14.198.460
b) Quote annullate	-1.150.392,075	-12.658.437
c) Variazione del valore quota	-	-2.688.817
Variazione dell'attivo netto (a+ b + c)	-	-1.148.794
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.133.769,005	144.306.874

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 10,987.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.540.023, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 147.446.653

Le risorse del comparto Bond sono affidate interamente alla Società AMUNDI, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	143.008.310
Totale	143.008.310

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 26.702, dei debiti per operazioni da regolare per € 3.000.233, dei debiti su forward pending per € 1.262.346 e dei crediti previdenziali per € 149.062.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bond (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	143.008.310
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.241.215
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	149.062
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-9.667
Crediti d'imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	895.011
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-977.057
Totale	144.306.874

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 3.553.576, è composta dai depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria (2.443.576) al netto delle operazioni di collateralizzazione operate dal gestore (1.110.000).

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	I.G - OICVM UE	14.106.559	10,00	8,84
2	US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.095.699	2,90	2,57
3	US TREASURY N/B 31/05/2020 1,5	US912828XE52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.971.912	2,82	2,49
4	US TREASURY N/B 31/12/2021 2	US912828U816	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.946.757	2,80	2,47
5	US TREASURY N/B 30/04/2020 1,375	US912828K585	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.520.645	2,50	2,21
6	US TREASURY N/B 31/08/2020 1,375	US912828L328	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.551.796	1,81	1,6
7	US TREASURY N/B 31/10/2022 2	US9128283C28	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.253.303	1,60	1,41
8	US TREASURY N/B 15/12/2020 1,875	US9128283L27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.163.169	1,53	1,36
9	US TREASURY N/B 31/03/2022 1,875	US912828W895	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.157.809	1,53	1,35
10	US TREASURY N/B 28/02/2022 1,875	US912828W556	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.145.373	1,52	1,34
11	US TREASURY N/B 30/06/2021 1,125	US912828S273	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.108.906	1,50	1,32
12	US TREASURY N/B 31/03/2021 2,25	US912828C574	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.969.028	1,40	1,23
13	US TREASURY N/B 30/06/2023 2,625	US9128284U17	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.929.196	1,37	1,21

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.916.842	1,36	1,2
15	US TREASURY N/B 31/07/2022 1,875	US9128282P40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.677.968	1,19	1,05
16	US TREASURY N/B 31/08/2022 1,625	US9128282S88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.651.384	1,17	1,03
17	US TREASURY N/B 15/02/2020 3,625	US912828MP29	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.575.181	1,12	0,99
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.465.613	1,04	0,92
19	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.356.222	0,96	0,85
20	US TREASURY N/B 31/08/2023 2,75	US9128284X55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.321.881	0,94	0,83
21	US TREASURY N/B 15/10/2020 1,625	US912828Z22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.251.185	0,89	0,78
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.190.051	0,84	0,75
23	US TREASURY N/B 31/08/2021 1,125	US9128282F67	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.168.428	0,83	0,73
24	US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125	US912828U576	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.115.014	0,79	0,7
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.065.886	0,76	0,67
26	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.057.303	0,75	0,66
27	US TREASURY N/B 30/04/2020 1,125	US912828VA58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.028.466	0,73	0,64
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.021.389	0,72	0,64
29	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.488	0,72	0,64
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	995.037	0,71	0,62
31	UK TSY 0 1/2% 2022 22/07/2022 ,5	GB00BD0PCK97	I.G - TStato Org.Int Q UE	929.394	0,66	0,58
32	US TREASURY N/B 30/09/2021 1,125	US912828T347	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	913.546	0,65	0,57
33	US TREASURY N/B 30/06/2022 2,125	US912828XG01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	898.587	0,64	0,56
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	887.269	0,63	0,56
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	885.604	0,63	0,55
36	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/05/2021 5,75	AU0000XCLWM5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	885.563	0,63	0,55
37	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	844.712	0,60	0,53
38	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	841.819	0,60	0,53
39	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	839.650	0,60	0,53
40	BUNDESobligation 14/04/2023 0	DE0001141778	I.G - TStato Org.Int Q UE	834.186	0,59	0,52
41	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	833.883	0,59	0,52
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	830.376	0,59	0,52
43	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2020 3,5	CA135087YZ11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	829.380	0,59	0,52

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
44	US TREASURY N/B 15/08/2023 6,25	US912810EQ77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	828.277	0,59	0,52
45	UK TSY 2% 2020 22/07/2020 2	GB00BN65R198	I.G - TStato Org.Int Q UE	820.926	0,58	0,51
46	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	802.314	0,57	0,5
47	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/06/2020 0	DE0001104727	I.G - TStato Org.Int Q UE	743.073	0,53	0,47
48	MEX BONOS DESARR FIX RT 11/06/2020 8	MX0MGO0000L1	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	727.623	0,52	0,46
49	US TREASURY N/B 30/11/2021 1,75	US912828U659	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	726.942	0,52	0,46
50	US TREASURY N/B 15/11/2020 1,75	US9128283G32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	672.114	0,48	0,42
51	Altri			55.629.689	39,45	34,86
	Totale Portafoglio			140.997.417	100	88,34

Operazioni stipulate e non ancora regolate ²

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore divisa ricalcolato
BANK OF AMERICA CORP 04/12/2019 5,5	XS01813 89304	VENDITA A CONTANTI	28/12/201 8	03/01/201 9	158.000	GBP	183.841
BAT INTL FINANCE PLC 12/12/2019 6,375	XS01821 88366	VENDITA A CONTANTI	28/12/201 8	03/01/201 9	51.000	GBP	59.629
BUNDESSCHATZANWEISU NGEN 13/12/2019 0	DE00011 04701	VENDITA A CONTANTI	28/12/201 8	03/01/201 9	82.000	EUR	82.506
XEROX CORPORATION 15/05/2021 4,5	US98412 1CD36	VENDITA A CONTANTI	28/12/201 8	03/01/201 9	33.000	USD	27.890
TOTALE							353.866

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore divisa ricalcolato
AROUNDTOWN SA 31/01/2028 1,625	XS17617 21262	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/20 18	03/01/201 9	100.000	EUR	-91.424

² Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore divisa ricalcolato
BECTON DICKINSON AND CO 06/06/2027 3,7	US075887BW84	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	100.000	USD	-82.745
BECTON DICKINSON AND CO 24/05/2025 3,02	XS1822506439	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	100.000	GBP	-112.591
CVS HEALTH CORP 09/03/2023 3,7	US126650CV07	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	100.000	USD	-87.233
CVS HEALTH CORP 25/03/2028 4,3	US126650CX62	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	100.000	USD	-86.145
MPLX LP 15/02/2049 5,5	US55336VAT70	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	100.000	USD	-85.834
TRANSCANADA PIPELINES 15/03/2049 5,1	US89352HAZ29	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	50.000	USD	-44.334
US TREASURY N/B 30/11/2023 2,125	US912828U576	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	1.300.000	USD	-1.112.655
VOLKSWAGEN BANK GMBH 10/06/2024 1,25	XS1830986326	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	100.000	EUR	-97.537
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 16/11/2027 2,625	XS1910948162	ACQUISTO A CONTANTI	28/12/2018	03/01/2019	100.000	EUR	-99.735
TOTALE							-1.900.233

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2018:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar19	LUNGA	EUR	180.620
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar19	CORTA	EUR	-490.620
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar19	CORTA	USD	-556.277
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar19	LUNGA	USD	600.983
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar19	CORTA	EUR	-335.820
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar19	LUNGA	EUR	927.640
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar19	LUNGA	USD	639.383
Futures	US 10yr Ultra Fut Mar19	CORTA	USD	-454.421
Totale				511.488

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Tipologia contratto	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
FORWARD	PLN	LUNGA	1.000.000	4,3014	232.482
FORWARD	SEK	CORTA	4.080.000	10,2548	-397.862
FORWARD	SGD	CORTA	670.000	1,5591	-429.735
FORWARD	USD	CORTA	83.411.054	1,1450	-72.848.082
FORWARD	USD	LUNGA	2.705.645	1,1450	2.363.008
FORWARD	ZAR	CORTA	1.430.000	16,4594	-86.880
FORWARD	AUD	CORTA	2.835.000	1,6220	-1.747.842
FORWARD	AUD	LUNGA	500.000	1,6220	308.261
FORWARD	CAD	CORTA	3.150.000	1,5605	-2.018.584
FORWARD	CHF	CORTA	94.100	1,1269	-83.503
FORWARD	DKK	CORTA	3.077.000	7,4673	-412.063
FORWARD	GBP	CORTA	6.050.000	0,8945	-6.763.328
FORWARD	MXN	CORTA	15.590.000	22,4921	-693.132
FORWARD	MYR	CORTA	3.396.150	4,7317	-717.744
FORWARD	MYR	LUNGA	1.410.000	4,7317	297.990
FORWARD	NOK	CORTA	2.455.000	9,9483	-246.776
FORWARD	PLN	CORTA	2.986.000	4,3014	-694.193
Totale					-84.573.740

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	7.215.034	25.581.901	53.771.110	767.256	87.335.301
Titoli di Debito quotati	509.225	15.565.257	23.109.619	371.456	39.555.557
Quote di OICR	-	14.106.559	-	-	14.106.559
Depositi bancari	3.553.576	-	-	-	3.553.576
Totale	11.277.835	55.253.717	76.880.729	1.138.712	144.550.993

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	28.203.931	14.759.615	14.106.559	2.477.495	59.547.600
USD	49.374.662	21.675.160	-	396.257	71.446.079
JPY	-	-	-	144	144
GBP	3.385.874	3.031.382	-	193.608	6.610.864
CHF	-	89.400	-	3.636	93.036
SEK	421.591	-	-	833	422.424
DKK	308.946	-	-	107.910	416.856
NOK	264.797	-	-	106	264.903
CZK	-	-	-	-	-
CAD	2.058.764	-	-	22.311	2.081.075
AUD	1.345.265	-	-	103.104	1.448.369
HKD	-	-	-	-	-
SGD	226.272	-	-	217.548	443.820
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	1.745.199	-	-	30.624	1.775.823
Totale	87.335.301	39.555.557	14.106.559	3.553.576	144.550.993

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 1.048.903, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 1.602.342 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 244.415

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration finanziaria", in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,730	2,574	2,553	2,970
Titoli di Debito quotati	4,543	5,251	6,728	3,582

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

si tratta di titoli emessi da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security Services e di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi, fra cui

l'OICR necessaria ad assolvere agli obblighi derivanti dalla gestione dell'ammontare investito nei mercati emergenti. Solo in un caso, l'operazione ha riguardato titoli emessi dal gruppo Enel, società iscritta al Fondo. Di seguito il flusso di operazioni.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in Euro
17/01/2018	BUY	US9128283C28	US TSY 2% 10/22	1.081.000,00	USD	98,38	1.068.475,27	873.294,05
17/01/2018	BUY	US912828W226	US TSY 1.5% 2/20	241.000,00	USD	98,63	239.090,99	195.415,60
17/01/2018	BUY	US912828TY62	US TSY 1.625% 11/22	722.000,00	USD	96,68	700.231,24	572.318,14
31/01/2018	SELL	DE0001135465	DBR 2% 01/22	- 281.000,00	EUR	108,44	- 305.197,87	- 305.197,87
31/01/2018	BUY	XS1550951641	SANSCF 0.875% 01/22	100.000,00	EUR	101,36	101.390,77	101.390,77
31/01/2018	BUY	XS1681050610	LLOYDS 1.5% 09/27	100.000,00	EUR	99,41	100.011,00	100.011,00
31/01/2018	BUY	US22822VAH42	CCI 3.65% 9/27	150.000,00	USD	97,46	148.989,83	119.660,94
28/02/2018	SELL	XS0729046218	BMW 3.25% 01/19	- 82.000,00	EUR	103,09	- 84.902,15	- 84.902,15
02/03/2018	SELL	DE0001104677	BKO 0% 3/19	- 100.000,00	EUR	100,72	- 100.717,00	- 100.717,00
29/03/2018	BUY	US05579TED46	BNP 2.375% 5/20	200.000,00	USD	98,85	199.466,06	162.022,63
29/03/2018	BUY	US86765BAV18	ETP 5.4% 10/47	52.000,00	USD	95,90	49.901,28	40.533,90
29/03/2018	BUY	XS1691441924	GATAIR 3.125% 9/39	100.000,00	GBP	98,94	100.559,15	114.707,13
05/04/2018	BUY	US9128282S88	US TSY 1.75% 8/22	394.000,00	USD	95,95	378.753,24	308.770,42
05/04/2018	BUY	US9128282P40	US TSY 1.875% 7/22	200.000,00	USD	97,04	194.800,72	158.807,09
05/04/2018	BUY	US912828TY62	US TSY 1.625% 11/22	378.000,00	USD	95,68	364.161,34	296.874,69
05/04/2018	BUY	IT0004536949	BTPS 4.25% 03/20	437.000,00	EUR	108,58	476.513,37	476.513,37
04/05/2018	BUY	US9128282B53	US TSY 0.75% 8/19	1.256.000,00	USD	97,97	1.232.696,39	1.030.338,01
17/05/2018	SELL	XS0954910146	RABOBK 3.875% 7/23	- 100.000,00	EUR	114,03	- 117.182,08	- 117.182,08
22/05/2018	SELL	FR0011708080	OAT 1% 05/19	- 500.000,00	EUR	101,58	- 512.881,30	- 512.881,30
23/05/2018	SELL	FR0011708080	OAT 1% 05/19	- 220.000,00	EUR	101,59	- 225.674,95	- 225.674,95
31/05/2018	SELL	IT0004992308	BTPS 2.5% 5/19	- 625.000,00	EUR	101,44	- 635.486,06	- 635.486,06
04/06/2018	SELL	XS0306647016	ENEL 6.25% 06/19	- 70.000,00	GBP	105,08	- 77.761,79	- 88.771,19

05/06/2018	BUY	US9128282S88	US TSY 1.75% 8/22	393.000,00	USD	95,61	377.464,88	323.476,63
05/06/2018	SELL	XS1785340172	ISPIM 1.75% 03/28	100.000,00	EUR	93,02	- 93.398,56	- 93.398,56
29/06/2018	BUY	XS1840618216	BAYNGR 2.125% 12/29	100.000,00	EUR	101,42	101.463,75	101.463,75
29/06/2018	BUY	US29278NAD57	ETP 5.8% 06/38	47.000,00	USD	99,91	47.147,48	40.381,55
29/06/2018	BUY	US565122AG31	MAPLEE 5.085% 05/48	50.000,00	USD	101,56	51.048,38	43.818,35
31/07/2018	BUY	XS1790990474	ACAFF 1.375% 03/25	100.000,00	EUR	99,92	100.454,70	100.454,70
02/08/2018	SELL	XS1605365193	ACAFF 1.375% 05/27 EUR	100.000,00	EUR	100,99	- 101.350,64	- 101.350,64
13/08/2018	SELL	XS1793349926	SGOFP 1.125% 03/26	100.000,00	EUR	99,11	- 99.558,00	- 99.558,00
31/08/2018	BUY	XS1808338542	BNP 1% 04/24	100.000,00	EUR	98,64	99.027,30	99.027,30
30/11/2018	BUY	XS1863994981	HEIGR 0.5% 08/22	300.000,00	EUR	98,44	295.810,93	295.810,93

Per le operazioni di cui alla lista soprastante (33 operazioni su un numero di operazioni annue che supera le mille unità), si evidenzia che, a partire da gennaio 2018, solo sette operazioni hanno generato uno scostamento del peso del titolo nel portafoglio rispetto al peso dello stesso titolo superiore al 20%, ma che a seguito di verifiche e di analisi, per la loro esiguità rispetto al patrimonio e per la loro numerosità sono state ritenute non significative rispetto agli interessi degli iscritti.

In tutti i casi sopradescritti le operazioni sono state generate al fine di adeguare il portafoglio al benchmark, e legate a metodologie di replica dello stesso, in quanto come descritto il mandato prevede una modalità di gestione passiva.

Al 31 dicembre 2018 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di potenziale conflitto d'interessi presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
CREDIT AGRICOLE LONDON 13/03/2025 1,375	XS1790990474	100.000	EUR	99.161	0,07
TERNA SPA 15/03/2021 4,75	XS0605214336	50.000	EUR	54.895	0,04
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	100.000	EUR	116.581	0,08
BNP PARIBAS 15/01/2021 5	US05567LT315	188.000	USD	169.783	0,12
BNP PARIBAS 21/05/2020 2,375	US05579TED46	200.000	USD	172.802	0,12

BNP PARIBAS 17/04/2024 1	XS1808338542	100.000	EUR	98.028	0,07
BNP PARIBAS 11/01/2027 2,25	XS1470601656	100.000	EUR	98.314	0,07
AMUNDI-BD GL EM HARD CU-OEC	LU0907913114	12.514	EUR	14.106.559	9,78
Totale				14.916.123	10,35

Anche in questo caso l'OICR utilizzata da Amundi, con lo scopo di gestire l'area del benchmark dedicata ai mercati emergenti, ha subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Si segnala che al 31 dicembre 2018 l'asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 14.102 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari a circa l'9,8 % dell'OICR.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-57.921.258	58.434.185	512.927	116.355.443
Titoli di Debito quotati	-14.899.438	14.432.678	-466.760	29.332.116
Totale	-72.820.696	72.866.863	46.167	145.687.559

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	116.355.443
Titoli di Debito quotati	29.332.116
Totale	145.687.559

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 1.048.903, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 1.602.342 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	1.453.280

Crediti previdenziali	149.062
Totale	1.602.342

La voce "Crediti per operazioni da regolare" si riferisce a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 353.866, per € 1.099.414 per operazioni in divisa a pronti da regolare.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 244.415, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.241.215

a) Cassa e depositi bancari € 1.241.215

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.241.215.

50 – Crediti di imposta € 895.011

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato negativo della gestione) al lordo di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 977.057

a) Debiti della gestione previdenziale € 977.057

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	144.412
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	35.958
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	84.261
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	22.387
Passività della gestione previdenziale	690.039
Totale	977.057

20 - Passività della gestione finanziaria € 4.298.948

d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.036.602

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	3.000.233
Debiti per commissione di gestione	26.702
Debiti per commissioni banca depositaria	9.667
Totale	3.036.602

La voce "Debiti per operazioni da regolare" si riferisce a debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate per € 1.900.233, per € 1.100.000 per operazioni in divisa a pronti da regolare.

e) Debiti su operazioni forward/future € 1.262.346

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward.

50 – Debiti di imposta

€ -

Nulla da segnalare.

Conti d'ordine

Contratti futures – Controparte c/contratti futures: (€ 511.487). La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: (€ -83.937.984). La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.540.023

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 14.198.460

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	9.949.078
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.934.282
Aderente	2.213.307
TFR	4.801.489

Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.098.341
Trasferimenti in ingresso	2.151.041
Contributi per ristoro posizioni	-
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	14.198.460

b) Anticipazioni (€ 1.859.646)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute agli iscritti del fondo pensione.

c) Trasferimenti e riscatti (€ 9.141.623)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	6.605.902
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.783.298
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	316.500
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	271.842
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	94.677
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	69.404
Totale	9.141.623

d) Trasformazioni in rendita (€ 652.354)

Tale voce rappresenta gli importi disinvestiti dalle posizioni individuali per trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 1.004.814)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta (€ 3.417.876)

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.882.840	1.026.308
Titoli di debito quotati	1.235.681	-1.150.267
Quote OICR	-	-1.318.614
Titoli di Capitale quotati	-1.002	0
Depositi bancari	-6.069	127.030
Futures	-	82763
Risultato delle gestione dei cambi	-	-5.303.785
Altri costi	-	-265
Altri ricavi	-	7.504
Totale	3.111.450	-6.529.326

Il totale dei “Dividendi e interessi” corrisponde al saldo della voce 30 a) “Dividendi e interessi” del Conto Economico; il totale dei “Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è pari all’importo riportato alla voce 30 b) “Profitti e perdite da operazioni finanziarie”.

40 – Oneri di gestione **(€ 165.952)**

a) Società di gestione (€ 107.612)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 58.340)

La voce rappresenta l’importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

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

Il saldo è nullo, in quanto i Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per € 1.141 60-a) sono stati interamente imputati al comparto UNICO 60-g) dedicato alla gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva **€ 895.011**

La voce, per € 895.011, evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l’imposta sostitutiva per l’anno 2018 calcolata ai sensi dell’art. 17 del D.Lgs 252/05.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto EQUITY

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	124.815.496	165.169.636
20-a) Depositi bancari	7.036.397	932.884
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	102.124.208	111.433.911
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	14.214.023	13.614.738
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	839.639	38.583.418
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	601.229	604.685
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.236.679	1.146.653
40-a) Cassa e depositi bancari	1.236.679	1.146.653
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	2.645.202	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	128.697.377	166.316.289

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	643.456	579.133
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	643.456	579.133
20	Passivita' della gestione finanziaria	923.714	31.673.259
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	716.685	31.548.761
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	207.029	124.498
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	3.151.740
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.567.170	35.404.132
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	127.130.207	130.912.157
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	2.164.040	1.071.500
	Controparte c/contratti futures	-2.164.040	-1.071.500
	Valute da regolare	-49.495.038	-53.719.636
	Controparte per valute da regolare	49.495.038	53.719.636

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	6.797.477	5.250.011
10-a) Contributi per le prestazioni	14.469.665	14.183.547
10-b) Anticipazioni	-1.412.105	-2.465.339
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.257.500	-4.586.880
10-d) Trasformazioni in rendita	-203.782	-553.804
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-798.801	-1.327.513
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-12.970.320	15.989.697
30-a) Dividendi e interessi	2.505.686	2.548.460
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-15.476.006	13.441.237
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-254.309	-230.996
40-a) Societa' di gestione	-199.988	-186.491
40-b) Banca depositaria	-54.321	-44.505
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-13.224.629	15.758.701
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.380	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.380	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-6.427.152	21.008.712
80 Imposta sostitutiva	2.645.202	-3.151.740
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-3.781.950	17.856.972

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.681.255,710	130.912.157
a) Quote emesse	968.200,373	14.469.665
b) Quote annullate	-511.224,094	-7.672.188
c) Variazione del valore quota	-	-10.579.427
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	-3.781.950
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.138.231,989	127.130.207

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 13,912.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 6.797.477, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 124.815.496

Le risorse del comparto Equity sono affidate interamente alla Società State Street Global Advisor, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
SSGA	123.724.310
Totale	123.724.310

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 48.227, dei debiti per operazioni da regolare per € 659.646, dei debiti su forward pending per € 207.029 e dei crediti previdenziali per € 176.284.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Equity al Costo della Vita (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	123.724.310
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.236.679
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	176.284
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-8.812
Credito d'imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	2.645.202
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-643.456
Totale	127.130.207

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – “Informazioni generali”.

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 7.036.397, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	STT-ENHCD EMERG MKT EQT F-B	LU0773064398	I.G - OICVM UE	14.214.023	12,22	11,04
2	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.447.902	1,24	1,13
3	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.390.578	1,20	1,08
4	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.322.918	1,14	1,03
5	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.167.470	1,00	0,91
6	SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.043.595	0,90	0,81
7	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.015.735	0,87	0,79
8	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	918.259	0,79	0,71
9	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	912.548	0,78	0,71
10	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	870.726	0,75	0,68
11	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	853.093	0,73	0,66
12	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	767.850	0,66	0,6
13	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	680.755	0,59	0,53
14	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	678.119	0,58	0,53
15	BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	668.930	0,57	0,52
16	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	642.432	0,55	0,5
17	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	627.889	0,54	0,49
18	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	616.477	0,53	0,48

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
19	ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	614.130	0,53	0,48
20	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	608.539	0,52	0,47
21	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	605.329	0,52	0,47
22	AIRBUS SE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	590.743	0,51	0,46
23	FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	588.245	0,51	0,46
24	AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	548.757	0,47	0,43
25	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	547.604	0,47	0,43
26	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	537.018	0,46	0,42
27	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	514.453	0,44	0,4
28	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	512.585	0,44	0,4
29	IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	510.461	0,44	0,4
30	ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	501.923	0,43	0,39
31	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	483.162	0,42	0,38
32	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	481.472	0,41	0,37
33	DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	468.768	0,40	0,36
34	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	460.077	0,40	0,36
35	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	456.901	0,39	0,36
36	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	451.913	0,39	0,35
37	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	449.403	0,39	0,35
38	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	445.614	0,38	0,35
39	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	444.507	0,38	0,35
40	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	440.136	0,38	0,34
41	ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	439.551	0,38	0,34
42	SAFRAN SA	FR0000073272	I.G - TCapitale Q UE	433.510	0,37	0,34
43	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	431.101	0,37	0,33
44	TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	429.875	0,37	0,33
45	ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	418.608	0,36	0,33
46	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	409.336	0,35	0,32
47	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	404.722	0,35	0,31
48	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	404.274	0,35	0,31
49	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	395.635	0,34	0,31
50	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	393.565	0,34	0,31
51	Altri			71.077.015	61,10	55,23
	Totale Portafoglio			116.338.231	100	90,44

Operazioni stipulate e non ancora regolate ³

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

³ Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	214	EUR	23.204
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	344	EUR	20.925
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	7.732	EUR	30.713
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	GB00BDCPN049	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	600	USD	24.025
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	137	EUR	35.366
MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	276	EUR	23.924
ORANGE	FR0000133308	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	1.859	EUR	26.309
SANOFI	FR0000120578	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	336	EUR	25.417
TOTAL SA	FR0000120271	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	808	EUR	37.306
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	745	EUR	35.321
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	1.576	EUR	28.291
Totale							310.801

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	100	USD	-91.263
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	200	USD	-8.628
APPLE INC	US0378331005	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	200	USD	-27.553
BROADCOM INC	US11135F1012	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	100	USD	-22.208
CHENIERE ENERGY INC	US16411R2085	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	200	USD	-10.339
CHEVRON CORP	US1667641005	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	200	USD	-19.003
CLOROX COMPANY	US1890541097	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	100	USD	-13.462
CROWN CASTLE INTL CORP	US22822V1017	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	200	USD	-18.975
DIAMONDBACK ENERGY INC	US25278X1090	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	100	USD	-8.096
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	400	CAD	-10.873
GENUINE PARTS CO	US3724601055	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	100	USD	-8.386
INTUITIVE SURGICAL INC	US46120E6023	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	100	USD	-41.827
M & T BANK CORP	US55261F1049	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	100	USD	-12.501
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	US5719032022	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	200	USD	-18.963
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	100	USD	-16.476
PFIZER INC	US7170811035	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	400	USD	-15.250
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	200	USD	-16.056

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	300	USD	-14.731
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	03/01/2019	200	USD	-23.047
Totale							-397.637

Si precisa che l'elevato numero di operazioni stipulate e non regolate nel presente comparto è legata alla volontà da parte del gestore di adeguare le attività del comparto al nuovo peso dei benchmark di cui alla relazione di gestione.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2018:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar19	LUNGA	USD	1.093.974
Futures	EURO STOXX 50 Mar19	LUNGA	EUR	832.720
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar19	LUNGA	JPY	237.346
Totale				2.164.040

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Posizione Lunga / Corta sottostante	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
AUD	CORTA	4.384.000	1,6220	-2.702.836
AUD	LUNGA	2.192.000	1,6220	1.351.418
CAD	CORTA	5.782.000	1,5605	-3.705.223
CAD	LUNGA	2.891.000	1,5605	1.852.611
CHF	CORTA	3.914.000	1,1269	-3.473.245
CHF	LUNGA	2.019.000	1,1269	1.791.641
DKK	CORTA	5.326.000	7,4673	-713.243
DKK	LUNGA	2.663.000	7,4673	356.622
GBP	CORTA	6.224.000	0,8945	-6.957.844
GBP	LUNGA	3.266.000	0,8945	3.651.079
HKD	CORTA	11.764.000	8,9675	-1.311.848
HKD	LUNGA	5.621.000	8,9675	626.819
ILS	CORTA	312.000	4,2972	-72.605
ILS	LUNGA	156.000	4,2972	36.303
JPY	CORTA	1.243.172.000	125,8500	-9.878.204
JPY	LUNGA	643.407.000	125,8500	5.112.491
NOK	CORTA	3.086.000	9,9483	-310.204
NOK	LUNGA	1.543.000	9,9483	155.102
NZD	CORTA	104.000	1,7056	-60.976
NZD	LUNGA	52.000	1,7056	30.488
SEK	CORTA	11.032.000	10,2548	-1.075.789
SEK	LUNGA	5.516.000	10,2548	537.894

SGD	CORTA	880.000	1,5591	-564.428
SGD	LUNGA	440.000	1,5591	282.214
USD	CORTA	85.866.000	1,1450	-74.992.140
USD	LUNGA	46.417.000	1,1450	40.538.865
Totale				-49.495.038

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	2.619.653	44.976.895	53.230.173	1.297.487	102.124.208
Quote di OICR	-	14.214.023	-	-	14.214.023
Depositi bancari	7.036.397	-	-	-	7.036.397
Totale	9.656.050	59.190.918	53.230.173	1.297.487	123.374.628

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	41.670.827	6.108.339	47.779.166
USD	56.513.830	733.623	57.247.453

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
JPY	5.694.596	20.177	5.714.773
GBP	4.070.373	53.125	4.123.498
CHF	2.056.200	14.892	2.071.092
SEK	619.782	6.403	626.185
DKK	432.056	6.035	438.091
NOK	156.876	4.729	161.605
CAD	2.244.548	22.713	2.267.261
AUD	1.628.754	24.221	1.652.975
HKD	844.770	22.554	867.324
SGD	307.952	9.286	317.238
NZD	34.069	7.405	41.474
Altre valute	63.598	2.895	66.493
Totale	116.338.231	7.036.397	123.374.628

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 839.639 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 601.229.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

Niente da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

come per gli altri comparti si tratta di titoli emessi o collocati dal gruppo della banca depositaria e di titoli emessi da società tenute alla contribuzione o al gruppo del Gestore, come di seguito riportato:

Data operazione	Segno	Descrizione	ISIN titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Amount in Local Currency	CtVal finale in Euro
02/01/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	475.443,03	USD	15,93	7.573.760,00	6.287.887,09
05/01/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	12.888,42	USD	16,23	209.164,95	173.775,56
31/01/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	268,00	EUR	66,60	17.906,37	17.906,37
03/01/2018	Buy	Enel SpA	IT0003128367	5.607,00	EUR	5,08	28.518,45	28.518,45
24/01/2018	Dividend	Enel SpA	IT0003128367	94.721,00	EUR	-	9.945,71	9.945,71
17/01/2018	Dividend	State Street Corporation	US8574771031	600,00	USD	-	214,20	175,14
06/02/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	49.202,23	USD	15,97	785.641,50	636.430,39
06/02/2018	Sell	Enel SpA	IT0003128367	6.013,00	EUR	4,77	28.669,55	28.669,55
06/02/2018	Sell	BNP Paribas SA	FR0000131104	303,00	EUR	63,25	19.160,44	19.160,44
16/03/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	29.913,50	USD	16,59	496.285,91	404.141,62

21/03/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	8.193,85	USD	16,54	135.525,50	110.475,24
09/04/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	18.524,35	USD	15,90	294.576,00	239.278,69
30/04/2018	Sell	BNP Paribas SA	FR0000131104	648,00	EUR	63,98	41.449,71	41.449,71
04/04/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	377,00	EUR	59,44	22.481,15	22.481,15
16/04/2018	Dividend	State Street Corporation	US8574771031	900,00	USD	-	321,30	260,65
08/05/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	32.087,53	USD	15,65	502.173,00	423.595,95
31/05/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	419,00	EUR	53,06	22.303,84	22.303,84
21/06/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	3.159,10	USD	14,92	47.130,37	40.605,13
29/06/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	870,00	EUR	53,19	46.424,54	46.424,54
01/06/2018	Dividend	BNP Paribas SA	FR0000131104	12.169,00	EUR	-	25.725,27	25.725,27
11/06/2018	Buy	Enel SpA	IT0003128367	4.354,00	EUR	4,76	20.750,43	20.750,43
20/06/2018	Dividend	Terna	IT0003242622	15.138,00	EUR	-	2.206,17	2.206,17
06/08/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	14.005,18	USD	14,90	208.649,21	180.523,63
13/07/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	12.545,81	USD	14,91	187.004,10	160.277,78
13/08/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	4.001,29	USD	14,50	58.017,50	50.821,22
20/08/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	2.778,46	USD	14,40	40.018,20	35.003,89
31/08/2018	Buy	BNP Paribas SA	FR0000131104	722,00	EUR	50,58	36.635,62	36.635,62
22/08/2018	Sell	BNP Paribas SA	FR0000131104	576,00	EUR	52,07	29.986,32	29.986,32
31/08/2018	Buy	Enel SpA	IT0003128367	6.447,00	EUR	4,26	27.497,17	27.497,17
25/07/2018	Dividend	Enel SpA	IT0003128367	93.062,00	EUR	-	12.284,18	12.284,18
17/07/2018	Dividend	State Street Corporation	US8574771031	900,00	USD	-	321,30	274,44
20/09/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	12.890,05	USD	14,51	187.032,00	159.155,85
06/09/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	28.129,24	USD	14,23	400.169,43	344.039,40
15/10/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	10.163,55	USD	13,62	138.390,00	119.440,73
05/10/2018	Buy	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	22.178,46	USD	14,04	311.452,16	270.580,91
15/10/2018	Dividend	State Street Corporation	US8574771031	900,00	USD	-	359,55	310,99
13/12/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	132.144,67	USD	13,77	1.820.240,00	1.604.089,01
06/12/2018	Buy	Terna	IT0003242622	4.291,00	EUR	4,91	21.072,62	21.072,62
13/11/2018	Sell	State Street EM Equity Fund	LU0773064398	210.533,59	USD	13,57	2.856.625,00	2.532.356,72
21/11/2018	Dividend	Terna	IT0003242622	15.138,00	EUR	-	1.191,36	1.191,36

Nessuna delle 40 operazioni, di cui 9 operazioni che hanno riguardato il pagamento di dividendi, su un totale di circa 3000 operazioni nel 2018, ha generato uno scostamento del peso del titolo nel portafoglio rispetto al peso dello stesso titolo nel benchmark superiore al 20%, e che comunque le analisi condotte

hanno portato, anche sulla base della loro esiguità, a valutare le stesse come non significative rispetto agli interessi degli iscritti.

Al 31 dicembre 2018 il valore dei titoli presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
ENEL SPA	IT0003128367	99.509	EUR	501.923	0,39
STT-ENHCD EMERG MKT EQT F-B	LU0773064398	1.202.220	USD	14.214.023	11,18
BNP PARIBAS	FR0000131104	13.604	EUR	537.018	0,42
TERNA SPA	IT0003242622	19.429	EUR	96.232	0,08
STATE STREET CORP	US8574771031	900	USD	49.575	0,04
Totale				15.398.771	12,11

In tutti i casi sopradescritti, compreso le operazioni riguardanti l'OICR con cui il gestore copre il benchmark relativo ai mercati emergenti, le operazioni sono state generate al fine di adeguare al benchmark il portafoglio, il cui mandato prevede una modalità di gestione passiva.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Capitale quotati	-15.300.766	14.036.037	-1.264.729	29.336.803
Quote di OICR	-8.095.202	5.668.109	-2.427.093	13.763.311
Totale	-23.395.968	19.704.146	-3.691.822	43.100.114

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Capitale quotati	2.382	1.699	4.081	29.336.804
Quote di OICR	-	-	-	13.763.310
Totale	2.382	1.699	4.081	43.100.114

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 839.639 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	663.355
Crediti Previdenziali	176.284
Totale	839.639

La voce "Crediti per operazioni da regolare" si riferisce a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 310.801, per operazioni in divisa a pronti da regolare per € 262.450 e per € 90.104 a dividendi pending maturati ma non ancora incassati.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 601.229, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.236.679**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.236.679**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.236.679.

50 – Crediti di imposta **€ 2.645.202**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato negativo della gestione) al lordo di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 643.456**

Debiti della gestione previdenziale **€ 643.456**

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	349.444
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	132.015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	65.465
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	64.879
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	31.653
Totale	643.456

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 923.714**

d) Altre passività della gestione finanziaria € 716.685

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	659.646
Debiti per commissione di gestione	48.227
Debiti per commissioni banca depositaria	8.812
Totale	716.685

La voce "Debiti per operazioni da regolare" è composta da debiti derivanti da operazioni di acquisto stipulate e non regolate per € 397.637 e per € 262.009 da debiti per operazioni in divisa a pronti da regolare.

e) Debiti su operazioni forward/future € 207.029

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward pending.

50 – Debiti di imposta

€-

Nulla da segnalare.

Conti d'ordine

Contratti futures – Controparte c/contratti futures: € 2.164.040. La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: € -49.495.038. La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 6.797.477

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 14.469.665

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	9.301.270
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.701.031
Aderente	1.872.835

TFR	4.727.404
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.952.228
Trasferimenti in ingresso	2.216.167
Contributi per ristoro posizioni	-
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	14.469.665

b) Anticipazioni (€ 1.412.105)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute agli iscritti del fondo pensione.

c) Trasferimenti e riscatti (€ 5.257.500)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	3.349.283
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.065.085
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	427.268
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	339.006
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	66.917
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	9.941
Totale	5.257.500

d) Trasformazioni in rendita (€ 203.782)

Tale voce rappresenta gli importi disinvestiti dalle posizioni individuali per trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 798.801)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta (€ 12.970.320)

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	-2.513.290	-10.159.244
Quote di OICVM	-	-1.827.807
Depositi bancari	7.604	-42.170
Futures	-	-134.124
Risultato delle gestione dei cambi	-	-3.341.275
Altri costi	-	-16.096
Altri ricavi	-	44.710
Totale	2.505.686	-15.476.006

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 254.309)

a) Società di gestione (€ 199.988)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore.

b) Banca depositaria (€ 54.321)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto i Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per € 1.380.600 (60-a) sono stati interamente imputati al comparto UNICO 60-g) dedicato alla gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva € 2.645.202

La voce, per € 2.645.202, evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto INFLATION LINKED

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	24.672.023	23.603.513
	20-a) Depositi bancari	471.569	60.127
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.892.981	22.568.737
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	72.855	72.290
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	180.709	676.854
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	53.909	225.505
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	283.069	324.731
	40-a) Cassa e depositi bancari	283.069	324.731
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	147.564	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		25.102.656	23.928.244

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	165.641	299.611
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	165.641	299.611
20	Passivita' della gestione finanziaria	520.858	565.766
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	232.406	559.650
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	288.452	6.116
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	119.220
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		686.499	984.597
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	24.416.157	22.943.647
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-18.699.858	-17.170.391
	Controparte per valute da regolare	18.699.858	17.170.391

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	1.830.552	1.526.122
10-a) Contributi per le prestazioni	4.718.093	4.804.142
10-b) Anticipazioni	-143.696	-412.666
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.130.181	-2.047.424
10-d) Trasformazioni in rendita	-422.522	-291.660
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-191.142	-526.270
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-480.516	78.683
30-a) Dividendi e interessi	215.412	190.461
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-695.928	-111.778
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-25.090	-22.083
40-a) Società di gestione	-15.461	-14.244
40-b) Banca depositaria	-9.629	-7.839
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-505.606	56.600
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	123	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-123	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.324.946	1.582.722
80 Imposta sostitutiva	147.564	-119.220
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.472.510	1.463.502

3.3.3 Nota Integrativa

Il comparto, precedentemente denominato "indicizzato" ha cambiato denominazione a partire dal 1 luglio 2013.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.697.810,642	22.943.647
a) Quote emesse	352.539,760	4.718.093
b) Quote annullate	-216.039,867	-2.887.541
c) Variazione del valore quota	-	-358.042
Variazione dell'attivo netto (a+ b + c)	-	1.472.510
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.834.310,535	24.416.157

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 13,311.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.830.552, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 24.672.023

Le risorse del comparto InflationLinked sono affidate interamente alla Società AMUNDI, la quale gestisce le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	24.152.830
Totale	24.152.830

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 3.959, dei debiti per operazioni da regolare per € 226.782, dei debiti su forward pending per € 288.452.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto InflationLinked (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	24.152.830
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	283.069
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	-
Crediti d'imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	147.564
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-1.665
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-165.641
Totale	24.416.157

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – “Informazioni generali”.

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 471.569, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria (per 251.569) e dalle operazioni di collateralizzazione (220.000).

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	821.623	3,44	3,27
2	TSY INFL IX N/B 15/07/2020 1,25	US912828NM88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	816.161	3,42	3,25
3	TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	779.159	3,26	3,1
4	TSY INFL IX N/B 15/01/2023 ,125	US912828UH11	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	762.615	3,19	3,04
5	TSY INFL IX N/B 15/07/2025 ,375	US912828XL95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	746.749	3,13	2,97
6	TSY INFL IX N/B 15/04/2020 ,125	US912828K338	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	737.595	3,09	2,94
7	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 2,375	US912810FR42	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	675.210	2,83	2,69
8	TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	615.298	2,58	2,45
9	TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	601.452	2,52	2,4
10	TSY INFL IX N/B 15/01/2021 1,125	US912828PP91	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	590.124	2,47	2,35
11	TSY INFL IX N/B 15/01/2022 ,125	US912828SA95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	565.145	2,37	2,25
12	TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	562.696	2,36	2,24
13	TSY INFL IX N/B 15/07/2028 ,75	US912828Y388	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	537.940	2,25	2,14

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
14	TSY INFL IX N/B 15/07/2027 ,375	US9128282L36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	533.729	2,23	2,13
15	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	522.921	2,19	2,08
16	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 ,375	US912828V491	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	497.413	2,08	1,98
17	TSY 2 1/2% 2024/I/L STOCK 17/07/2024 2,5	GB0008983024	I.G - TStato Org.Int Q UE	478.614	2,00	1,91
18	TSY INFL IX N/B 15/01/2027 2,375	US912810PS15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	453.770	1,90	1,81
19	TSY INFL IX N/B 15/04/2028 3,625	US912810FD55	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	452.516	1,89	1,8
20	TSY 2 1/2% 2020/I/L STOCK 16/04/2020 2,5	GB0009081828	I.G - TStato Org.Int Q UE	445.326	1,86	1,77
21	TSY INFL IX N/B 15/07/2026 ,125	US912828S505	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	439.828	1,84	1,75
22	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 ,625	US912828N712	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	426.565	1,79	1,7
23	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	380.562	1,59	1,52
24	TSY INFL IX N/B 15/04/2023 ,625	US9128284H06	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	379.829	1,59	1,51
25	TSY 1 1/4% 2027 I/L GILT 22/11/2027 1,25	GB00B128DH60	I.G - TStato Org.Int Q UE	371.800	1,56	1,48
26	TSY INFL IX N/B 15/04/2021 ,125	US912828Q608	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	352.441	1,48	1,4
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	340.466	1,42	1,36
28	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	337.942	1,41	1,35
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	336.874	1,41	1,34
30	TSY 0 1/8% 2024 I/L GILT 22/03/2024 ,125	GB00B85SFQ54	I.G - TStato Org.Int Q UE	336.089	1,41	1,34
31	TSY INFL IX N/B 15/01/2028 ,5	US9128283R96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	331.826	1,39	1,32
32	TSY 1 7/8% 2022 I/L GILT 22/11/2022 1,875	GB00B1Z5HQ14	I.G - TStato Org.Int Q UE	330.672	1,38	1,32
33	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 2	US912810FS25	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	312.724	1,31	1,25
34	TSY INFL IX N/B 15/04/2022 ,125	US912828X398	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	308.397	1,29	1,23
35	TSY 0 1/8% 2026 I/L GILT 22/03/2026 ,125	GB00BYY5F144	I.G - TStato Org.Int Q UE	294.930	1,23	1,17
36	TSY INFL IX N/B 15/01/2028 1,75	US912810PV44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	291.347	1,22	1,16
37	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	289.774	1,21	1,15
38	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.385	1,19	1,13
39	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	275.585	1,15	1,1
40	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.867	1,13	1,08
41	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.351	1,13	1,08
42	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	267.619	1,12	1,07
43	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/03/2026 ,1	JP1120211G41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	255.671	1,07	1,02
44	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	254.385	1,06	1,01
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	245.133	1,03	0,98
46	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	237.842	1,00	0,95
47	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/03/2025 ,1	JP1120201F51	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	233.919	0,98	0,93
48	JAPAN GOVT CPI LINKED 10/03/2027 ,1	JP1120221H48	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	230.020	0,96	0,92

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2028 1,3	IT0005246134	I.G - TStato Org.Int Q IT	210.374	0,88	0,84
50	FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.711	0,87	0,83
51	Altri			2.589.997	10,84	10,32
	Totale Portafoglio			23.892.981	100	95,18

Operazioni stipulate e non ancora regolate ⁴

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	VENDITA A CONTANTI	28/12/2018	01/03/2019	2.000	EUR	2.360
SPAIN I/L BOND 30/11/2027 ,65	ES00000128S2	VENDITA A CONTANTI	28/12/2018	01/03/2019	2.000	EUR	2.172
TSY 0 1/8% 2024 I/L GILT 22/03/2024 ,125	GB00B85SFQ54	VENDITA A CONTANTI	28/12/2018	01/03/2019	6.000	GBP	8.887
TSY 0 1/8% 2026 I/L GILT 22/03/2026 ,125	GB00BYY5F144	VENDITA A CONTANTI	28/12/2018	01/03/2019	1.000	GBP	1.443
TSY INFL IX N/B 15/01/2020 1,375	US912828MF47	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	01/03/2019	68.200	USD	69.644
TSY INFL IX N/B 15/01/2026 2	US912810FS25	VENDITA A CONTANTI	31/12/2018	01/03/2019	22.000	USD	26.334
Totale							110.840

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
TSY INFL IX N/B 15/01/2021 1,125	US912828PP91	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	01/03/2019	50.000	USD	-50.484
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	ACQUISTO A CONTANTI	31/12/2018	01/03/2019	114.000	USD	-106.429
Totale							-156.913

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	470.000	1,6220	-289.766
CAD	CORTA	222.000	1,5605	-142.262
CAD	LUNGA	10.000	1,5605	6.408
DKK	CORTA	578.000	7,4673	-77.404
GBP	CORTA	2.294.000	0,8945	-2.564.475
GBP	LUNGA	10.000	0,8945	11.179

⁴Non sono comprese le operazioni di adeguamento margini e oneri su future, dividendi pending e giroconti cambi

JPY	CORTA	160.900.000	125,8500	-1.278.506
NZD	CORTA	100.000	1,7056	-58.630
SEK	CORTA	14.355.000	10,2548	-1.399.832
SEK	LUNGA	10.740.847	10,2548	1.047.397
USD	CORTA	16.735.000	1,1450	-14.615.721
USD	LUNGA	757.709	1,1450	661.754
Totale				-18.699.858

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.574.331	6.443.697	15.874.953	23.892.981
Depositi bancari	471.569	-	-	471.569
Totale	2.045.900	6.443.697	15.874.953	24.364.550

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	5.255.601	386.761	5.642.362
USD	14.115.074	4.033	14.119.107
JPY	1.278.673	222	1.278.895
GBP	2.332.795	54.725	2.387.520
SEK	350.220	7.162	357.382
DKK	79.412	97	79.509
CAD	131.223	11.844	143.067
AUD	286.755	6.309	293.064
NZD	63.228	416	63.644
Totale	23.892.981	471.569	24.364.550

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 72.855, 20n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 180.709 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 53.909.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la “duration” finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,106	5,476	5,271
Totale	5,106	5,476	5,271

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.

Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Nella lista di seguito riportata sono presenti le operazioni considerate in potenziale conflitto di interessi ed in particolare per titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi.

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in Euro
05/01/2018	BUY	US9128282L36	US TII 0.375% 7/27	15.000,00	USD	100,14	15.047,97	12.493,64
16/01/2018	BUY	FR0011008705	OAT IE 1.85% 07/27	4.000,00	EUR	137,85	5.552,84	5.552,84
16/01/2018	BUY	US9128282L36	US TII 0.375% 7/27	37.000,00	USD	99,67	36.877,61	30.144,78
31/01/2018	SELL	FR0010050559	OAT IE 2.25% 07/20	- 7.000,00	EUR	137,09	- 9.700,88	-9.700,88
31/01/2018	SELL	DE0001030542	DBRI IE 0.1% 4/23	- 8.000,00	EUR	112,49	- 9.005,80	-9.005,80
31/01/2018	BUY	US9128282L36	US TII 0.375% 7/27	16.000,00	USD	98,84	15.818,70	12.704,76
07/02/2018	BUY	US912828MF47	US TII 1.375% 01/20	90.000,00	USD	116,77	105.200,64	85.168,91
08/02/2018	SELL	US912828JX99	US TII 2.125% 01/19	- 237.000,00	USD	117,34	- 278.545,04	-227.736,93
08/02/2018	SELL	FR0010585901	OAT I 2.10% 07/23	- 5.000,00	EUR	131,61	- 6.645,52	-6.645,52
14/02/2018	BUY	US912828H458	US TII 0.25% 1/25	21.000,00	USD	100,88	21.189,67	17.154,16
22/02/2018	SELL	US912828UH11	US TII 0.125% 1/23	- 24.000,00	USD	104,77	- 25.148,85	-20.457,03
28/02/2018	SELL	US912828TE09	US TII 0.125% 7/22	- 60.500,00	USD	105,94	- 64.102,18	-52.452,48
06/03/2018	BUY	FR0011008705	OAT IE 1.85% 07/27	4.000,00	EUR	135,82	5.482,68	5.482,68
14/03/2018	BUY	US9128283R96	TII 0.5% 01/28	5.000,00	USD	98,02	4.905,30	3.966,76
22/03/2018	SELL	US912828XL95	US TII 0.375% 7/25	- 7.000,00	USD	102,72	- 7.195,63	-5.833,98

22/03/2018	SELL	US912828UH11	US TII 0.125% 1/23	- 22.000,00	USD	105,35	- 23.182,96	-18.795,98
03/04/2018	SELL	US912828H458	US TII 0.25% 1/25	- 24.000,00	USD	102,29	- 24.563,84	-19.944,66
03/04/2018	SELL	US912828XL95	US TII 0.375% 7/25	- 2.000,00	USD	103,16	- 2.065,00	-1.676,68
03/04/2018	SELL	US912828C996	US TII 0.125% 04/19	- 26.000,00	USD	105,72	- 27.503,96	-22.331,89
18/04/2018	BUY	US912828VM96	US TII 0.375% 7/23	6.000,00	USD	106,08	6.371,01	5.154,12
25/04/2018	SELL	US912828XL95	US TII 0.375% 7/25	- 23.000,00	USD	102,20	- 23.530,26	-19.283,15
30/04/2018	BUY	US912828NM88	US TII 1.25% 07/20	45.000,00	USD	116,57	52.646,07	43.503,76
30/04/2018	BUY	FR0013238268	OAT I 0.1% 03/28	12.000,00	EUR	109,45	13.135,70	13.135,70
02/05/2018	SELL	DE0001030542	DBRI IE 0.1% 4/23	- 9.027,00	EUR	113,70	- 10.264,39	-10.264,39
22/05/2018	SELL	DE0001030526	DBRI IE 1.75% 4/20	- 61.000,00	EUR	119,69	- 73.140,59	-73.140,59
12/07/2018	BUY	FR0013140035	OAT IE 0.1% 03/21	10.000,00	EUR	108,19	10.822,68	10.822,68
16/07/2018	SELL	IT0004735152	BTPS IE 3.1% 09/26	- 13.000,00	EUR	126,05	- 16.534,82	-16.534,82
31/07/2018	BUY	IT0005246134	BTPS IE 1.30% 05/28	24.000,00	EUR	100,71	24.240,89	24.240,89
13/08/2018	SELL	ES00000128S2	SPGB IE 0.65% 11/27	- 3.000,00	EUR	109,61	- 3.302,55	-3.302,55
21/08/2018	SELL	IT0005246134	BTPS IE 1.30% 05/28	- 3.000,00	EUR	98,14	- 2.955,26	-2.955,26
18/12/2018	SELL	IT0005246134	BTPS IE 1.30% 05/28	- 19.000,00	EUR	98,55	- 18.748,21	-18.748,21

Tutte le operazioni sopra descritte (31 operazioni su circa un migliaio effettuate nell'arco dell'anno) sono riferibili a titoli di stato ed esigue in termini di peso rispetto al patrimonio gestito, pertanto valutate come non significative rispetto agli interessi degli iscritti.

In tutti i casi sopradescritti le operazioni sono state generate al fine di adeguare al benchmark il portafoglio, il cui mandato prevede una modalità di gestione passiva.

Al 31 dicembre 2018 non si rilevano in portafoglio titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitti d'interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-11.898.021	10.979.194	-918.827	22.877.215
Totale	-11.898.021	10.979.194	-918.827	22.877.215

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	22.877.215
Totale	22.877.215

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 72.855, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 180.709 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	180.709
Totale	180.709

La voce "Crediti per operazioni da regolare" si riferisce a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 110.840, per € 69.869 per operazioni in divisa a pronti da regolare.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 53.909, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 283.069**

a) Cassa e depositi bancari **€ 283.069**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 283.069.

50 – Crediti di imposta **€ 147.564**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato negativo della gestione) al lordo di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 165.641

a) Debiti della gestione previdenziale € 165.641

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	103.588
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	31.527
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	30.526
Totale	165.641

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 520.858

d) Altre passività della gestione finanziaria € 232.406

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per operazioni da regolare	226.782
Debiti per commissione di gestione	3.959
Debiti per commissioni banca depositaria	1.665
Totale	232.406

La voce “Debiti per operazioni da regolare” è composta da debiti derivanti da operazioni di acquisto stipulate e non regolate per € 156.913 e per € 69.869 da debiti per operazioni in divisa a pronti da regolare.

e) Debiti su operazioni forward/future € 288.452.

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward.

50 – Debiti di Imposta

€ -

Nulla da segnalare.

Conti d'ordine

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: € -18.699.858. La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 1.830.552

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 4.718.093

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.338.993
<i>Di cui</i>	
Azienda	678.725
Aderente	469.798
TFR	1.190.470
Trasferimenti in ingresso da altri fondi	949.469
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.429.631
Contributi per ristoro posizioni	-
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	4.718.093

b) Anticipazioni (€ 143.696)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute agli iscritti del fondo pensione.

c) Trasferimenti e riscatti (€ 2.130.181)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	1.978.381
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	59.651
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	57.777
Trasferimento posizione individuale in uscita	34.372
Totale	2.130.181

d) Trasformazioni in rendita (€ 422.522)

Tale voce rappresenta gli importi disinvestiti dalle posizioni individuali per trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 191.142)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta (€ 480.516)

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	216.221	404.680
Depositi bancari	-809	9.775
Risultato delle gestione dei cambi	-	-1.110.162
Altri costi	-	-222
Altri ricavi	-	1
Totale	215.412	-695.928

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione (€ 25.090)

a) Società di gestione (€ 15.461)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 9.629)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto i Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per € 123 60-a) sono stati interamente imputati al comparto UNICO 60-g) dedicato alla gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva € 147.564

La voce, per € 147.564 evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto MONEY MARKET

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	23.298.395	17.365.292
20-a) Depositi bancari	53.087	11
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	22.403.287	16.751.389
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	842.021	613.892
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	136.377	192.767
40-a) Cassa e depositi bancari	136.377	192.767
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50 Crediti di imposta	19.921	12.247
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	23.454.693	17.570.306

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	113.095	316.345
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	113.095	316.345
20	Passivita' della gestione finanziaria	5.000	4.353
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.000	4.353
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		118.095	320.698
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	23.336.598	17.249.608
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	6.171.407	-582.106
10-a) Contributi per le prestazioni	7.782.856	2.341.168
10-b) Anticipazioni	-265.909	-95.292
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.226.007	-1.829.213
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-74.987
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-119.533	-923.782
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-83.854	-43.118
30-a) Dividendi e interessi	-126	-24
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-83.728	-43.094
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-20.484	-18.122
40-a) Societa' di gestione	-12.712	-11.605
40-b) Banca depositaria	-7.772	-6.517
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-104.338	-61.240
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	142	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-142	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.067.069	-643.346
80 Imposta sostitutiva	19.921	12.247
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.086.990	-631.099

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.126.840,966	17.249.608
a) Quote emesse	496.333,808	7.782.856
b) Quote annullate	92.036,857	-1.611.449
c) Variazione del valore quota	-	-84.417
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	6.086.990
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.531.137,917	17.249.608

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 15,241.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 6.171.407, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 23.298.395

Le risorse del comparto Money Market sono state affidate alla Società Amundi SGR, la quale gestite le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	22.477.127
Totale	22.477.127

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 3.542 e dei crediti previdenziali per € 817.726.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Money Market (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	22.477.127
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	136.377
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	817.726
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-1.458
Credito d'imposta (voce 50 attivo Stato Patrimoniale)	19.921
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-113.095
Totale	23.336.598

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	AMUNDI 6 M-PD	FR0012925766	I.G - OICVM UE	22.403.287	100,00	95,52
	Totale Portafoglio			22.403.287	100	95,52

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	22.403.287	22.403.287
Depositi bancari	53.087	-	53.087
Totale	53.087	22.403.287	22.456.374

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	22.403.287	53.087	22.456.374
Totale	22.403.287	53.087	22.456.374

Durata media finanziaria dei titoli di debito

Nulla da segnalare.

Posizioni in conflitto di interessi

si tratta di acquisto e vendite di OICR del gruppo del gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:

Data operazione	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in Euro
04/01/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	189,19	EUR	1.018,90	192.770,00	192.770,00
11/01/2018	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	- 0,10	EUR	1.018,83	- 99,85	- 99,85
15/01/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	292,11	EUR	1.018,80	297.600,00	297.600,00
18/01/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	4,29	EUR	1.018,77	4.370,00	4.370,00
05/02/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	63,35	EUR	1.018,58	64.529,08	64.529,08
09/02/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	11,98	EUR	1.018,54	12.199,05	12.199,05
12/02/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	780,36	EUR	1.018,51	794.799,37	794.799,37
08/03/2018	BUY	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	20,92	EUR	1.018,30	21.300,00	21.300,00
15/03/2018	SELL	LU0568620487	A-F CASH EUR-OEC	- 17.801,63	EUR	1.018,20	- 18.125.436,56	- 18.125.436,56
16/03/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	182.069,31	EUR	99,55	18.125.000,00	18.125.000,00
19/03/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	1.868,41	EUR	99,55	186.000,00	186.000,00

11/04/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	924,62	EUR	99,50	92.000,00	92.000,00
16/04/2018	SELL	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	- 3.106,53	EUR	99,50	- 309.100,00	- 309.100,00
18/04/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	184,92	EUR	99,50	18.399,94	18.399,94
03/05/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	1.335,91	EUR	99,46	132.870,00	132.870,00
16/05/2018	SELL	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	- 909,69	EUR	99,43	- 90.449,98	- 90.449,98
22/05/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	113,68	EUR	99,40	11.300,00	11.300,00
05/06/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	2.200,85	EUR	99,28	218.500,00	218.500,00
15/06/2018	SELL	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	- 381,83	EUR	99,26	- 37.900,00	- 37.900,00
19/06/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	86,64	EUR	99,26	8.599,99	8.599,99
03/07/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	2.229,16	EUR	99,23	221.200,00	221.200,00
13/07/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	15.189,48	EUR	99,22	1.507.100,00	1.507.100,00
16/07/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	570,39	EUR	99,23	56.600,00	56.600,00
03/08/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	705,65	EUR	99,20	70.000,00	70.000,00
13/08/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	984,47	EUR	99,19	97.650,00	97.650,00
16/08/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	71,79	EUR	99,18	7.120,00	7.120,00
04/09/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	883,60	EUR	99,14	87.600,00	87.600,00
18/09/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	6,05	EUR	99,14	600,00	600,00
27/09/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	3.732,10	EUR	99,14	370.000,00	370.000,00
03/10/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	565,98	EUR	99,12	56.100,00	56.100,00
16/10/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	2.592,59	EUR	99,09	256.900,00	256.900,00
19/10/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	213,99	EUR	99,07	21.200,00	21.200,00
05/11/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	777,46	EUR	99,04	77.000,00	77.000,00
19/11/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	7.776,09	EUR	98,97	769.600,00	769.600,00
05/12/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	859,54	EUR	98,89	85.000,00	85.000,00
18/12/2018	BUY	FR0012925766	AMUNDI 6 M - P-	5.094,57	EUR	98,87	503.700,00	503.700,00

Durante l'esercizio in questione si è provveduto a modificare l'OICR utilizzata da Amundi per la gestione del comparto. Per entrambe le OICR, le stesse hanno subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Al 31 dicembre 2018 il valore dell' OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
AMUNDI 6 M-PD	FR0012925766	226.639	EUR	22.403.287	96,00
Totale				22.403.287	96,00

92

Si segnala che al 31 dicembre 2018 l'asset under management dell'OICR, ammontavano a circa 22.450 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari allo 99,8 % dell'OICR.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Quote di OICR	-24.367.609	18.562.986	-5.804.623	42.930.595
Totale	-24.367.609	18.562.986	-5.804.623	42.930.595

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Quote di OICR	42.930.595
Totale	42.930.595

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 842.021 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali	817.726
Crediti per commissioni di retrocessione	24.295
Totale	842.021

La voce "Crediti previdenziali" si riferisce ad operazioni per cambio comparto per € 817.726.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 136.377

a) Cassa e depositi bancari € 136.377

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 136.377.

50 – Crediti di imposta

€ 19.921

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio (a seguito del risultato negativo della gestione) al lordo di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 113.095

a) Debiti della gestione previdenziale € 113.095

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	81.516
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	31.576
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3
Totale	113.095

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 5.000

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.000

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.542
Debiti per commissioni di Banca depositaria	1.458
Totale	5.000

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.171.407

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 7.782.856

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.109.117
<i>Di cui</i>	
Azienda	353.632
Aderente	213.048
TFR	542.437
Trasferimenti in ingresso da altri fondi	370.741
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	6.302.998
Contributi per ristoro posizioni	-
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	7.782.856

b) Anticipazioni (€ 265.909)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute agli iscritti del fondo pensione.

c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.226.007)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	849.631
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	292.957
Trasferimento posizioni individuali in uscita	51.843
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	31.576
Totale	1.226.007

d) Trasformazioni in rendita (€ -)

Nulla da segnalare.

e) Erogazione in forma capitale (€ 119.533)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta (€ 83.854)

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
-------------	-----------------------	--

Quote di OICVM	-	-152.724
Depositi bancari	-126	-
Commissioni di retrocessione	-	69.020
Altri costi	-	-24
Altri ricavi	-	-
Totale	-126	-83.728

Il totale dei “Dividendi e interessi” corrisponde al saldo della voce 30 a) “Dividendi e interessi” del Conto Economico; il totale dei “Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è pari all’importo riportato alla voce 30 b) “Profitti e perdite da operazioni finanziarie”.

40 – Oneri di gestione (€ 20.484)

a) Società di gestione (€ 12.712)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 7.772)

La voce rappresenta l’importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo è nullo, in quanto i Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per € 142 60-a) sono stati interamente imputati al comparto UNICO 60-g) dedicato alla gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva € 19.921

La voce, per € 19.921, evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l’imposta sostitutiva per l’anno 2018 calcolata ai sensi dell’art. 17 del D.Lgs 252/05.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto UNICO

3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.149.149	2.894.928
40-a) Cassa e depositi bancari	2.043.835	2.735.933
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	105.314	158.995
50 Crediti di imposta	108.208	118.643
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.257.357	3.013.571

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Passivita' della gestione previdenziale	148.113	1.059.204
10-a) Debiti della gestione previdenziale	148.113	1.059.204
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	421.311	374.276
40-a) TFR	412	773
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	420.899	373.503
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	569.424	1.433.480
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.687.933	1.580.091
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	315.353	47.654
Contributi da ricevere	-315.353	-47.654
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.5.2 Conto Economico

	31/12/2018	31/12/2017
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	539.211	593.214
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-93.697	-87.723
60-c) Spese generali ed amministrative	-179.038	-145.742
60-d) Spese per il personale	-261.511	-358.314
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.965	-1.435
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-	-
80 Imposta sostitutiva	107.842	118.643
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	107.842	118.643

3.5.3 Nota Integrativa

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto unico accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo non direttamente imputabili agli altri comparti. Pertanto non si evidenziano risorse conferite in gestione, poiché tali attività sono di pertinenza delle singole linee di investimento in base alle scelte di multi comparto degli aderenti. I saldi delle voci 20 "Investimenti in gestione" e 20 "Passività della gestione finanziaria" sono quindi pari a zero.

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 2.149.149**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.043.835**

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Conto corrente raccolta - 000800698800	899.496
Conto corrente amministrativo - 000800698802	829.130
Conto corrente spese - 000800698801	313.564
Conto corrente operativo - 000002674746	1.416
Disponibilità di cassa	268
Debiti verso Banche per liquidazione competenze	-39
Totale	2.043.835

d) altre attività della gestione amministrativa **€ 105.314**

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	86.062
Risconti Attivi	5.624
Crediti vs. Azienda	13.628
Totale	105.314

50 – Crediti di imposta **€ 108.208**

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio 2018 per € 107.842 al lordo di un credito di € 366, della stessa natura, registrato negli anni precedenti.

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 148.113**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 148.113**

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	56.414
Erario ritenute su redditi da capitale	52.597
Contributi da riconciliare	28.194
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	10.907
Debiti verso aderenti – riscatto immediato	1
Totale	148.113

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 421.311**

a) TFR **€ 412**

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

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 420.899**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Altri debiti	172.326
Fornitori	159.711
Fatture da ricevere	75.207
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.324
Personale conto 14^esima	3.445
Personale conto ferie	3.016
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.639
Debiti verso Fondi Pensione	1.148
Debiti verso INAIL	83
Totale	420.899

Conti d'ordine

Contributi da ricevere – Controparte Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti: € 315.353.

La voce è costituita dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2018 per € 247.453 e da liste di contribuzione di competenza del 2018 ma pervenute a gennaio 2019 per € 67.900.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Il comparto Gestione Amministrativa accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo. Pertanto non sono presenti componenti economiche riguardanti la gestione previdenziale e finanziaria, le quali sono collocate nei rendiconti delle singole linee.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è determinato dalle voci sotto riportate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 539.211

La voce si riferisce interamente ai contributi incassati nel corso dell'esercizio dalle aziende aderenti e destinate a copertura degli oneri amministrativi di competenza.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 93.697)

La voce rappresenta gli oneri per i servizi in outsourcing acquistati nel corso dell'esercizio (Service amministrativo).

c) Spese generali ed amministrative (€ 179.038)

La voce è composta dalle spese generali di natura amministrativa sostenute nel corso dell'esercizio, come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Spese consulenza	74.481
Sede - Altri oneri	52.157
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	21.082
Contributo annuale Covip	10.789
Valori bollati	5.120
Contratto fornitura servizi	4.210
Premi Assicurativi	3.410
Spese legali e notarili	2.609
Spese varie	1.570
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.400
Bolli e Postali	1.303
Spese per consulenze finanziarie	398
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	239

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	155
Rimborso spese delegati	69
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	26
Rimborsi spese altri consiglieri	20
Totale	179.038

d) Spese per il personale (€ 261.511)

In tale voce si riportano gli oneri di competenza dell'esercizio relativi al personale del Fondo ed al personale distaccato presso il Fondo.

Descrizione	Importo
Personale in distacco	165.233
Retribuzioni lorde	63.840
Contributi previdenziali dipendenti	17.946
Altri costi del personale	9.245
T.F.R.	3.772
Contributi fondi pensione	1.050
INAIL	262
Rimborsi spese dipendenti	115
Viaggi e trasferte dipendenti	46
Arrotondamento attuale	15
Arrotondamento precedente	-13
Totale	261.511

g) Oneri e proventi diversi (€ 4.965)

L'importo di tale voce risulta dalla somma algebrica degli altri oneri e proventi maturati nel corso dell'esercizio:

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	3.678
Altri ricavi e proventi	2.786
Arrotondamenti attivi	4
Totale	6.468

Oneri diversi

Descrizione	Importo
-------------	---------

Interessi Passivi c/c	6.362
Sopravvenienze passive	4.709
Oneri bancari	263
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	87
Altri costi e oneri	10
Arrotondamenti passivi	2
Totale	11.433

80 – Imposta sostitutiva

€ 107.842

La voce evidenzia il ricavo corrispondente al credito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2018 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05 per € 107.842.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.6.1 Conti d'ordine

FASE DI EROGAZIONE	31/12/2018	31/12/2017
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	2.004.023	1.835.531
b) Rendite vitalizie attribuite agli associativi	-2.004.023	-1.835.531

3.6.2 Nota Integrativa

3.6.2.1 Informazioni sui Conti d'ordine

Nel corso dell'anno 2018 sono state erogate 4 nuove rendite per un totale di 177 soggetti in rendita. Si precisa, inoltre, che nel corso dell'anno è intervenuto 1 decesso, con relativo subentro del reversionario. L'importo complessivamente erogato dalle compagnie Mediolanum e Cattolica, che gestiscono i trattamenti in rendita in virtù delle convenzioni via via stipulate da Fondenel nel corso degli anni, ammonta a circa 1.278.658 euro lordi nel corso del 2018. L'ammontare netto che transita per i conti d'ordine ammonta invece a 2.004.023, come da prospetto.

Maggiori informazioni sull'erogazione delle prestazioni pensionistiche sono illustrate nel capitolo 3 della Nota Integrativa – “Informazioni generali”.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI SUL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2018

Signori Delegati,

con la presente relazione, il Collegio dei Sindaci di Fondenel informa in merito:

- ai fatti più significativi avvenuti nell'esercizio;
- all'attività svolta;
- al bilancio di Fondenel relativo all'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Relativamente al primo punto, tra i fatti più significativi avvenuti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, si segnala:

- a) A partire dal 1° gennaio 2018 è stato variato il benchmark di riferimento del comparto Equity come definito nell'Assemblea dei Delegati del 28 aprile 2017, così come segue: il benchmark MSCI Developed World ex EMU passa ad un peso pari al 50% con copertura pari all'80% verso l'euro; il benchmark MSCI Emerging Markets passa ad un peso pari al 15%, non prevedendo copertura di queste valute verso l'euro, il benchmark MSCI EMU passa ad un peso pari al 35%.
- b) Coerentemente con quanto deliberato nel Consiglio di amministrazione del 29 gennaio 2018, è stato stipulato un accordo di adesione con MEFOP SpA (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione, partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze) al fine di avere un interfaccia che assicuri un supporto e confronto "istituzionale" a beneficio del management e del personale del Fondo.
- c) Il Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2018, ha modificato lo Statuto al fine di recepire le innovazioni normative - in vigore dal 1° gennaio 2018 - introdotte dalla legge 27 dicembre 2017, n. 205 (art. 1, comma 168, lettera a) sulla disciplina della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (R.I.T.A.) ed ha modificato alcuni istituti relativi alla fruizione di prestazioni anticipate rispetto alla rendita o alla liquidazione per maturazione dei requisiti pensionistici. Successivamente è stato approvato anche il Regolamento e la relativa modulistica afferenti alla R.I.T.A.
- d) Il Consiglio di Amministrazione, il 20 marzo 2018, ha deliberato alcune proposte di modifica dei seguenti articoli dello Statuto: Art. 1 "Denominazione, fonte istitutiva, durata e sede"; Art. 5 "Destinatari"; Art. 6 "Scelte di investimento"; Art. 33 "Modalità di adesione". Dette modifiche sono state poi approvate dall'Assemblea Straordinaria dei Delegati del 24 aprile successivo.
- e) Il Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2018, nel rispetto della circolare COVIP n. 1413 del 21 febbraio 2018, che ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparte centrale, ha aggiornato il Regolamento per i controlli EMIR sull'operato dei gestori finanziari.
- f) Fondenel ha inviato, nel corso del mese di settembre 2018, un comunicato agli aderenti per sensibilizzare i medesimi sul tema della diversificazione del rischio nella composizione della propria asset allocation, anche in considerazione dei rendimenti del comparto bond.

- g) In data 2 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha approvato una nuova versione del “Regolamento per i controlli EMIR sull’operato dei gestori finanziari”.
- h) Il Consiglio di Amministrazione, in data 23 novembre 2018, ha modificato il Documento sulla Politica di Investimento, in relazione agli obblighi della Delibera COVIP del 16 marzo 2012.
- i) Nel corso dell’anno, con l’obiettivo di dare maggiore stabilità alla struttura operativa, il Fondo ha effettuato il recruiting e completato l’assunzione di due risorse esterne, in sostituzione del personale precedentemente in servizio, distaccato da società del Gruppo ENEL.
- j) Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2018, la Funzione Finanza ha presentato un’analisi contenente la mappatura dei rischi, al fine di verificare accuratamente ogni possibile spazio ed eventualità di rischio sotto ogni profilo. Detta analisi contiene in maniera strutturata e dettagliata le misure adottate dal Fondo per la gestione delle diverse tipologie di rischi, fornendone una visione complessiva ed esaustiva. Dal documento emerge che, ad oggi, non si rilevano criticità o rischi non mappati o non gestiti.
- k) Il nuovo sito internet, permette all’iscritto di istruire direttamente on line le principali operazioni al fine di eliminare l’utilizzo dei modelli cartacei e limitare possibili errori materiali.
- l) Si è provveduto ad adeguare la struttura ed i processi alla nuova normativa sulla privacy, GDPR (Global Data Protection Regulation), inclusa la nomina di un DPO (Data Protection Officer).
- m) L’Ente Certificatore Perry Johnson, al termine dell’attività di verifica prevista, ha confermato che il Sistema di Gestione della Qualità Fondenel è conforme alla normativa ISO 9001:2015.

Quali eventi successivi al 31 dicembre 2018, si segnala:

- a) Il Consiglio di Amministrazione del 22 gennaio 2019 ha deliberato alcune proposte di modifica dello Statuto ai sensi dell’art. 36, comma 1 e 2 dello Statuto. Inoltre, ha avviato la procedura di elezione per il rinnovo dell’Assemblea dei Delegati. Le modifiche sono state successivamente approvate dall’Assemblea dei Delegati del 27 febbraio 2019.
- b) Il Consiglio di Amministrazione del 28 febbraio 2019 ha esaminato la nuova Direttiva Europea 2016/2341 (c.d. IORP II) e i conseguenti impatti su Fondenel. Il Fondo sta procedendo all’adeguamento rispetto agli adempimenti richiesti, indicati come immediati, e resta in attesa dell’emanazione delle norme attuative da parte di COVIP, per gli ulteriori “possibili adeguamenti”, in funzione delle quali verrà definito un piano di azione.
- c) Nel Consiglio di Amministrazione del 28 febbraio 2019, è stato comunicato che il Direttore del Fondo ha predisposto una mappatura dei rischi operativi del Fondo stesso, ove, a valle dell’analisi svolta sui processi informatici, amministrativi e contabili viene evidenziato che non vi sono rischi non monitorati e non gestiti.

Per ogni approfondimento ulteriore si rimanda all’esposizione contenuta nella relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione.

In merito al secondo aspetto riguardante la propria attività, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull’osservanza della Legge e dello Statuto, provvedendo in particolare a:

- partecipare alle riunioni degli organi del Fondo, nonché dei consessi riguardanti le iniziative di gestione più significative, verificandone lo svolgimento nel rispetto delle norme vigenti;
- riscontrare che lo svolgimento della gestione fosse improntato ai principi di una corretta amministrazione, al fine di garantire la razionalità economica delle scelte fatte e l'integrità del patrimonio del Fondo;
- vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, tenendo in particolare considerazione le indicazioni sulle separazioni e contrapposizioni di responsabilità previste dall'Autorità di Vigilanza, sia verificando l'implementazione di adeguati strumenti di definizione dei ruoli e delle responsabilità;
- relazionarsi con la funzione di Controllo Interno, l'Organo di Vigilanza e con la Società di Revisione;
- verificare il corretto trattamento degli eventuali reclami pervenuti al Fondo; a tal proposito si informa che, nel corso del 2018, il Fondo non ha ricevuto alcun reclamo.

Nel corso dell'Attività del Collegio non sono emersi e non sono state rilevate omissioni e fatti censurabili ed altre irregolarità riferibili al rapporto con gli aderenti.

In merito a tutto quanto sopra esposto, il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate siano conformi alla Legge ed allo Statuto e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo; inoltre, il Collegio valuta positivamente l'adeguatezza e le funzionalità del Fondo e delle sue strutture e non ha segnalazioni da evidenziare diverse da quelle riportate dal Consiglio di Amministrazione, nella propria Relazione sulla gestione relativa all'esercizio 2018.

In merito al terzo aspetto, il Collegio ha esaminato il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e riferisce quanto segue:

- non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, esso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire;
- il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla gestione ed a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella Relazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge, ai sensi dell'Art. 2423, comma 4, del Codice civile, nonché le disposizioni in materia di Bilancio e Contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modifiche ed integrazioni).

Il Collegio ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società di Revisione, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data 9 aprile 2019, ai sensi dell'art. 14 del dlgs. 27.1.2010 n. 39

e dell'art.32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 31.10.2006, il Collegio propone all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2018, così come redatto dagli Amministratori.

IL PRESIDENTE COLLEGIO: Gustavo Troisi

SINDACI ORDINARI:

Dott. Giuseppe Aldeghi

Dott. Alda Paola Baldi

Dott. Roberto Vitto



Fondenel - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018

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

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

Agli Associati del
Fondenel - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

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

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

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

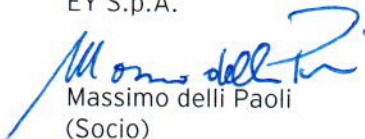
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Fondenel - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Fondenel - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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

Roma, 9 aprile 2019

EY S.p.A.



Massimo delli Paoli
(Socio)