# **FONDOSANITA'**

# FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE



# **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018**

Approvato dall'Assemblea dei Delegati il 10 Maggio 2019

#### Organi del Fondo:

# Consiglio di amministrazione

#### **Presidente**

Carlo Maria TERUZZI

#### **Vice Presidente**

Alessandro NOBILI

#### Segretario

Claudio CAPRA

# Consiglieri

Michele CAMPANARO Luigi Mario DALEFFE Giuseppe NIELFI Sigismondo RIZZO Giuseppe Antonio TORZI Luigi TRAMONTE

# **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Nicola LORITO

#### Sindaci effettivi

Alessio TEMPERINI Mauro ZANELLA

# Sindaci Supplenti

Nicola DABBICCO Valentina LUPI

# **Responsabile del Fondo**

Luigi Mario DALEFFE

# **Direttore Generale del Fondo**

Ernesto DEL SORDO

# **FondoSanità**

# Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie Via Torino, 38 - 00184 Roma C.F.: 97132130580

# Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

#### **Indice**

<u>1 – STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 4
2 – CONTO ECONOMICO	pag. 5
3 – NOTA INTEGRATIVA	pag. 6
RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti) Informazioni sul riparto delle poste comuni	pag. 15
3.1 Comparto Scudo	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 24
3.1.2 - Conto Economico	pag. 26
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 27
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 27
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 32
3.2 Comparto Progressione	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 35
3.2.2 - Conto Economico	pag. 37
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 38
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 38
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 44
3.3 Comparto Espansione	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 47
3.3.2 - Conto Economico	pag. 49
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 50
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 50
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 55

# 1 - STATO PATRIMONIALE - fase di accumulo

ATTIV	ITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti		
	Investimenti diretti	_	-
20	Investimenti in gestione	175.688.509	171.811.120
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.619.927	7.823.351
50	Crediti di imposta	1.797.673	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	186.106.109	179.634.471

PASSI\	/ITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.507.233	3.166.443
20	Passivita' della gestione finanziaria	90.050	141.524
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	540.697	621.478
50	Debiti di imposta	-	1.709.944
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.137.980	5.639.389
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	178.968.129	173.995.082
	CONTI D'ORDINE	-	-

# 2 - CONTO ECONOMICO - fase di accumulo

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	12.030.163	9.908.057
20 30	Risultato della gestione finanziaria Risultato della gestione finanziaria indiretta	-8.568.186	9.387.038
40 50	Oneri di gestione Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-286.603 -8.854.789	-340.479 9.046.559
60 70	Saldo della gestione amministrativa  Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante	3.175.374	18.954.616
80	imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) Imposta sostitutiva Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.797.673 4.973.047	-1.709.944 17.244.672

#### 3 - NOTA INTEGRATIVA

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

#### Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAMI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAMI del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI (ora FNOPI), in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

A decorrere dall'anno 2019 pPossono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI (ora FNOPI), nonché i veterinari iscritti al S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana, nonché gli iscritti all'ENPAM ai sensi dell'art. 1, c. 253 della legge 28/12/2015 n. 208.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del

Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 nº252, da parte dei medesimi, nonché gli esercenti le professioni sanitarie e sociosanitarie iscritti a ordini, albi e/o collegi, riconosciute dal Ministero della Salute, sulla base di accordi promossi da loro sindacati o associazioni di rilievo almeno regionale.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo nonché i dipendenti delle Fonti Istitutive di cui all'art. 1 dello Statuto, previa delibera da parte delle medesime.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

#### Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di **FONDOSANITÀ** è attualmente affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe.

- La gestione del Comparto di Investimento denominato Scudo, è stata affidata a far data dal 1° gennaio 2018 a due differenti Gestori: Amundi SGR, con sede legale a Milano, Via Cernaia n. 8/10 ed Eurizon Capital SGR, con sede a Milano in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3. In precedenza la gestione era affidata a Generali Investments Europe S.p.A. SGR.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Progressione, è stata affidata a partire dal 1° gennaio 2018 a due gestori, ovvero Credit Suisse S.p.A. con sede legale a Milano, via Santa Margherita 3 e Eurizon Capital SGR S.p.A con sede a Milano in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3. In precedenza la gestione era affidata a Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.
- La gestione del Comparto di Investimento denominato Espansione, è stata affidata a Pictet & Cie (Europe) S.A. con delega a Pictet Asset Managment Limited, (Succursale italiana), con sede in Milano, via della Moscova 3.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio.

L'aderente può inoltre riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione, ovvero dall'ultima riallocazione.

#### **Comparto Scudo**

*Finalità della gestione*: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (fino a 10 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di qestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del

portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

<u>Strumenti finanziari</u>: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di capitale.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

<u>Aree geografiche di investimento</u>: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

Rischio cambio: coperto in Euro.

#### Benchmark:

50% BofA Merrill Lynch 1-3 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG01)

20% BofA Merril Lynch 3-5 years Euro Government Index (ticker Bloomberg: EG02)

30% BofA Merrill Lynch 1-5 years Euro Corporate Index (ticker Bloomberg: ER0V)

#### **Comparto Progressione**

*Finalità della gestione*: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio.

#### Politica di investimento:

<u>Politica di gestione</u>: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

<u>Strumenti finanziari</u>: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rating minimo investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

<u>Aree geografiche di investimento</u>: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente.

#### Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World Total Return Net World USD (NDDUWI).

#### **Comparto Espansione**

*Finalità della gestione*: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

#### Politica di investimento:

<u>Politica di gestione</u>: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio. In data 10/02/2014, il Fondo ha conferito delega per l'espletamento, anche tramite soggetti terzi, delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

<u>Strumenti finanziari</u>: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

<u>Categorie di emittenti e settori industriali</u>: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

<u>Aree geografiche di investimento</u>: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.

Rischio cambio: gestito attivamente.

# Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01)
- 30% Msci Daily Total Return Net World USD (NDDUWI)

# Struttura organizzativa

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 19 settembre 2014, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di Internal Audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

**Funzione Finanza**: La Funzione Finanza è strutturata in un'entità autonoma rispetto agli altri soggetti partecipanti al processo di gestione ed è affidata ad un consulente esterno indipendente.

Per lo svolgimento dell'insieme delle attività che le sono attribuite, la Funzione finanza si avvale, del supporto tecnico di un Financial risk manager esterno.

La Funzione Finanza svolge essenzialmente le seguenti attività:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo;
- formula proposte all'organo di amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione dell'organo di amministrazione.

Al consulente finanziario è altresì affidato l'incarico di curare il coordinamento fra i vari soggetti coinvolti, fungendo da interfaccia tra l'attività di risk management e gli organi del Fondo.

**Financial Risk Management:** Il Fondo attribuisce una funzione rilevante all'insieme delle attività demandate al Financial Risk Management, le quali risultano deputate in primo luogo al controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- attività di controllo e monitoraggio di portafoglio;
- attività di risk management sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- attività di reportistica di performance settimanale e mensile.

**Risk Management:** L'attività di controllo del rischio finanziario si sviluppa nell'area della gestione finanziaria ed è finalizzata, in prima istanza, alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi finalizzati al costante monitoraggio dell'attività di gestione.

#### Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lqs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni ad "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 1° novembre 2015.

#### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri 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 "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

#### Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è 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 di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

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

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

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

<u>I contratti derivati (forward)</u> sono stati 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, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

<u>Le attività e le passività denominate in valuta</u> 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.

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

<u>I ratei ed i risconti</u> sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

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

<u>I debiti</u> sono iscritti al nominale.

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

#### Imposta sostitutiva

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

#### Criteri di riparto dei costi comuni

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

#### Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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 vengono registrati, 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.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti al Fondo è di 6.475 unità.

#### Fase di accumulo

	ANNO 2018	ANNO 2017
Aderenti Attivi	6.475	5.961
Aziende Attive	90	68

#### **Comparto Scudo**

⇒ Iscritti attivi: 2.050

#### **Comparto Progressione**

⇒ Iscritti attivi: 2.398

# **Comparto Espansione**

⇒ Iscritti attivi: 2.935

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto Fondo Sanità consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti.

#### Fase di erogazione indiretta tramite Compagnia di Assicurazione

Pensionati: 23

#### Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

	COMPENSI 2018	COMPENSI 2017
AMMINISTRATORI	55.000	45.530
SINDACI	28.000	29.442

# Ulteriori informazioni:

# Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

# RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei tre comparti)

# STATO PATRIMONIALE

ATTIVI	TA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	175.688.509	171.811.120
	20-a) Depositi bancari	8.152.596	15.429.881
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.184.496	66.816.127
	20-d) Titoli di debito quotati	11.832.825	14.364.796
	20-e) Titoli di capitale quotati	15.703.603	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	59.099.500	70.717.975
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	547.644	425.559
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.111.347	4.051.655
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	56.498	5.127
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.619.927	7.823.351
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.590.189	7.555.662
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.075	4.086
	40-c) Immobilizzazioni materiali	369	740
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.294	262.863
50	Crediti di imposta	1.797.673	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	186.106.109	179.634.471

# **STATO PATRIMONIALE**

PASSIV	ITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.507.233	3.166.443
10	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.507.233	3.166.443
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	0.307.233	3.100.773
20	Passivita' della gestione finanziaria	90.050	141.524
	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	75.674	137.941
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	14.376	3.583
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	540.697	621.478
	40-a) TFR	7.184	3.487
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	311.148	376.201
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	222.365	241.790
50	Debiti di imposta	-	1.709.944
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.137.980	5.639.389
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	178.968.129	173.995.082
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.867.731	1.908.262
	Contributi da ricevere	-1.867.731	-1.908.262
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-2.767.267	-5.790.246
	Controparte per valute da regolare	2.767.267	5.790.246

# **CONTO ECONOMICO**

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	<b>12.030.163</b> 27.073.836	<b>9.908.057</b> 20.321.713
	10-a) Contributi per le prestazioni 10-b) Anticipazioni	-1.476.543	-919.013
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.512.054	-7.535.237
	10-d) Trasformazioni in rendita	-330.788	-145.466
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.726.309	-1.813.748
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-2.719
	10-i) Altre entrate previdenziali	2.021	2.527
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-8.568.186	9.387.038
	30-a) Dividendi e interessi	1.659.922	1.285.746
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-10.228.108	8.101.292
	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	-286.603	-340.479
	40-a) Societa' di gestione	-236.051	-301.375
	40-b) Banca depositaria	-50.552	-39.104
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-8.854.789	9.046.559
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	844.291	782.346
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-109.270	-101.152
	60-c) Spese generali ed amministrative	-287.081	-265.509
	60-d) Spese per il personale	-186.519	-163.789
	60-e) Ammortamenti	-2.382	-2.384
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione 60-g) Oneri e proventi diversi	-36.674	- -7.722
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-30.0/4	-/./22
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-222.365	- -241.790
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.175.374	18.954.616
80	Imposta sostitutiva	1.797.673	-1.709.944
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.973.047	17.244.672

#### Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	220.622,97	26,71
PROGRESSIONE	257.455,83	31,16
ESPANSIONE	348.083,89	42,13
Totale	826.162,69	100,00

#### **Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 8.619.927

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 8.590.189

La voce è composta per € 8.589.686 del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 514 dal saldo residuo al 31 dicembre 2018 presente nella cassa sociale, per € -16 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2018 e per € 5 da crediti per interessi attivi. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo
Conto raccolta	800835102	7.494.123
Conto liquidazioni	800835103	733.784
Conto spese	800835100	255.849
Conto operativo	000003626	86.614
Conto operativo	000016419	19.316
Totale		8.589.686

#### b) Immobilizzazioni immateriali

€ 2.075

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame. Nel corso del 2018 non sono state sostenute nuove spese per il nuovo sito Web.

Descrizione	Importo
Sito internet	2.075
Totale	2.075

#### c) Immobilizzazioni materiali

€ 369

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame. Nel corso del 2018 non si sono sostenute spese per macchine ed attrezzature d'ufficio.

Descrizione	Importo
Macchine ed attrezzature d'ufficio	369
Totale	369

# d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 27.294

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri crediti	11.098
Risconti attivi	9.784
Anticipo a Fornitori	3.034
Crediti verso Gestori	2.078
Anticipi diversi	1.120
Crediti verso erario	180
Totale	27.294

# 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 540.697

a) T.F.R. € 7.184

La voce rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

# b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 311.148

La voce, pari a € 311.148, è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Altri debiti	163.774
Fatture da ricevere	39.412
Fornitori	37.099
Debiti verso Sindaci	28.306
Debiti verso Amministratori	9.964
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	9.769
Debiti verso collaboratori	5.808
Personale conto ferie	4.872
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.977
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.865
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	2.400
Personale conto 14esima	2.319
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.415
Debiti verso INAIL	109
Debiti verso Fondo Assistenza Sanitaria	45
Debiti per Imposta Sostitutiva	14
Totale	311.148

# Il conto altri debiti si riferisce:

Descrizione	Importo
Giroconto incasso da ENPAM per infra35enni	298.450
Anticipo su rimborso spese 2016	109
Incasso quote iscrizione	104
Contributi incassati nel conto spese da girare	-1.746
Giroconto quote Infra35enni (2014)	-5.278
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2015)	-8.979
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi ENPAM (2014)	-9.065
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2016)	-11.293
Giroconto quote Infra35enni (2015)	-11.610
Giroconto quote Infra35enni (2016)	-16.941
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2017)	-15.218
Giroconto quote Infra35enni (2017)	-17.286
Giroconto copertura costi rappresentanza con contributo ENPAM (2018)	-16.985
Giroconto quote Infra35enni (2018)	-20.488
Totale	163.774

Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Compensi Consiglio di Amministrazione	18.300
Partecipazione ai costi gestione dei locali	7.562
Personale in distacco	4.523
Costi beni mobili	4.000
Controllo interno	3.108
Servizi amministrativi	1.748
Spese varie	171
Totale	39.412

#### I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Service amministrativo	34.158
Consulenze	1.220
Spese per visite mediche	1.002
Spese viaggi e trasferte	474
Omaggi	245
Totale	37.099

# c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 222.365

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

#### **Informazioni sul Conto Economico**

# 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle sequenti voci:

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 844.291

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Quote associative	328.096
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	241.790
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	240.000
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi (ENPAM)	16.985
Quote iscrizione	16.276
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.144
Totale	844.291

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -109.270

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018. Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. a partire dallo scorso esercizio è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

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

#### c) Spese generali ed amministrative

€ -287.081

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi altri consiglieri	-45.500
Compensi altri sindaci	-20.300
Rimborsi spese altri consiglieri	-18.417
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-18.300
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-15.226
Gettoni presenza delegati	-6.999
Contributo INPS collaboratori esterni	-5.440
Contributo INPS amministratori	-2.737
Spese per organi sociali	-2.310

Descrizione	Importo
Rimborsi spese altri sindaci	-2.217
Rimborsi spese Presidente Consiglio di	
Amministrazione	-1.823
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-1.785
Rimborso spese delegati	-1.001
Totale	-142.055

# Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo
Spese consulenza	-36.440
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-22.732
Controllo interno	-18.480
Premi assicurativi organi sociali	-13.147
Viaggi e trasferte	-10.215
Contratto fornitura servizi	-8.567
Spese per gestione dei locali	-7.562
Contributo annuale Covip	-6.190
Spese promozionali	-4.037
Bolli e Postali	-3.979
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.943
Spese varie	-2.564
Spese legali e notarili	-2.036
Premi Assicurativi	-1.845
Spese assembleari	-1.540
Spese per stampa ed invio certificati	-888
Formazione	-488
Spese per spedizioni e consegne	-469
Spese grafiche e tipografiche	-273
Omaggi	-244
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-244
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-143
Totale	-145.026

# d) Spese per il personale

€ -186.519

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-60.338
Retribuzioni lorde	-54.000
Compenso Responsabile del Fondo	-18.300
Personale in distacco	-16.614
Contributi previdenziali dipendenti	-15.643
Contributi INPS Direttore	-10.776
T.F.R.	-3.710
Viaggi e trasferte dipendenti	-3.392

Descrizione	Importo
Rimborsi spese dipendenti	-1.344
Altri costi del personale	-1.001
Contributi assistenziali dipendenti	-565
INAIL	-386
Rimborso spese collaboratori	-223
Rimborsi spese trasferte Direttore	-218
Arrotondamento attuale	-30
Arrotondamento precedente	21
Totale	-186.519

e) Ammortamenti € -2.382

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo del costo ammortamenti:

Descrizione	Importo
Ammortamento sito internet	-2.012
Ammortamento Macchine ed Attrezzature d'ufficio	-370
Saldo	-2.382

# g) Oneri e proventi diversi

€ -36.674

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

#### Oneri:

Descrizione	Importo
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-29.188
Sopravvenienze passive	-6.145
Altri costi ed oneri	-2.021
Oneri bancari	-532
Arrotondamenti passivi	-1
Saldo	-37.887

#### Proventi:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	1.206
Arrotondamenti attivi	3
Interessi attivi conto spese	4
Saldo	1.213

# i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -222.365

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

# RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

# **3.1 COMPARTO SCUDO**

# **3.1.1 - STATO PATRIMONIALE**

IVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10 Investimenti diretti	-	
20 Investimenti in gestione	51.367.715	43.434.35
20-a) Depositi bancari	1.741.736	3.245.11
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.070.314	30.070.03
20-d) Titoli di debito quotati	6.714.886	6.142.36
20-e) Titoli di capitale quotati	-	
20-f) Titoli di debito non quotati	-	
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.896.124	
20-i) Opzioni acquistate	-	
20-l) Ratei e risconti attivi	262.985	190.3
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.681.670	3.786.53
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	2.599.167	2.287.11
40-a) Cassa e depositi bancari	2.591.226	2.214.82
40-b) Immobilizzazioni immateriali	554	1.10
40-c) Immobilizzazioni materiali	98	2
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.289	70.9
50 Crediti di imposta	95.771	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	54.062.653	45.721.40

# 3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSI\	/ITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.407.722	1.182.748
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.407.722	1.182.748
	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,		
20	Passivita' della gestione finanziaria	24.934	48.764
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	=	=
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	24.024	40.764
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	24.934	48.764
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	144.391	168.227
	40-a) TFR	1.918	946
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	83.091	101.712
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	59.382	65.569
50	Debiti di imposta	-	28.753
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.577.047	1.428.492
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	52.485.606	44.292.973
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	430.378	517.489
	Contributi da ricevere	-430.378	-517.489
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

# **3.1 COMPARTO SCUDO**

# 3.1.2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	8.509.531	4.532.357
	10-a) Contributi per le prestazioni	12.108.875	8.287.497
	10-b) Anticipazioni	-524.521	-277.950
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.479.649	-1.940.713
	10-d) Trasformazioni in rendita	-258.319	-48.404
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.337.392	-1.488.976
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	1.557.1552	
	10-q) Prestazioni periodiche	_	_
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	_
	10-i) Altre entrate previdenziali	537	903
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-352.602	411.582
	30-a) Dividendi e interessi	619.047	620.393
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-971.649	-208.811
	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	-60.067	-81.396
	40-a) Societa' di gestione	-47.056	-71.448
	40-b) Banca depositaria	-13.011	-9.948
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-412.669	330.186
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	225.464	212.159
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-29.180	-27.431
	60-c) Spese generali ed amministrative	-76.664	-72.002
	60-d) Spese per il personale	-49.809	-44.417
	60-e) Ammortamenti	-636	-646
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-9.793	-2.094
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-59.382	-65.569
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante	8.096.862	4.862.543
	imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)		
80	Imposta sostitutiva	95.771	-28.753
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.192.633	4.833.790

#### **COMPARTO SCUDO**

#### 3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Valore in	Bilancio
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.776.503,024		44.292.973
a) Quote emesse	764.111,063	12.109.412	
b) Quote annullate	-227.305,899	-3.599.881	
c) Variazione del valore quota		-316.898	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.192.633
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.313.308,188		52.485.606

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 15,953.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 15,841.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 8.509.531, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

#### **Attività**

# 20 - Investimenti in gestione

€ 51.367.715

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- AMUNDI: Amundi SGR Spa con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Eurizon Capital SGR Spa	24.434.048
Amundi SGR Spa	24.233.979
Totale	48.668.027

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale ( $\leqslant$  51.342.781), al netto dei crediti previdenziali ( $\leqslant$  2.676.972), dei debiti per commissioni di banca depositaria ( $\leqslant$ -1.109) e delle altre passività finanziarie per ritenute su titoli ( $\leqslant$  -1.109).

a) Depositi bancari € 1.741.736

La voce è composta per € 1.741.736 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

#### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 40.785.200, così dettagliati:

- € 34.070.314 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 6.714.886 relativi a titoli di debito;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2019 ZERO COUPON	IT0005332413	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.447.941	9,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.366.105	7,21
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	2.978.319	6,38
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	2.917.806	6,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.841.557	6,09
BUONI ORDINARI DEL TES 13/09/2019 ZERO COUPON	IT0005344855	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.130.053	4,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.730.941	3,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.587.916	3,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.534.175	3,29
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2021 0	FR0013311016	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.434.669	3,07
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	DE0001135416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.405.620	3,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.281.001	2,74
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.054.271	2,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.052.430	2,25
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	978.521	2,10
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	958.890	2,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	931.494	2,00
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	688.352	1,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.375	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	496.707	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	490.811	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	458.616	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	422.748	0,91
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	306.294	0,66
IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	304.677	0,65
BUONI ORDINARI DEL TES 13/12/2019 ZERO COUPON	IT0005355570	I.G - TStato Org.Int Q IT	287.165	0,62
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.180	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35		I.G - TStato Org.Int Q IT	227.751	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	217.019	0,46
NATWEST MARKETS PLC 08/06/2020 FLOATING	XS1627773606	I.G - TDebito Q UE	198.906	0,43
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	182.784	0,39
ERSTE GROUP BANK AG 10/10/2022 7,125		I.G - TDebito Q UE	182.331	0,39
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2022 0	FI4000242862	I.G - TStato Org.Int Q UE	172.069	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	171.913	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	166.290	0,36
JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	XS0820547825	I.G - TDebito Q OCSE	161.768	0,35

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012B62	I.G - TStato Org.Int Q UE	158.133	0,34
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	XS1195201931	I.G - TDebito Q UE	151.650	0,32
FCA BANK SPA IRELAND 17/04/2020 1,375	XS1220057472	I.G - TDebito Q IT	151.329	0,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.584	0,32
LEASEPLAN CORPORATION NV 03/10/2022 ,75	XS1693260702	I.G - TDebito Q UE	143.907	0,31
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.232	0,29
OBRIGACOES DO TESOURO 15/06/2020 4,8	PTOTECOE0029	I.G - TStato Org.Int Q UE	129.029	0,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	118.854	0,25
ASF 04/07/2022 5,625	FR0010491720	I.G - TDebito Q UE	118.685	0,25
AMERICA MOVIL SAB DE CV 28/06/2022 4,75	XS0519902851	I.G - TDebito Q OCSE	114.346	0,24
COMMERZBANK AG 16/03/2021 7,75	DE000CB83CF0	I.G - TDebito Q UE	113.646	0,24
TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2023 3,987	XS0874864860	I.G - TDebito Q UE	113.520	0,24
ABN AMRO BANK NV 27/04/2021 6,375	XS0619548216	I.G - TDebito Q UE	113.188	0,24
CEZ AS 19/10/2021 5	XS0458257796	I.G - TDebito Q UE	112.614	0,24
Altri			6.317.142	13,53
Totale			46.681.324	

# Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 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	20.221.568	13.848.746	-	-	34.070.314
Titoli di Debito quotati	352.334	5.583.997	677.728	100.827	6.714.886
Quote di OICR	-	5.896.124	-	-	5.896.124
Depositi bancari	1.741.736	-	-	-	1.741.736
Totale	22.315.638	25.328.867	677.728	100.827	48.423.060

# Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato		Titoli di Capitale / OICVM	-	TOTALE
EUR	34.070.314	6.714.886	5.896.124	1.741.736	48.423.060
Totale	34.070.314	6.714.886	5.896.124	1.741.736	48.423.060

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato guotati	1,827	2,573	-	-

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Debito quotati	0,898	2,084	2,710	3,172

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

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

#### Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	<b>Controvalore €</b>
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	29.193	EUR	2.917.806
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	40.058	EUR	2.978.319
Totale				5.896.125

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-94.766.294	89.622.108	-5.144.186	184.388.402
Titoli di Debito quotati	-11.890.716	10.676.180	-1.214.536	22.566.896
Quote di OICR	-7.803.681	1.770.783	-6.032.898	9.574.464
Totale	-114.460.691	102.069.071	-12.391.620	216.529.762

#### Commissioni di negoziazione

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

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	184.388.402	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	22.566.896	0,000
Quote di OICR	-	-	-	9.574.464	0,000
Totale	-	-	-	216.529.762	0,000

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

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.681.670

La voce si compone per € 4.698 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 2.676.972 da crediti per cambio comparto d'investimento effettuati alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.599.167

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 2.591.226

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

#### b) Immobilizzazioni immateriali

€ 554

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

#### c) Immobilizzazioni materiali

€ 98

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 7.289

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

#### 50 - Crediti d'Imposta

€ 95.771

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

#### <u>Passività</u>

#### 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.407.722

# a) Debiti delle gestione previdenziale

€ 1.407.722

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - prestazione previdenziale	587.652
Contributi da riconciliare	401.676
Debiti per cambio comparto	143.518
Debiti verso aderenti - riscatto totale	105.405
Trasferimenti da ricevere - in entrata	54.945
Debiti verso aderenti - anticipazioni	48.049
Contributi da identificare	25.023
Erario ritenute su redditi da capitale	24.701
Debiti verso Fondi Pensione - trasferimenti in uscita	15.272
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	1.251
Debiti verso aderenti per rendita	230
Totale	1.407.722

# 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 24.934

# d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 24.934

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	3.934
Debiti per commissione di gestione	18.782
Altre passività' della gestione finanziaria Ritenute su titoli	1.109
Debiti per commissioni banca depositaria	1.109
Totale	24.934

# 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 144.391

# a) Trattamento di fine rapporto

€ 1.918

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2018 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

# b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 83.091

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

#### c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 59.382

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

# 50 – Debiti di imposta

€ -

Nulla da segnalare.

#### Conti d'ordine

# Crediti per contributi da ricevere

€ 498.769

La voce è composta da € 3.954 da liste di contribuzione pervenute nel 2018, da € 60.483 per liste trasferimenti in ingresso e per € 434.332 da liste di contribuzione pervenute nel 2019 ma di competenza dell'esercizio 2018.

#### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 8.509.531

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 12.108.875

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	4.101.253
Trasferimenti in ingresso	662.818
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	7.344.804
Totale 10 a)	12.108.875

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -524.521

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.479.649

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazione posizioni - riscatto totale	-187.742
Riscatto per conversione comparto	-1.066.467
Trasferimento posizione individuale in uscita	-225.440
Totale	-1.479.649

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -258.319

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.337.392

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

#### h) Altre entrate previdenziali

€ 537

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

#### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -352.602

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	452.430	-515.760
Titoli di debito quotati	173.722	-277.058
Quote di O.I.C.R.	-	-136.774
Titoli di capitale quotati	950	-
Depositi bancari	-8.055	-
Commissioni di retrocessione	-	18.673
Prelievo per copertura oneri	-	-62.143
Altri costi	-	-24
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96		900
Altri ricavi	-	537
Totale	619.047	-971.649

La voce altri costi e oneri si riferisce prevalentemente ad oneri e sopravvenienze passive.

# 40 - Oneri di gestione

€ -60.067

# a) Commissioni di Gestione

€ -47.056

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
AMUNDI	-25.510	-3.934	-29.444
EURIZON	-17.612	-	-17.612
Totale	-43.122	-3.934	-47.056

# b) Commissioni Banca Depositaria

€ -13.011

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2018.

# 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

# a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 225.464

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	89.856
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo	65.569
esercizio	03.303
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	62.143
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	4.536
Quote iscrizione	3.054
Trattenute per copertura oneri funzionamento	306
Totale	225.464

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate del contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo nell'esercizio 2018.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -29.180

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018.

# c) Spese generali ed amministrative

€ -76.664

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

#### d) Spese per il personale

€ -49.809

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

e) Ammortamenti € -636

La voce comprende la quota dei costi di ammortamento sostenuti dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### g) Oneri e proventi diversi

€ -9.793

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

#### i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -59.382

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

#### 80 - Imposta sostitutiva

€ 95.771

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno 2018.

# **3.2 COMPARTO PROGRESSIONE**

# **3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVI	TA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	54.957.770	52.942.051
	20-a) Depositi bancari	2.394.744	6.230.543
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.314.650	21.966.318
	20-d) Titoli di debito quotati	5.117.939	8.222.427
	20-e) Titoli di capitale quotati	15.703.603	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	816.917	16.237.258
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	246.442	215.194
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	363.475	70.311
	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	2.656.746	2.359.862
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.647.478	2.275.941
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	647	1.282
	40-c) Immobilizzazioni materiali	115	232
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.506	82.407
50	Crediti di imposta	379.735	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	57.994.251	55.301.913

# **3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

PASSI	/ITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.160.877	814.956
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.160.877	814.956
20	Passivita' della gestione finanziaria	21.894	57.934
	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	21.894	57.934
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	168.497	194.927
	40-a) TFR	2.239	1.094
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	96.963	117.968
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	69.295	75.865
50	Debiti di imposta	-	215.813
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.351.268	1.283.630
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	55.642.983	54.018.283
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	582.038	598.743
	Contributi da ricevere	-582.038	-598.743
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	

# **3.2 COMPARTO PROGRESSIONE**

# **3.2.2 CONTO ECONOMICO**

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	3.195.713	2.727.634
	10-a) Contributi per le prestazioni	7.498.133	5.607.807
	10-b) Anticipazioni	-342.801	-309.326
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.740.611	-2.375.478
	10-d) Trasformazioni in rendita	-72.469	-47.900
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-147.341	-145.073
	10-f) Premi per prestazioni accessorie		-
	10-g) Prestazioni periodiche	_	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	_	-2.684
	10-i) Altre entrate previdenziali	802	288
	,	002	200
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-1.859.916	1.368.492
	30-a) Dividendi e interessi	854.372	559.158
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.714.288	809.334
	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	-90.832	-128.044
	40-a) Societa' di gestione	-74.979	-115.877
	40-b) Banca depositaria	-15.853	-12.167
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-1.950.748	1.240.448
60	Saldo della gestione amministrativa	_	_
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	263.105	245.472
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.052	-31.738
	60-c) Spese generali ed amministrative	-89.463	-83.307
	60-d) Spese per il personale	-58.124	-51.391
	60-e) Ammortamenti	-742	-748
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	_	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-11.429	-2.423
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-69.295	-75.865
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.244.965	3.968.082
80	Imposta sostitutiva	379.735	-215.813
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.624.700	3.752.269

#### **COMPARTO PROGRESSIONE**

#### 3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contro	ovalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.542.406,766		54.018.283
a) Quote emesse	498.075,148	7.498.935	
b) Quote annullate	-286.546,335	-4.303.222	
c) Variazione valore quote		-1.571.013	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.624.700
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.753.935,579		55.642.983

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 15,249.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 14,823.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.195.713 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

# 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

#### **Attività**

# 20 - Investimenti in gestione

€ 54.957.770

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

- CREDIT SUISSE: Credite Suisse (Italy) con sede a Milano;
- EURIZON: Eurizon Capital SGR Spa con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

# Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse	27.388.587
Eurizon Capital SGR Spa	27.201.424
Totale	54.590.011

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale ( $\in$  54.935.876) al netto dei crediti previdenziali ( $\in$  347.774), dei debiti per commissioni di banca depositaria ( $\in$  -1.244) e delle altre passività finanziarie per ritenute su titoli ( $\in$  -665).

a) Depositi bancari € 2.394.744

La voce è composta per € 2.394.744 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

# Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 51.953.109, così dettagliati:

- € 30.314.650 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 5.117.939 relativi a titoli di debito quotati;
- € 15.703.603 relativi a titoli di debito quotati;
- € 816.917 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2019 ,05	IT0005217929	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.693.732	4,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.489.510	4,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.977.335	3,41
CERT DI CREDITO DEL TES 30/10/2019 ZERO COUPON	IT0005289274	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.913.467	3,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.522.515	2,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.376.287	2,37
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.340.401	2,31
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.217.029	2,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.180.280	2,04
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.096.618	1,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES00000128O1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.013.780	1,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	959.291	1,65
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	948.289	1,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	911.981	1,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	905.888	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	886.012	1,53
BELGIUM KINGDOM 22/10/2023 ,2	BE0000339482	I.G - TStato Org.Int Q UE	834.405	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	831.577	1,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	767.943	1,32
IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	700.020	1,21
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	553.175	0,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	551.750	0,95
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	539.250	0,93
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	464.816	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	414.440	0,71
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	406.191	0,70
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	396.690	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	371.076	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	360.311	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	359.666	0,62
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	294.779	0,51
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	293.835	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2021 ,45	IT0005175598	I.G - TStato Org.Int Q IT	291.070	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	286.739	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2021 0	FR0013157096	I.G - TStato Org.Int Q UE	277.003	0,48

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	274.851	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	266.994	0,46
X SWITZERLAND 1D	LU0274221281	I.G - OICVM UE	219.576	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2021,05	IT0005330961	I.G - TStato Org.Int Q IT	201.964	0,35
WELLS FARGO & COMPANY 26/04/2021 FLOATING	XS1400169428	I.G - TDebito Q OCSE	200.885	0,35
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	200.651	0,35
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 12/04/2021 ,375	XS1806453814	I.G - TDebito Q UE	198.256	0,34
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	192.000	0,33
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	189.786	0,33
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	186.168	0,32
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	185.203	0,32
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	183.444	0,32
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	176.102	0,30
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	164.803	0,28
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	161.510	0,28
Altri			17.523.766	30,22
Totale			51.953.110	89,57

# Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

#### Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

# **Posizioni Debitorie**

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio.

# Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	22.355.994	7.958.656	-	-	30.314.650
Titoli di Debito quotati	948.354	3.092.023	1.077.562	-	5.117.939
Titoli di Capitale quotati	198.646	2.915.894	12.501.861	87.202	15.703.603
Quote di OICR	-	816.917	-	-	816.917
Depositi bancari	2.394.744	-	-	-	2.394.744
Totale	25.897.738	14.783.490	13.579.423	87.202	54.347.854

# Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	30.314.650	5.117.939	2.672.577	2.213.301	40.318.467

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
USD	-	-	11.233.418	19.567	11.252.985
JPY	-	-	667.029	80.418	747.447
GBP	-	•	858.011	10.619	868.630
CHF	-	-	101.283	6.973	108.256
SEK	-	-	187.277	25.793	213.070
DKK	-	-	52.872	15.793	68.665
NOK	-	-	66.937	3.541	70.478
CAD	-	-	506.203	9.955	516.158
AUD	-	-	174.914	8.784	183.698
Totale	30.314.650	5.117.939	16.520.521	2.394.744	54.347.854

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,173	2,961	•
Titoli di Debito quotati	1,862	1,181	0,294

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

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

#### Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	<b>Controvalore €</b>
BNP PARIBAS 22/09/2022 FLOATING	XS1584041252	125.000	EUR	123.896
BNP PARIBAS 13/01/2021 2,25	XS1014704586	125.000	EUR	130.599
BNP PARIBAS	FR0000131104	835	EUR	32.962
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	100.000	EUR	100.184
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	17.710	EUR	34.354
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	1.796	EUR	200.651
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	4.268	EUR	396.690
Totale				1.019.336

# Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-62.305.995	53.635.678	-8.670.317	115.941.673
Titoli di Debito quotati	-6.426.810	9.153.955	2.727.145	15.580.765
Titoli di Capitale quotati	-35.122.762	17.604.380	-17.518.382	52.727.142
Quote di OICR	-9.135.784	24.711.611	15.575.827	33.847.395

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Totale	-112.991.351	105.105.624	-7.885.727	218.096.975

#### Commissioni di negoziazione

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

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	20.666	8.630	29.295	52.727.142	0,056
Quote di OICR	140	-	-	33.847.395	-
Totale	20.806	8.630	29.295	86.574.537	0,056

# I) Ratei e risconti attivi

€ 246.442

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

# n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 363.475

La voce si compone dei crediti previdenziali per cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2018.

# 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.656.746

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 2.647.478

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

#### b) Immobilizzazioni immateriali

€ 647

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

# c) Immobilizzazioni materiali

€ 115

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 8.506

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

# 50 - Crediti di imposta

€ 379.735

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

# <u>Passività</u>

# 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.160.877

# a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.160.877

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	1.251.644
Contributi da riconciliare	468.736
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	151.195
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	103.001
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	64.119
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	62.982
Contributi da identificare	29.200
Erario ritenute su redditi da capitale	28.825
Debiti. vs Aderenti per pagamenti ritornati	907
Debiti verso aderenti per rendita	268
Totale	2.160.877

# 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 21.894

# d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 21.894

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	19.985
Debiti per commissioni banca depositaria	1.244
Altre passività della gestione finanziaria Ritenute su titoli	665
Totale	21.894

#### 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 168.497

# a) Trattamento di fine rapporto

€ 2.239

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2018 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

# b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 96.963

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

# c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 69.295

In questa voce viene indicato, come da indicazioni della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

#### **CONTI D'ORDINE**

# Crediti per contributi da ricevere

€ 582.038

La voce è composta da € 4.615 da liste di contribuzione pervenute nel 2018, da € 70.580 per liste trasferimenti in ingresso e per € 506.844 da liste di contribuzione pervenute nel 2019 ma di competenza dell'esercizio 2018.

#### 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 3.195.713

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 7.498.133

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	4.620.015
Trasferimenti in ingresso	904.313
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.973.805
Totale 10 a)	7.498.133

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € - 342.801

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ - 3.740.611

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Totale	-3.740.611
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	- 188.387
Trasferimento posizione individuale in uscita	- 375.240
Riscatto per conversione comparto	- 3.176.984

# d) Trasformazioni in rendita

€ - 72.469

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ - 147.341

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

# i) Altre entrate previdenziali

€ 802

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

#### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ - 1.859.916

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	414.797	-836.068
Titoli di Debito quotati	92.386	-250.695
Titoli di Capitale quotati	352.739	-1.669.743
Quote di O.I.C.R.	5.127	155.626
Depositi bancari	-10.677	-5.380
Risultato della gestione cambi	-	99
Prelievo per copertura oneri	-	-74.582
Commissioni di Retrocessione	-	9.316
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	234
Altri ricavi	-	1.923
Altri costi	-	-45.018
Totale	854.372	-2.714.288

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie, la voce altri ricavi si riferisce prevalentemente a proventi diversi.

# 40 - Oneri di gestione

€ - 90.832

# a) Commissioni di Gestione

€ - 74.979

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
CREDIT SUISSE	-45.876	0	-45.876
EURIZON	-29.103	0	-29.103
Totale	-74.979	0	-74.979

# b) Commissioni Banca Depositaria

€ - 15.853

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

# 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

# a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi

€ 263.105

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	101.896
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	75.865
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	74.582
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	5.293
Quote iscrizione	5.113
Trattenute per copertura oneri funzionamento	356
Totale	263.105

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ - 34.052

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018.

#### c) Spese generali ed amministrative

€ - 89.463

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

# d) Spese per il personale

€ - 58.124

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

e) Ammortamenti € -742

La voce comprende la quota parte degli ammortamenti come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### g) Oneri e proventi diversi

€ - 11.429

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

#### i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 69.295

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

# 80 - Imposta sostitutiva

€ 379.735

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

# **3.3 COMPARTO ESPANSIONE**

# **3.3.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVI	ITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	69.363.024	75.434.718
	20-a) Depositi bancari	4.016.116	5.954.220
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.799.532	14.779.798
	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.	52.386.459	54.480.717
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-I) Ratei e risconti attivi	38.217	20.046
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	66.202	194.810
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	56.498	5.127
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.364.014	3.176.375
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.351.485	3.064.892
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	874	1.696
	40-c) Immobilizzazioni materiali	156	307
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.499	109.480
50	Crediti di imposta	1.322.167	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	74.049.205	78.611.093

# **3.3.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>PASSI</b>	/ITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2018	31/12/2017
10	Descivite! delle gostione providenziale	2.938.634	1.168.739
10	Passivita' della gestione previdenziale		
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.938.634	1.168.739
20	Passivita' della gestione finanziaria	43.222	34.826
	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	28.846	31.243
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	14.376	3.583
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	227.809	258.324
	40-a) TFR	3.027	1.447
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	131.094	156.521
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	93.688	100.356
50	Debiti di imposta	-	1.465.378
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.209.665	2.927.267
100	Attive mette destinate alle musetanicui	70 020 540	75 602 026
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	70.839.540	75.683.826
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	786.924	792.030
	Contributi da ricevere	-786.924	-792.030
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-2.767.267	5.790.246
	Controparte per valute da regolare	2.767.267	-5.790.246

# **3.3 COMPARTO ESPANSIONE**

# 3.3.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2018	31/12/2017
10	Saldo della gestione previdenziale	324.919	2.648.066
	10-a) Contributi per le prestazioni	7.466.828	6.426.409
	10-b) Anticipazioni	-609,221	-331.737
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.291.794	-3.219.046
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-49.162
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-241.576	-179.699
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-35
	10-i) Altre entrate previdenziali	682	1.336
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-6.355.668	7.606.964
	30-a) Dividendi e interessi	186.503	106.195
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.542.171	7.500.769
	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	-135.704	-131.039
	40-a) Societa' di gestione	-114.016	-114.050
	40-b) Banca depositaria	-21.688	-16.989
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-6.491.372	7.475.925
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	355.722	324.715
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-46.038	-41.983
	60-c) Spese generali ed amministrative	-120.954	-110.200
	60-d) Spese per il personale	-78.586	-67.981
	60-e) Ammortamenti	-1.004	-990
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-15.452	-3.205
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-93.688	-100.356
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-6.166.453	10.123.991
80	Imposta sostitutiva	1.322.167	-1.465.378
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-4.844.286	8.658.613

#### **COMPARTO ESPANSIONE**

#### 3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contr	ovalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.293.990,652		75.683.826
a) Quote emesse	533.036,199	7.467.510	0
b) Quote annullate	-512.449,300	-7.142.591	0
c) Variazione valore quote	-	-5.169.205	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		-4.844.286
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.314.577,551		70.839.540

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 14,296.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 13,329.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 324.919, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

# 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo Attività

#### 20 - Investimenti in gestione

€ 69.363.024

Le risorse del comparto sono affidate in gestione a:

• PICTET: Pictet Asset Managment Limited con sede a Milano.

tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A Succursale italiana	69.255.179
Totale	69.255.179

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale ( $\in$  69.319.802), al netto dei crediti previdenziali ( $\in$  66.202) e delle commissioni di banca depositaria ( $\in$  -1.579).

#### a) Depositi bancari € 4.016.116

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 4.016.116.

#### Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 65.185.991 così dettagliati:

- € 12.799.532 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 52.386.459 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	I.G - OICVM UE	30.751.138	41,53
PICTET-EUROPE EQ SEL-ZE	LU0258985240	I.G - OICVM UE	8.649.887	11,68
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	6.382.798	8,62
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	I.G - OICVM UE	4.353.107	5,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.018.196	5,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.582.810	4,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.669.938	3,61
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	2.249.528	3,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.527.959	2,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.630	1,35
Totale			65.185.991	88,04

# Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

#### Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Posizioni Debitorie**

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

# Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le sequenti posizioni aperte al 31 dicembre 2018 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	1.482.000	1,1269	-1.315.112
GBP	CORTA	4.000.000	0,8945	-4.471.622
JPY	LUNGA	380.000.000	125,8500	3.019.468
Totale				-2.767.266

# Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	8.216.092	4.583.440	12.799.532
Quote di OICR	-	52.386.459	52.386.459
Depositi bancari	4.016.116	-	4.016.116
Totale	12.232.208	56.969.899	69.202.107

# Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi		Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	12.799.532	50.136.931	3.998.356	66.934.819
USD	-	2.249.528	12.306	2.261.834
JPY	-	-	5.454	5.454
Totale	12.799.532	52.386.459	4.016.116	69.202.107

#### **Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,614	2,012

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

#### Posizioni in conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2018 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PICTET-JAPAN INDEX-HZ EUR	LU1401283681	30.628	EUR	4.353.107
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	9.000	USD	2.249.528
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	36.000	EUR	6.382.798
PICTET-EUROPE EQ SEL-ZE	LU0258985240	12.450	EUR	8.649.887
PICTET-USA INDEX-HZ EUR	LU1401197097	149.096	EUR	30.751.139
Totale				52.386.459

# Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti		tra acquisti e	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-6.820.247	501.100	-6.319.147	7.321.347
Quote di OICR	-15.509.779	11.430.839	-4.078.940	26.940.618
Totale	-22.330.026	11.931.939	-10.398.087	34.261.965

# Commissioni di negoziazione

Non ci sono commissioni di negoziazione alla data di chiusura dell'esercizio.

I) Ratei e risconti attivi € 38.217

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 66.202

La voce si compone dei crediti previdenziali per cambio comparto effettuati nella valorizzazione del 31 dicembre 2018.

# p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 56.498

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

€ 3.364.014

#### a) Cassa e depositi bancari

€ 3.351.485

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

## b) Immobilizzazioni immateriali

€ 874

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

#### c) Immobilizzazioni materiali

€ 156

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

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 11.499

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

#### 50 - Crediti di imposta

€ 1.322.167

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

#### **Passività**

# 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.938.634

# a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.938.634

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Passività' della gestione previdenziale	1.695.785
Contributi da riconciliare	633.737
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	239.051
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	129.284
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	86.689
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	74.940
Contributi da identificare	39.479
Erario ritenute su redditi da capitale	38.972
Debiti verso aderenti per rendita	363
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	334
Totale	2.938.634

#### 20 - Passività della gestione finanziaria

€ 43.222

# d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 28.846

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	27.267
Debiti per commissioni banca depositaria	1.579
Totale	28.846

# e) Debiti su operazioni forward / future

€ 14.376

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

# 40 - Passività della gestione amministrativa

€ 227.809

# a) Trattamento di fine rapporto

€ 3.027

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2018 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

# b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 131.094

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

# c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 93.688

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

# **Conti d'ordine**

# Crediti per contributi da ricevere

€ 786.924

La voce è composta da € 6.239 da liste di contribuzione pervenute nel 2018, da € 95.425 per liste trasferimenti in ingresso e per € 685.260 da liste di contribuzione pervenute nel 2019 ma di competenza dell'esercizio 2018.

Valute da regolare € -2.767.267

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2018, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

#### 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

# 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 324.919

# a) Contributi per le prestazioni

€ 7.466.828

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	5.851.329
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.005.799
Trasferimenti in ingresso	609.700
Totale 10 a)	7.466.828

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -609.221

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

# c) Trasferimenti e riscatti

€ -6.291.794

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Totale	-6.291.794
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-129.284
Trasferimento posizione individuale in uscita	-81.553
Riscatto per conversione comparto	-6.080.957

# e) Erogazioni in forma di capitale

€ -241.576

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

# i) Altre entrate previdenziali

€ 682

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

# 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -6.355.668

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	200.462	-267.101
Quote di O.I.C.R.	-	-6.173.198
Depositi bancari	-13.959	2.096
Risultato gestione cambi	-	-669
Prelievo per copertura oneri	-	-103.275

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri costi	-	-24
Totale	186.503	-6.542.171

La voce altri costi si riferisce a bolli e oneri bancari su operazioni.

# 40 - Oneri di gestione

€ -135.704

#### a) Società di Gestione

€ -114.016

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pictet & Cie (Europe) S.A.			
- Succursale italiana	-114.016	-	-114.016
Totale	-114.016	-	-114.016

# b) Commissioni Banca Depositaria

€ -21.688

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

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€-

# a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 355.722

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	136.344
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	103.275
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	100.356
Quote iscrizione	8.109
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	7.156
Trattenute per copertura oneri funzionamento	482
Totale	355.722

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -46.038

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2018.

#### c) Spese generali ed amministrative

€ -120.954

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

# d) Spese per il personale

€ -78.586

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

e) Ammortamenti € -1.004

La voce comprende la quota dei costi di ammortamento sostenuti dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

# g) Oneri e proventi diversi

€ -15.452

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

#### i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -93.688

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

# 80 - Imposta sostitutiva

€ 1.322.167

La voce è costituita dal credito di imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2018

# <u>Indice</u>

Fatti di rilievo avvenuti nel 2018	p.	3
A) Gestione delle risorse finanziarie	p.	8
B) Valutazione andamento gestione previdenziale	p.	48
B1) Raccolta contributiva	p.	48
B2) Erogazioni	p.	48
B3) Andamento iscrizioni	p.	48
C) Valutazione andamento gestione amministrativa	p.	49
D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p.	51

#### Fatti di rilievo avvenuti nel 2018

Signori Associati, Signori Delegati,

l'esercizio 2018 si è caratterizzato principalmente per le seguenti azioni.

Nel mese di gennaio si è conclusa la procedura di selezione dei gestori essendo stato nelle more portato a termine anche il processo di migrazione del patrimonio dai vecchi ai nuovi gestori.

Nell'ottica di ottimizzare i costi la migrazione è stata effettuata avvalendosi del servizio di Transition Manager operato da Goldman Sachs.

Nel mese di aprile FondoSanità si è associata a Mefop SpA, Società per lo sviluppo del mercato dei fondi pensione, fondata nel 1999 dal Ministero dell'Economia e delle Finanze con l'obbiettivo di studiare, interpretare e comunicare la cultura del Welfare.

Tale iniziativa consente al Fondo di poter accedere ai numerosi e qualificati servizi offerti dalla Società.

Nel corso del mese di maggio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato alcune modifiche statutarie per adeguare il testo a sopraggiunte disposizioni di legge ovvero a prescrizioni dell'Autorità di Vigilanza, meglio specificate nel seguito della presente relazione.

Nello stesso mese, aderendo a sollecitazioni pervenute dalle Fonti Istitutive e da alcune rappresentanze delle professioni dell'area sanitaria, l'organo di amministrazione ha deliberato alcune proposte di modifiche statutarie intese a favorire l'ampiamento della platea degli aderenti del Fondo e a razionalizzare modalità e tempistiche di convocazione degli Organi Statutari e di alcuni termini per l'elezione degli Amministratori, dei Sindaci e dei Delegati.

In particolare, si è provveduto ad integrare l'art. 5 dello Statuto prevedendo la facoltà di iscrizione al Fondo degli studenti del 5° e 6° anno di medicina ed odontoiatria iscritti all'ENPAM ai sensi della Legge 28/12/2015 n. 208, nonché a puntualmente ridefinire la platea degli esercenti le professioni sanitarie e socio sanitarie, in conformità alle disposizioni di cui alla Legge n. 3/2018 di riordino delle professioni sanitarie (Legge Lorenzin). Nel testo statutario è stata, altresì, inserita una disposizione che offre alle Fonti Istitutive la possibilità di consentire l'iscrizione a FondoSanità dei propri dipendenti, previa delibera da parte delle stesse.

Le modifiche proposte sono state poi approvate dall'Assemblea Straordinaria dei Delegati nella seduta del 17 maggio 2018.

A seguito dell'impatto mediatico di alcune dichiarazioni rese da esponenti del nuovo Governo M5S e Lega, nel mese di maggio 2018, il Fondo ha ritenuto opportuno chiedere ai Gestori e a BM&C una dettagliata informativa relativa agli effetti attesi sul portafoglio del Fondo e alle strategie di gestione da implementare nei mesi a seguire. Il CdA del Fondo, ha quindi esaminato le risultanze delle informative pervenute, condividendo le evidenze fornite.

Ad agosto, a seguito del crollo del Ponte Morandi a Genova, il Fondo si è ancora una volta attivato con i propri gestori per ricevere un'analisi dell'esposizione dei comparti del Fondo ai titoli del gruppo Atlantia ed ASPI. I riscontri acquisiti hanno indicato una limitatissima esposizione a tali titoli.

A seguito della emanazione del Regolamento UE 679/2016 in materia di privacy e del Decreto Legislativo n. 101/2018 che ha recepito le disposizioni del Regolamento GDPR, si è provveduto ad affidare ad una Società esterna l'incarico di adeguare l'impianto privacy del Fondo alle disposizioni recate dal citato regolamento.

Nel corso dell'anno 2018, nell'ambito del processo di ottimizzazione della struttura organizzativa del Fondo, si è sviluppata una intensa attività intesa alla revisione, all'aggiornamento ed alla integrazione di alcuni documenti di primaria importanza, funzionali anche a fornire un adeguato supporto agli uffici per l'espletamento di una efficiente ed efficace azione amministrativa.

Sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione del Fondo i seguenti documenti:

- "Manuale delle procedure interne di funzione Finanza": la Funzione Finanza, in stretto coordinamento con BM&C e con il CdA del Fondo ha provveduto alla stesura del documento. L'obiettivo è stato quello di mappare in modo puntuale e rigoroso i processi e le procedure utilizzate da detta Funzione nell'espletamento dei propri compiti istituzionali.
- "Manuale delle istruzioni operative": il documento è stato ampliato con alcune procedure come quella dello Switch e dei rimborsi spese agli Organi Collegiali.
   Attesa la sua importanza strategica per l'operatività degli uffici, il Manuale sarà costantemente monitorato ed ampliato con l'inserimento delle ulteriori procedure che saranno ritenute man mano utili allo scopo.
- "Regolamento dei soggetti fiscalmente a carico": il documento ha inteso puntualmente definire la disciplina di tale categoria di aderenti.

Su proposta del Direttore Generale sono inoltre stati ridefiniti ed approvati dal Consiglio di Amministrazione, l'organigramma ed il funzionigramma degli uffici del Fondo.

L'organigramma dà conto della strutturazione degli uffici esponendo la rappresentazione delle aree funzionali.

Il funzionigramma individua in dettaglio le principali linee di attività di competenza delle aree stesse, consentendo così di assegnare compiti e responsabilità alle risorse umane in servizio.

E' rimasta attiva per tutto l'anno la possibilità della gratuita iscrizione al Fondo nonché la esenzione dal pagamento delle spese di gestione amministrativa per il 1° anno di partecipazione per i soggetti infratrentacinquenni, in subordine alla provvista economica resa disponibile da ciascuna Fonte istitutiva di appartenenza.

E', inoltre, proseguita per tutto l'anno 2018 un'intensa attività di promozione del Fondo mediante la partecipazione, con postazione informativa, a Convegni in materia previdenziale organizzati essenzialmente presso gli Ordini provinciali dei Medici e degli Odontoiatri.

Per quanto attiene agli aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, si segnalano di seguito le principali novità dell'esercizio 2018.

# Modifiche statutarie/regolamentari

In data 8 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato il recepimento delle disposizioni normative di cui alla Legge 27-12-2017 n. 205 (Legge di Bilancio) ed alle indicazioni Covip di cui alle Circolari n. 1175 del 22-03-2017 contenente nuove disposizioni in materia di raccolta delle adesioni e informativa agli iscritti, e n. 888 dell'8 febbraio 2018. In particolare, si è provveduto a regolamentare la disciplina della "Rendita Integrativa Temporanea Anticipata" (art. 6,7,10 e 12 dello Statuto) e a modificare l'art. 33 dello Statuto relativamente alla precisazione in materia di raccolta delle adesioni e informativa agli iscritti.

#### **Modifiche normative**

- **Decreto Legislativo 13 dicembre 2018, n. 147.** Il Decreto Legislativo di modifica del D.Lgs. n. 252/2005 contiene l'adeguamento alla Direttiva (UE) 2016/2341 nota anche come IORP II che va ad abrogare la IORP I rafforzando il sistema di governance e di gestione del rischio, rimuovendo alcune barriere che ostacolano l'attività transfrontaliera dei fondi pensione e rafforzando la trasparenza e l'informazione agli iscritti e ai pensionati.
- Circolare Covip del 12 luglio 2018, prot. n. 4216. Con Circolare n. 4216 del 12 luglio 2018 la Commissione ha inteso richiamare l'attenzione delle forme pensionistiche in merito alle principali criticità riscontrate nella verifica degli adeguamenti statutari e regolamentari dei fondi interessati dall'applicazione delle disposizioni in materia di rendita integrativa temporanea anticipata "RITA" di cui all'art. 1, commi 168 e 169, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 (Legge di bilancio per il 2018).
- GDPR Regolamento Ue 2016/679. A partire dal 25 maggio 2018 è direttamente applicabile in tutti gli Stati membri il Regolamento Ue 2016/679, noto come GDPR (General Data Protection Regulation) –relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali.
- **Nuovo Codice Privacy 2018** Il testo del Codice in materia di protezione dei dati personali (Decreto Legislativo 196/2003) è stato integrato con le modifiche introdotte dal D.lgs 101/2018 di adequamento al GDPR.
- **Decreto ministeriale del 22 marzo 2018.** Con il Decreto ministeriale del 22 marzo 2018 è stato modificato il Modulo TFR 2, riguardante la scelta per la destinazione del trattamento di fine rapporto, al fine di tenere conto della modifica dell'art. 8, comma 2, del Decreto Igs. 252/2005, introdotta dalla Legge 124/2017 (Legge Annuale sulla concorrenza ed il Mercato).
- Circolare Covip del 7 marzo 2018, prot.1598. La Covip fornisce dei chiarimenti applicativi ai Fondi pensione negoziali e ai Fondi pensione preesistenti. In relazione ai contributi aggiuntivi alle ordinarie modalità di finanziamento di cui all'art. 8 del Decreto Igs. 252/2005 (Art.1, commi 171 e 172, della Legge 27 dicembre 2017, n.205).
- Regolamento EMIR Circolare COVIP n. 1413 del 21 febbraio 2018. Con la Circolare n. 1413 del 21 febbraio, la Covip ha fornito indicazioni operative in materia di tecniche di attenuazione dei rischi sui contratti derivati negoziati fuori borsa non compensati mediante controparte centrale.
- Circolare Covip n. 888 dell'8 febbraio 2018. La circolare contiene chiarimenti applicativi e altri interventi al fine di facilitare gli adeguamenti da parte delle forme pensionistiche complementari riguardo alle modifiche da apportare agli Statuti e ai Regolamenti, nonché alle Note informative e alle Comunicazioni periodiche derivate dall'introduzione dell'istituto della RITA (rendita integrativa anticipata) che consiste nella possibilità di ottenere in anticipo la pensione complementare, rispetto alla maturazione dei requisiti previsti per la pensione principale (art. 1, commi 168 e 169, della Legge 27 dicembre 2017, n. 205 Legge di Bilancio per il 2018).
- Circolare del 24 gennaio 2018, prot. 431. La circolare rivolta ai Fondi pensione negoziali contiene precisazioni in merito all'introduzione di forme di impiego diretto delle risorse ai sensi dell'art. 6, comma 1, lett. d) ed e) del Decreto Igs. 252/2005, suggerendo di riformulare lo Statuto, la Nota Informativa ed il Documento sulla politica di investimento.

- Circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 5/E/2018 del 29 marzo 2018 Premi di risultato e welfare aziendale La suddetta circolare (par. 2.2) richiede che entro il 31 dicembre dell'anno successivo a quello in cui i contributi sono stati versati alla forma previdenziale complementare, il contribuente è tenuto a comunicare a quest'ultima sia l'eventuale ammontare di contributi non dedotti, che l'importo dei contributi sostitutivi del Premio di Risultato che, seppur non assoggettati ad imposizione, non dovranno concorrere alla formazione della base imponibile della prestazione previdenziale.
- Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate n. 30549 del 6 febbraio 2018 Con tale deliberazione si è provveduto a modificare il Provvedimento n. 19992 del 27 gennaio 2017 relativo alle comunicazioni all'anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche complementari di cui al Decreto Igs. 252/2005.

#### A) Gestione delle risorse finanziarie

# 1. Articolazione della gestione finanziaria

FondoSanità opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

## a) Comparto SCUDO

Il portafoglio ha mantenuto, soprattutto nell'ultima parte dell'esercizio 2018, un profilo neutral rispetto a benchmark con una riduzione della componente di titoli di stato italiani. In termini di posizionamento sui bucket di curva, il portafoglio nell'ultima parte del 2018 è improntato a cautela con componenti più significative sul segmento più breve.

Rendimento annuo quota (calcolata su valori NAV certificati): -0,70% Rendimento annuo lordo benchmark: -0,13%

**Benchmark**: 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years (ticker Bloomberg: EG01)

20% BofA Merril Lynch 3-5 years (ticker Bloomberg: EG02) 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years (ticker Bloomberg: ER0V)

**Gestore:** a partire dal 1 gennaio 2018 la gestione è affidata a due gestori:

- Eurizon Capital Sgr, con sede in Milano, Piazzetta G. Dell'Amore 3;

- Amundi Sgr, con sede in Milano, via Cernaia, 8/10

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO								
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO SCUDO	RENDIMENTO BENCHMARK						
ULTIMO ANNO (2018)	-0,70%	-0,10%						
ULTIMI 3 ANNI	0,36%	0,36%						
ULTIMI 5 ANNI	0,79%	0,68%						
ULTIMI 10 ANNI	1,54%	1,51%						

Performance comparto Scudo - 1/1-31/12/2018

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	SCUDO	29/12/2017	15,953			106,230				
FONDO SANITA'	SCUDO	31/01/2018	15,932	-0,13%	-0,132%	106,086	-0,14%	-0,14%	-0,12%	-0,12%
FONDO SANITA'	SCUDO	28/02/2018	15,925	-0,04%	-0,176%	106,183	0,09%	-0,04%	0,08%	-0,04%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/03/2018	15,946	0,13%	-0,044%	106,337	0,15%	0,10%	0,13%	0,09%
FONDO SANITA'	SCUDO	30/04/2018	15,939	-0,04%	-0,088%	106,309	-0,03%	0,07%	-0,03%	0,06%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/05/2018	15,802	-0,86%	-0,947%	105,656	-0,61%	-0,54%	-0,54%	-0,47%
FONDO SANITA'	SCUDO	29/06/2018	15,827	0,16%	-0,790%	105,956	0,28%	-0,26%	0,25%	-0,22%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/07/2018	15,834	0,04%	-0,746%	105,920	-0,03%	-0,29%	-0,03%	-0,25%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/08/2018	15,763	-0,45%	-1,191%	105,628	-0,28%	-0,57%	-0,24%	-0,50%
FONDO SANITA'	SCUDO	29/09/2018	15,784	0,13%	-1,059%	105,645	0,02%	-0,55%	0,02%	-0,48%
FONDO SANITA'	SCUDO	31/10/2018	15,781	-0,02%	-1,078%	105,703	0,05%	-0,50%	0,05%	-0,43%
FONDO SANITA'	SCUDO SCUDO	30/11/2018 31/12/2018	15,797 15,841	0,10% 0,28%	,	,	,	,		,

# b) Comparto PROGRESSIONE

Con riferimento alla componente azionaria, il portafoglio è stato investito in titoli azionari a livello globale (Europa, USA e Giappone). I mercati azionari hanno quest'anno subito effetti negativi derivanti da un mix di eventi avversi quali la guerra dei dazi tra Cina e USA, la fine delle misure di QE in Europa, il massiccio storno dei mercati americani di fine anno a fronte delle vendite su titoli tecnologici. La view rimane comunque positiva sui mercati azionari, con leggera preferenza per quello americano.

Rendimento annuo quota (calcolata su valori NAV certificati): -2,79% Rendimento annuo lordo benchmark: -1,12%

**Benchmark**: 70% BofA Merrill Lynch 1-3 years (ticker Bloomberg: EG01)

30% MSCI Daily total return Net World USD (ticker Bloomberg: NDDUWI)

**Gestore:** a partire dal 1 gennaio 2018 la gestione è affidata a due gestori:

- Eurizon Capital Sgr, con sede in Milano, Piazzetta G. Dell'Amore 3; Credit Suisse, con sede in Milano, via Santa Margherita 3

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO							
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO PROGRESSIONE	RENDIMENTO BENCHMARK					
ULTIMO ANNO (2018)	-2,79%	-0,89%					
ULTIMI 3 ANNI	0,85%	1,15%					
ULTIMI 5 ANNI	1,93%	2,50%					
ULTIMI 10 ANNI	4,05%	3,83%					

# Performance comparto Progressione - 1/1-31/12/2018

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	29/12/2017	15,249			125,662				
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/01/2018	15,288	0,26%	0,256%	126,144	0,38%	0,38%	0,30%	0,30%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	28/02/2018	15,170	-0,77%	-0,518%	125,388	-0,60%	-0,22%	-0,48%	-0,18%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/03/2018	15,059	-0,73%	-1,246%	124,355	-0,82%	-1,04%	-0,65%	-0,83%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	30/04/2018	15,191	0,88%	-0,380%	125,412	0,85%	-0,20%	0,68%	-0,16%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/05/2018	15,116	-0,49%	-0,872%	126,401	0,79%	0,59%	0,60%	0,44%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	29/06/2018	15,116	0,00%	-0,872%	126,665	0,21%	0,80%	0,18%	0,62%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/07/2018	15,236	0,79%	-0,085%	127,716	0,83%	1,63%	0,66%	1,29%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/08/2018	15,226	-0,07%	-0,151%	128,128	0,32%	1,96%	0,24%	1,53%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	29/09/2018	15,297	0,47%	0,315%	128,475	0,27%	2,24%	0,22%	1,76%
FONDO SANITA'	PROGRESSIONE	31/10/2018	15,043	-1,66%	-1,351%	126,623	-1,44%	0,76%	-1,15%	0,59%
FONDO SANITA' FONDO SANITA'	PROGRESSIONE PROGRESSIONE	30/11/2018 31/12/2018	15,110 14,823	0,45% -1,90%	,	,	,	1,28% -1,12%	,	,

#### c) Comparto ESPANSIONE

Come per il comparto Progressione, nel comparto Espansione i mercati azionari hanno quest'anno subito effetti negativi derivanti da un mix di eventi avversi quali la guerra dei dazi tra Cina e USA, la fine delle misure di QE in Europa, il massiccio storno dei mercati americani di fine anno a fronte delle vendite su titoli tecnologici. La view rimane positiva per i prossimi mesi.

Rendimento annuo quota (calcolata su valori NAV certificati): -6,76% Rendimento annuo lordo benchmark: -6,15%

# Benchmark in vigore fino al 31/07/2018:

75% MSCI Daily Total Return Net World LC (ticker Bloomberg: NDDLWI); 25% Merrill Lynch Emu Direct Government 1-3 years (ticker Bloomberg: EG01);

#### Benchmark in vigore fino a partire dal 31/07/2018:

75% MSCI World 100% hedgded to EUR net total Return (ticker Bloomberg: MXW0HEUR); 25% Merrill Lynch Emu Direct Government 1-3 years (ticker Bloomberg: EG01);

**Gestore:** Pictet & Cie (Europe) S.A. – Succursale italiana ("PCESA") con delega a Pictet Asset Managment Limited, Succursale italiana con sede in Milano, Via F.Ili Gabba, 1/A.

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO							
PERIODO	PERIODO RENDIMENTO COMPARTO BENCHI						
ULTIMO ANNO (2018)	-6,77%	-4,88%					
ULTIMI 3 ANNI	1,97%	3,57%					
ULTIMI 5 ANNI	4,98%	6,03%					
ULTIMI 10 ANNI	7,30%	8,36%					

Performance comparto Espansione- 1/1-31/12/2018

fondo	comparto	data nav	valore quota	rendimento mensile Quota	rendimento ANNUALE Quota	serie storica benchmark base 100	rendimento mensile Benchmark	rendimento ANNUALE Benchmark	rendimento mensile Benchmark NETTO	rendimento ANNUALE Benchmark NETTO
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	29/12/2017	14,296			173,639				
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/01/2018	14,574	1,94%	1,945%	178,505	2,80%	2,80%	2,24%	2,24%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	28/02/2018	14,276	-2,04%	-0,140%	173,796	-2,64%	0,09%	-2,11%	0,08%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/03/2018	14,031	-1,72%	-1,854%	170,831	-1,71%	-1,62%	-1,36%	-1,28%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/04/2018	14,203	1,23%	-0,651%	173,294	1,44%	-0,20%	1,15%	-0,14%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/05/2018	14,255	0,37%	-0,287%	174,664	0,79%	0,59%	0,62%	0,47%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	29/06/2018	14,273	0,13%	-0,161%	175,238	0,33%	0,92%	0,27%	0,75%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/07/2018	14,526	1,77%	1,609%	179,346	2,34%	3,29%	1,87%	2,63%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/08/2018	14,595	0,48%	2,091%	180,790	0,80%	4,12%	0,64%	3,29%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	29/09/2018	14,607	0,08%	2,175%	181,583	0,44%	4,58%	0,35%	3,65%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/10/2018	14,007	-4,11%	-2,022%	171,943	-5,31%	-0,98%	-4,25%	-0,75%
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	30/11/2018	14,045	0,27%		·		-0,20%		
FONDO SANITA'	ESPANSIONE	31/12/2018	13,329	-5,10%	-6,764%	162,965	-5,96%	-6,15%	-4,76%	-4,88%

## d) Risultati della gestione finanziaria.

L'andamento della gestione finanziaria nel corso dell'esercizio 2018 si è caratterizzato per un andamento non positivo in tutti i comparti di Fondo Sanità. Numerosi elementi di incertezza e un mutato quadro macroeconomico a livello domestico e internazionale ha modificato la situazione dei mercati finanziari del 2017 che avevano sperimentato livelli di volatilità tra i più bassi di sempre. Specie nell'ultima parte del 2018, a fronte di un significativo crollo delle quotazioni dei titoli tecnologici negli USA, le borse mondiali e i mercati obbligazionari hanno vissuto un momento di correzione molto brusca verso il basso dei prezzi e dei rendimenti.

Sul fronte domestico, il nuovo governo di coalizione Lega e Movimento 5 Stelle hanno contribuito ad accentuare le tensioni tra Italia e Unione Europea che si sono scaricate su un repricing marcato dei titoli di Stato e su una aumentata imprevedibilità dei loro prezzi. Solo nell'ultima parte del 2018, a valle dell'approvazione della manovra di bilancio, tali tensioni si sono in parte riassorbite.

Sul fronte internazionale, sono da rilevare le tensioni geopolitiche tra Stati Uniti e Cina e, verso la fine del 2018, il possibile acuirsi della guerra commerciale anche con l'Europa che potrebbe avere effetti importanti su alcuni paesi dell'area Core (Germania in testa, nel caso fossero confermati i dazi sul settore automobilistico).

Nell'area euro, va segnalato il rallentamento delle economie europee, anche di quelle dell'area core.

Inoltre, a partire dall'autunno del 2018, la Banca Centrale Europea ha concluso il suo programma di acquisto di titoli governativi e corporate, mettendo fine alle manovre di Quantitative Easing. Se, da un lato, questa interruzione dovrebbe portare a un lento rialzo dei tassi di interesse, il rallentamento economico dell'area euro già iniziato verso la fine del 2018 e confermato nei primi mesi del 2019 dovrebbe verosimilmente portare la BCE a rinnovare i programmi di finanziamento al settore bancario europeo attraverso il programma di TLTRO per scongiurare la riduzione della concessione del credito all'economia. Ciò induce a pensare che i tassi di interesse potrebbero restare ancora bassi per l'esercizio 2019.

Sulla base della situazione macrofinanziaria indicata, la gestione di Fondo Sanità ha cercato di contrastare tutti gli effetti negativi prima citati. Il Consiglio di Amministrazione ha costantemente monitorato l'operato dei gestori attraverso incontri periodici di verifica delle performance conseguite. Sono stati inoltre richiesti specifici approfondimenti circa gli impatti che alcuni dei citati eventi avrebbero potuto avere sui portafogli in modo da limitarne, per quanto possibile, gli impatti sfavorevoli.

<u>Comparto</u>	Rendimento annuo quota	Rendimento annuo lordo
		<u>benchmark</u>
Scudo	-0,70%	-0,13%
Progressione	-2,79%	-1,12%
Espansione	-6,77%	-6,15%

## **Comparto Scudo**

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

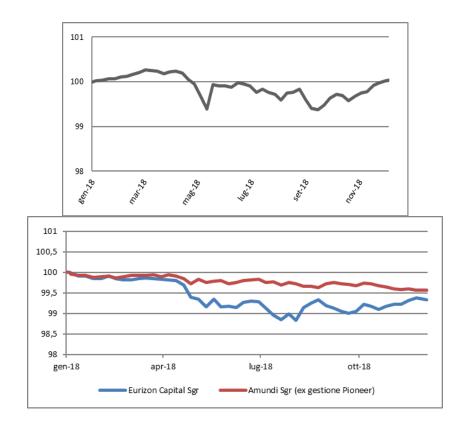
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto. Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data		Mese			Da inizio anno		D	a inizio controll	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-18	-0,01%	0,03%	-0,04%	-0,01%	0,03%	-0,04%	-0,01%	0,03%	-0,04%	-0,01%
28-feb-18	-0,01%	0,09%	-0,10%	-0,02%	0,12%	-0,13%	-0,02%	0,12%	-0,13%	-0,02%
30-mar-18	0,14%	0,15%	0,00%	0,13%	0,26%	-0,14%	0,13%	0,26%	-0,14%	0,13%
30-apr-18	-0,01%	-0,03%	0,01%	0,11%	0,24%	-0,12%	0,11%	0,24%	-0,12%	0,11%
31-mag-18	-1,03%	-0,61%	-0,41%	-0,91%	-0,38%	-0,53%	-0,91%	-0,38%	-0,53%	-0,91%
29-giu-18	0,25%	0,28%	-0,03%	-0,66%	-0,10%	-0,57%	-0,66%	-0,10%	-0,57%	-0,66%
31-lug-18	0,08%	-0,03%	0,12%	-0,58%	-0,13%	-0,45%	-0,58%	-0,13%	-0,45%	-0,58%
31-ago-18	-0,56%	-0,28%	-0,29%	-1,14%	-0,41%	-0,74%	-1,14%	-0,41%	-0,74%	-1,14%
28-set-18	0,20%	0,02%	0,18%	-0,95%	-0,39%	-0,55%	-0,95%	-0,39%	-0,55%	-0,95%
31-ott-18	0,01%	0,05%	-0,04%	-0,93%	-0,34%	-0,60%	-0,93%	-0,34%	-0,60%	-0,93%
30-nov-18	0,08%	0,09%	0,00%	-0,85%	-0,25%	-0,60%	-0,85%	-0,25%	-0,60%	-0,85%
31-dic-18	0,32%	0,28%	0,04%	-0,53%	0,03%	-0,56%	-0,53%	0,03%	-0,56%	-0,53%



## COMPARTO SCUDO - AMUNDI SGR

Data		Mese			Da inizio anno		D	a inizio controll	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-gen-18	-0,02%	0,03%	-0,05%	-0,02%	0,03%	-0,05%	-0,02%	0,03%	-0,05%	-0,02%
28-feb-18	0,03%	0,09%	-0,06%	0,01%	0,12%	-0,11%	0,01%	0,12%	-0,11%	0,01%
30-mar-18	0,19%	0,15%	0,04%	0,20%	0,26%	-0,06%	0,20%	0,26%	-0,06%	0,20%
30-apr-18	-0,01%	-0,03%	0,02%	0,19%	0,24%	-0,05%	0,19%	0,24%	-0,05%	0,19%
31-mag-18	-0,88%	-0,61%	-0,26%	-0,69%	-0,38%	-0,31%	-0,69%	-0,38%	-0,31%	-0,69%
29-giu-18	0,32%	0,28%	0,04%	-0,37%	-0,10%	-0,28%	-0,37%	-0,10%	-0,28%	-0,37%
31-lug-18	0,07%	-0,03%	0,10%	-0,31%	-0,13%	-0,18%	-0,31%	-0,13%	-0,18%	-0,31%
31-ago-18	-0,38%	-0,28%	-0,10%	-0,68%	-0,41%	-0,28%	-0,68%	-0,41%	-0,28%	-0,68%
28-set-18	0,02%	0,02%	0,00%	-0,66%	-0,39%	-0,27%	-0,66%	-0,39%	-0,27%	-0,66%
31-ott-18	0,04%	0,05%	-0,01%	-0,62%	-0,34%	-0,28%	-0,62%	-0,34%	-0,28%	-0,62%
30-nov-18	-0,03%	0,09%	-0,11%	-0,65%	-0,25%	-0,40%	-0,65%	-0,25%	-0,40%	-0,65%
31-dic-18	0,25%	0,28%	-0,03%	-0,40%	0,03%	-0,43%	-0,40%	0,03%	-0,43%	-0,40%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

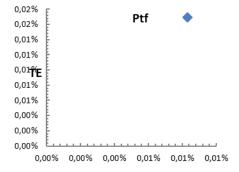
Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza





La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

<u>Tev</u>: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

<u>Semi Tev</u>: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

<u>Volatilità</u> del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

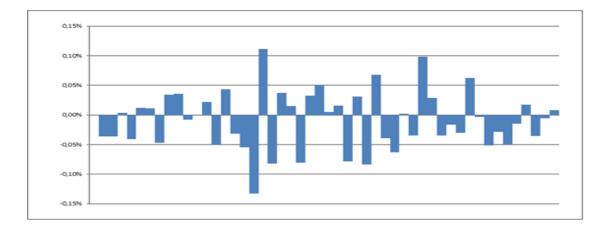
<u>Indice di Sharpe</u> fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

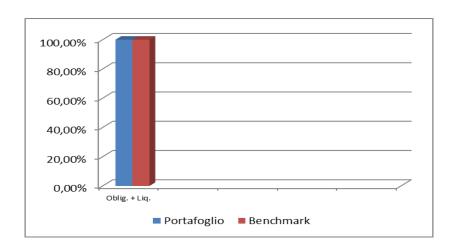
<u>Information Ratio</u> rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,35%	
Information ratio	-1,34	
Volatilità portafoglio annualizzata	0,99%	
Volatilità benchmark annualizzata	0,91%	
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	1,63%	
Indice di Sharpe portafoglio	-0,0000	
Indice di Sharpe benchmark	0,3754	





## COMPARTO SCUDO - EURIZON CAPITAL SGR

Data		Mese			Da inizio anno		D	a inizio controll	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
28-feb-18	-0,04%	0,09%	-0,13%	-0,04%	0,09%	-0,13%	-0,04%	0,09%	-0,13%	-0,04%
30-mar-18	0,10%	0,15%	-0,04%	0,06%	0,24%	-0,17%	0,06%	0,24%	-0,17%	0,06%
30-apr-18	-0,02%	-0,03%	0,01%	0,05%	0,21%	-0,16%	0,05%	0,21%	-0,16%	0,05%
31-mag-18	-1,17%	-0,61%	-0,56%	-1,13%	-0,41%	-0,72%	-1,13%	-0,41%	-0,72%	-1,13%
29-giu-18	0,18%	0,28%	-0,10%	-0,94%	-0,12%	-0,82%	-0,94%	-0,12%	-0,82%	-0,94%
31-lug-18	0,10%	-0,03%	0,13%	-0,85%	-0,16%	-0,69%	-0,85%	-0,16%	-0,69%	-0,85%
31-ago-18	-0,75%	-0,28%	-0,48%	-1,59%	-0,43%	-1,16%	-1,59%	-0,43%	-1,16%	-1,59%
28-set-18	0,38%	0,02%	0,36%	-1,22%	-0,42%	-0,80%	-1,22%	-0,42%	-0,80%	-1,22%
31-ott-18	-0,02%	0,05%	-0,07%	-1,23%	-0,36%	-0,87%	-1,23%	-0,36%	-0,87%	-1,23%
30-nov-18	0,19%	0,09%	0,10%	-1,05%	-0,27%	-0,77%	-1,05%	-0,27%	-0,77%	-1,05%
31-dic-18	0,40%	0,28%	0,11%	-0,66%	0,01%	-0,66%	-0,66%	0,01%	-0,66%	-0,66%

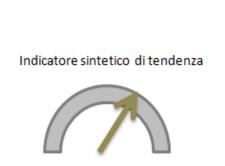
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

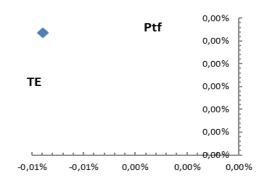
L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.





La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

<u>Tev</u>: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

<u>Volatilità</u> del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

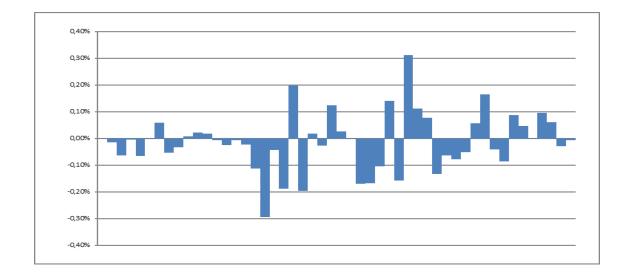
<u>Indice di Sharpe</u> fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

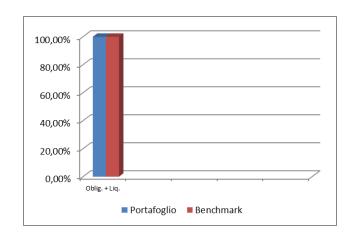
<u>Information Ratio</u> rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performance settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,77%	
Information ratio	-0,93	
Volatilità portafoglio annualizzata	1,53%	
Volatilità benchmark annualizzata	0,91%	
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	2,51%	
Indice di Sharpe portafoglio	-0,0001	
Indice di Sharpe benchmark	0,3455	





Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima — a un anno — entro un massimo del 6%. Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

# VAR al 95% Amundi Sgr (ex gestione Pioneer) 1,63% Eurizon Capital Sgr 2,51%

## **Comparto Progressione**

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

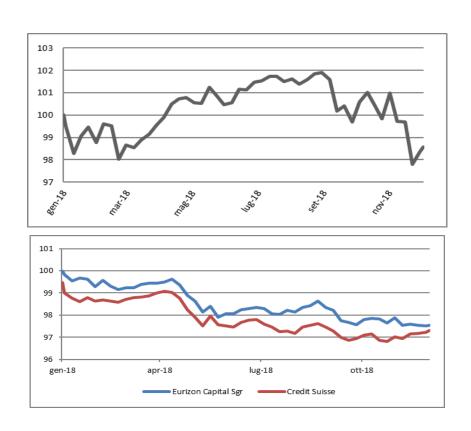
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto. Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data		Mese			Da inizio anno		D	a inizio controll	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
28-feb-18	-0,92%	-0,60%	-0,32%	-0,92%	-0,60%	-0,32%	-0,92%	-0,60%	-0,32%	-1,19%
30-mar-18	-0,95%	-0,82%	-0,12%	-1,85%	-1,42%	-0,44%	-1,85%	-1,42%	-0,44%	-2,12%
30-apr-18	1,11%	0,85%	0,26%	-0,76%	-0,58%	-0,18%	-0,76%	-0,58%	-0,18%	-1,03%
31-mag-18	-0,49%	0,79%	-1,28%	-1,25%	0,20%	-1,46%	-1,25%	0,20%	-1,46%	-1,52%
29-giu-18	0,01%	0,21%	-0,20%	-1,24%	0,41%	-1,65%	-1,24%	0,41%	-1,65%	-1,51%
31-lug-18	1,14%	0,83%	0,31%	-0,12%	1,25%	-1,36%	-0,12%	1,25%	-1,36%	-0,39%
31-ago-18	-0,12%	0,32%	-0,45%	-0,24%	1,57%	-1,81%	-0,24%	1,57%	-1,81%	-0,51%
28-set-18	0,52%	0,27%	0,25%	0,28%	1,85%	-1,57%	0,28%	1,85%	-1,57%	0,01%
31-ott-18	-1,99%	-1,44%	-0,55%	-1,71%	0,38%	-2,09%	-1,71%	0,38%	-2,09%	-1,98%
30-nov-18	0,63%	0,51%	0,12%	-1,09%	0,90%	-1,98%	-1,09%	0,90%	-1,98%	-1,36%
31-dic-18	-2,42%	-2,37%	-0,05%	-3,49%	-1,50%	-1,99%	-3,49%	-1,50%	-1,99%	-3,75%



#### COMPARTO PROGRESSIONE - EURIZON CAPITAL SGR

Data		Mese			Da inizio anno		D	a inizio controll	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
28-feb-18	-1,13%	-0,60%	-0,54%	-1,13%	-0,60%	-0,54%	-1,13%	-0,60%	-0,54%	-1,13%
30-mar-18	-1,01%	-0,82%	-0,18%	-2,13%	-1,42%	-0,71%	-2,13%	-1,42%	-0,71%	-2,13%
30-apr-18	1,06%	0,85%	0,21%	-1,09%	-0,58%	-0,51%	-1,09%	-0,58%	-0,51%	-1,09%
31-mag-18	-0,43%	0,79%	-1,22%	-1,52%	0,20%	-1,73%	-1,52%	0,20%	-1,73%	-1,52%
29-giu-18	0,03%	0,21%	-0,18%	-1,50%	0,41%	-1,91%	-1,50%	0,41%	-1,91%	-1,50%
31-lug-18	1,23%	0,83%	0,40%	-0,29%	1,25%	-1,54%	-0,29%	1,25%	-1,54%	-0,29%
31-ago-18	0,00%	0,32%	-0,33%	-0,29%	1,57%	-1,86%	-0,29%	1,57%	-1,86%	-0,29%
28-set-18	0,48%	0,27%	0,21%	0,19%	1,85%	-1,66%	0,19%	1,85%	-1,66%	0,19%
31-ott-18	-2,09%	-1,44%	-0,65%	-1,91%	0,38%	-2,29%	-1,91%	0,38%	-2,29%	-1,91%
30-nov-18	0,72%	0,51%	0,21%	-1,20%	0,90%	-2,09%	-1,20%	0,90%	-2,09%	-1,20%
31-dic-18	-2,73%	-2,37%	-0,36%	-3,90%	-1,50%	-2,40%	-3,90%	-1,50%	-2,40%	-3,90%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

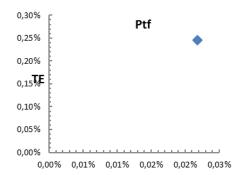
Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza





La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

<u>Tev</u>: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

<u>Volatilità</u> del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

<u>Indice di Sharpe</u> fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

<u>Information Ratio</u> rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performances settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

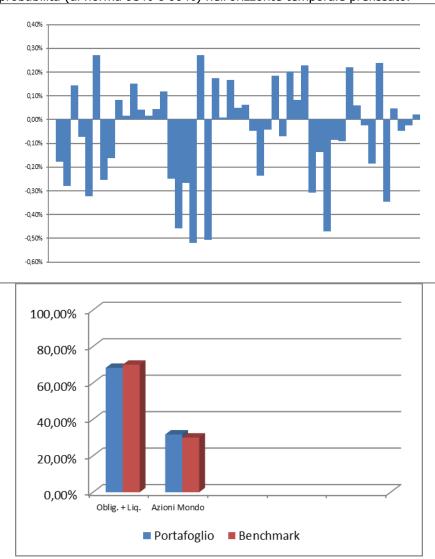
T.E.V.	1,51%	
Information ratio	-1,73	
Volatilità portafoglio annualizzata	5,58%	
Volatilità benchmark annualizzata	4,61%	
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	9,18%	
Indice di Sharpe portafoglio	-0,0022	
Indice di Sharpe benchmark	-0,0006	

Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.



## COMPARTO PROGRESSIONE - CREDIT SUISSE

Data		Mese			Da inizio anno		D	a inizio controll	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
28-feb-18	-0,70%	-0,60%	-0,10%	-0,70%	-0,60%	-0,10%	-0,70%	-0,60%	-0,10%	-1,24%
30-mar-18	-0,88%	-0,82%	-0,06%	-1,58%	-1,42%	-0,16%	-1,58%	-1,42%	-0,16%	-2,11%
30-apr-18	1,17%	0,85%	0,32%	-0,43%	-0,58%	0,15%	-0,43%	-0,58%	0,15%	-0,97%
31-mag-18	-0,55%	0,79%	-1,34%	-0,98%	0,20%	-1,19%	-0,98%	0,20%	-1,19%	-1,52%
29-giu-18	0,00%	0,21%	-0,21%	-0,98%	0,41%	-1,40%	-0,98%	0,41%	-1,40%	-1,52%
31-lug-18	1,05%	0,83%	0,22%	0,05%	1,25%	-1,19%	0,05%	1,25%	-1,19%	-0,49%
31-ago-18	-0,24%	0,32%	-0,57%	-0,19%	1,57%	-1,76%	-0,19%	1,57%	-1,76%	-0,73%
28-set-18	0,57%	0,27%	0,30%	0,38%	1,85%	-1,47%	0,38%	1,85%	-1,47%	-0,17%
31-ott-18	-1,88%	-1,44%	-0,44%	-1,51%	0,38%	-1,90%	-1,51%	0,38%	-1,90%	-2,05%
30-nov-18	0,54%	0,51%	0,03%	-0,98%	0,90%	-1,87%	-0,98%	0,90%	-1,87%	-1,51%
31-dic-18	-2,12%	-2,37%	0,26%	-3,07%	-1,50%	-1,57%	-3,07%	-1,50%	-1,57%	-3,60%

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

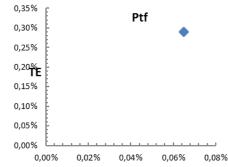
Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.

Indicatore sintetico di tendenza





La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

<u>Tev</u>: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

<u>Semi Tev</u>: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

<u>Volatilità</u> del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

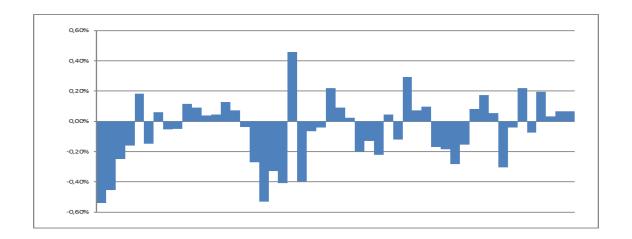
<u>Indice di Sharpe</u> fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

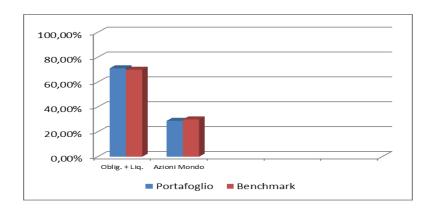
<u>Information Ratio</u> rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performances settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	1,46%	
Information ratio	-1,18	
Volatilità portafoglio annualizzata	5,33%	
Volatilità benchmark annualizzata	4,61%	
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	8,77%	
Indice di Sharpe portafoglio	-0,0016	
Indice di Sharpe benchmark	-0,0006	





Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito.

In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

	VAR al 95%	
Credit Suisse		8,77%
Eurizon Capital Sgr		9,18%

## **Comparto Espansione**

La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

I dati sono rappresentati relativamente a tre orizzonti temporali: da inizio mese, da inizio anno e da inizio osservazione.

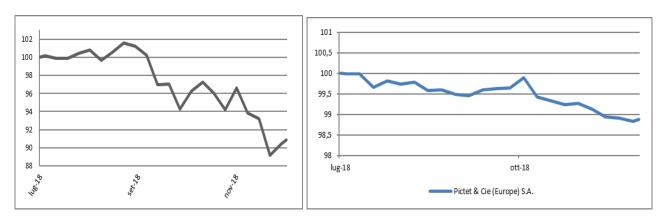
La tavola contiene i rendimenti del portafoglio e del benchmark calcolati per vari periodi sopraindicati.

Inoltre per ciascun orizzonte temporale è proposto il rendimento relativo, ovvero l'excess return, che rappresenta la differenza tra i rendimenti della gestione e quelli dei mercati finanziari di riferimento.

L'excess return è negativo quando la gestione ottiene rendimenti inferiori a quelli del benchmark a confronto. Il primo grafico rappresenta l'andamento del benchmark di riferimento.

Il secondo grafico evidenzia l'andamento relativo, cioè l'excess return cumulato, della performance del gestore rispetto al benchmark del comparto.

Data		Mese			Da inizio anno		D	a inizio controll	0	Da inizio
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio
31-ago-18	0,54%	0,80%	-0,26%	2,64%	4,12%	-1,48%	72,45%	81,88%	-9,43%	72,45%
28-set-18	0,19%	0,44%	-0,25%	2,83%	4,57%	-1,75%	72,77%	82,67%	-9,91%	72,77%
31-ott-18	-5,13%	-5,31%	0,18%	-2,45%	-0,98%	-1,47%	63,91%	72,98%	-9,07%	63,91%
30-nov-18	0,39%	0,79%	-0,40%	-2,07%	-0,20%	-1,87%	64,55%	74,34%	-9,80%	64,55%
31-dic-18	-6,36%	-5,96%	-0,40%	-8,30%	-6,15%	-2,15%	54,08%	63,95%	-9,87%	54,08%



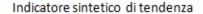
La tavola fornisce una visione sintetica dell'andamento della gestione relativamente alla componente performance.

L'indicatore sintetico di tendenza è stato costruito dalla BM&C mettendo a confronto la media mobile di breve periodo e quella di medio periodo.

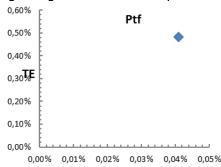
Il Grafico 1 individua il posizionamento del risultato dell'ultima settimana. L'asse delle Y individua il rendimento assoluto del portafoglio; pertanto i valori sopra la linea TE indicano un risultato positivo. L'asse delle X indica il delta di rendimento rispetto al benchmark (tracking error).

Pertanto il grafico può evidenziare le seguenti situazioni:

- quadrante in alto a destra: rendimento del portafoglio positivo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in alto a sinistra: rendimento del portafoglio positivo e inferiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a destra: rendimento del portafoglio negativo e superiore a quello del benchmark;
- quadrante in basso a sinistra: rendimento del portafoglio negativo e inferiore a quello del benchmark.







La tavola fornisce una sintesi dei principali indicatori di rischio.

<u>Tev</u>: esprime la volatilità della cosiddetta tracking error (o excess return), cioè della differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark.

Semi Tev: simile alla Tev, considera, però nel calcolo, solamente gli scostamenti negativi dal benchmark.

<u>Volatilità</u> del portafoglio e del benchmark: rappresenta la misura entro la quale si muove in media il rendimento del portafoglio e del benchmark rispetto alla media dei risultati ottenuti nel periodo.

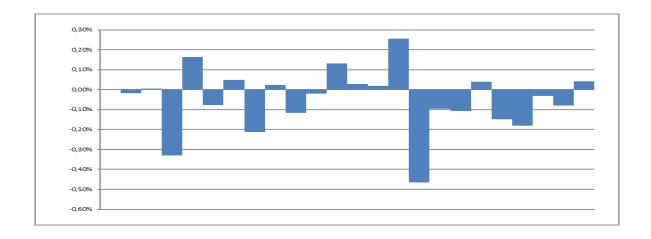
<u>Indice di Sharpe</u> fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al numeratore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free) Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di Sharpe maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

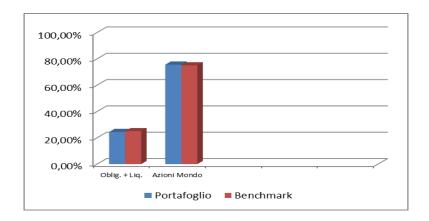
<u>Information Ratio</u> rappresenta la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello del benchmark rapportato sul valore della Tev. Convenzionalmente viene stabilito che un valore superiore a 0,5 è un risultato soddisfacente, un valore superiore a 0,75 è molto buono e un valore superiore a 1 è ottimo.

Il primo grafico visualizza contestualmente il posizionamento relativo dell'asset allocation tattico rispetto al benchmark neutrale.

Il secondo grafico evidenzia le sovra e sotto performances settimanali rispetto al benchmark (excess return settimanale).

T.E.V.	0,78%	
Information ratio	-1,94	
Volatilità portafoglio annualizzata	12,38%	
Volatilità benchmark annualizzata	12,32%	
Var al 95% (orizzonte temporale annuale)	20,36%	
Indice di Sharpe portafoglio	-0,0276	
Indice di Sharpe benchmark	-0,0248	





Strettamente connesso alla misura della volatilità si colloca la determinazione del VAR (Value-at-Risk) delle singole gestioni.

Questo indicatore - che viene qui espresso nella sua formulazione dell'approccio *normal portfolio* - fornisce una indicazione della perdita massima statisticamente determinabile in un orizzonte temporale definito. In altre parole, se, ad esempio, il VAR risultasse uguale al 6%, tale valore dovrebbe essere interpretato nel senso di avere il 95% di probabilità di contenere la perdita massima – a un anno – entro un massimo del 6%.

Questo valore consente una valutazione da parte del Fondo dei rischi prospettici ai quali risulta essere potenzialmente esposto. Tecnicamente, infatti, il VAR esprime la perdita massima che si può verificare con una determinata probabilità (di norma 95% o 99%) nell'orizzonte temporale prefissato.

**VAR al 95%** 

Pictet & Cie (Europe) S.A.

20,36%

## e) Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di FondoSanità vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

#### **Funzione Finanza**

La Funzione Finanza:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e predispone una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo sulla situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, redigendo una documentazione completa dei controlli svolti che viene conservata agli atti del Fondo;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione sin dal dicembre 2012 ha affidato la Funzione Finanza al Consulente Finanziario che, anche coadiuvato da alcuni membri dell'Organo di Amministrazione, si avvale del supporto tecnico di un servizio di Financial Risk Management fornito da una Società esterna.

#### **Financial Risk Management**

Le attività svolte dal Financial Risk Management riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;
- b) attività di risk management sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- c) la produzione di reportistica di performance settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di Financial Risk Management:

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il benchmark assegnato;
- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
- svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
- svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;
- fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'asset allocation strategica individuata dal Fondo;
- quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.

Il Servizio di Financial Risk Management è affidato alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di Vigilanza, ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni da svolgere.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione, di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

#### Gestori finanziari

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezione ad evidenza pubblica svolta in conformità alle disposizioni normative ed alle indicazioni all'uopo emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle Convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo, nel rispetto delle previsioni e dei criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multicomparto la cui articolazione e i cui Gestori sono stati descritti in precedenza.

## Conflitti di interesse

Gli adempimenti sono espletati con le modalità stabilite nel "**Regolamento in materia di conflitto d'interesse**", di cui il Fondo si è dotato in attuazione del DM n. 166/2014, che prevedono l'obbligo, in capo ai gestori, di segnalare al Fondo le operazioni in conflitto d'interesse che vengono quindi annotate in apposito registro. Le operazioni in conflitto di interesse, ovvero gli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, comunque, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Si riportano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse comunicate dai gestori nell'anno 2018:

## **COMPARTO SCUDO - GESTORE AMUNDI**

## **GENNAIO**

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS1247508903	200.000 EUR	BNP 6,125% PERP	117,037	29/01/2018
XS1345331299	100.000 EUR	BNP 1,125% 01/2023	102,638	29/01/2018

## **FEBBRAIO**

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
XS1247508903	- 200.000,00EUR	BNP 6,125% PERP	115,16	12/02/2018

## **MARZO**

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FR0010814434	-100.000,00 EUR	CR AGR 7,875% PERPETUAL	111,76	23/03/2018
XS1345331299	-100.000,00 EUR	BNP 1,125% 01/2023	102,637	21/03/2018

## **DICEMBRE**

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DE0001141778	- 1.370.000,000000 EUR	OBL % 04/23	101,585	19/12/2018

## **COMPARTO SCUDO - GESTORE EURIZON**

# **MAGGIO**

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
LU0335990569	7.605,4880 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,19	04/05/2018
LU1559925067	2.879,9170 EUR	EF-BD CORP EUR-X	101,64	04/05/2018
AGOSTO				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
LU0335990569	357,699 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	74,94	01/08/2018
LU1559925067	235,901 EUR	EF-BD CORP EUR-X	101,14	01/08/2018
SETTEMBRE				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
LU1559925067	584,018 EUR	EF-BD CORP EUR-X	100,92	14/09/2018
NOVEMBRE				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
LU0335990569	9.270,413 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	74,82	02/11/2018

## **COMPARTO PROGRESSIONE - GESTORE CREDIT SUISSE**

## MARZO

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DE000A1EWWW0	10 EUR	ADIDAS AG	172,929	12/03/2018
DE0008404005	20 EUR	ALLIANZ AG	190,4297	12/03/2018
SE0006886750	660 SEK	ATLAS COPCO AB SEK	358,2289	12/03/2018
DE000BAY0017	90 EUR	BAYER AG EUR	97,6709	12/03/2018
DE0005190003	50 EUR	BMW	85,8249	12/03/2018
SE0009922164	320 SEK	ESSITY AB SEK	231,4394	
ES0144580Y14	1290 EUR	IBERDROLA	6,0914	12/03/2018
NL0011821202	510 EUR	ING GROUP NV EUR	14,3681	12/03/2018
PTJMT0AE0001	240 EUR	JERONIMO MARTINS EUR	15,2935	12/03/2018
FR0000120321	40 EUR	L'OREAL	181,3107	12/03/2018
FR0000121014	30 EUR	LVMH EUR	247,3636	12/03/2018
FR0000120578	110 EUR	SANOFI AVENTIS	65,9314	12/03/2018
FR0000121709	76 EUR	SEB EUR	159,0754	12/03/2018
FR0000121709	14 EUR	SEB EUR	159,3387	13/03/2018
FR0000120271	330 EUR	TOTAL SA ORD	46,6534	12/03/2018
BE0974320526	330 EUR	UMICORE SA EUR	45,6531	12/03/2018
FR0013176526	400 EUR	VALEO SA EUR	54,9924	12/03/2018
DE0007664039	50 EUR	VOLKSWAGEN PFD AG EUR	159,027	12/03/2018
SE0000115446	440 SEK	Volvo AB SEK	152,3	12/03/2018
GIUGNO		•		
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DK0060448595	90 DKK	COLOPLAST DKK	626,1296	18/06/2018
DK0060534915	50 DKK	NOVO NORDISK DKK	286,197	18/06/2018
DK0060252690	210 DKK	PANDORA DKK	483,6056	18/06/2018
NL0000235190	30 EUR	Airbus Group NV	99,4881	06/06/2018
NL0000235190	30 EUR	Airbus Group NV	100,2181	19/06/2018
BE0974293251	110 EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV EUR	80,6896	06/06/2018
DE0006062144	40 EUR	COVESTRO AG EUR	74,9324	19/06/2018
DE0006062144	50 EUR	COVESTRO AG EUR	79,0126	06/06/2018
FR0000045072	270 EUR	CREDIT AGRICOLE SA	11,7886	06/06/2018

FR0000120644	80 EUR	DANONE	64,0404	06/06/2018
FR0000130650	20 EUR	DASSAULT SYSTEMES SA EUR	120,7461	06/06/2018
FR0000130650	50 EUR	DASSAULT SYSTEMES SA EUR	125,0955	18/06/2018
ES0144580Y14	350 EUR	IBERDROLA	6,5364	19/06/2018
NL0011821202	720 EUR	ING GROUP NV EUR	12,6743	06/06/2018
FR0000121485	10 EUR	KERING EUR	505,0136	18/06/2018
FR0000121485	20 EUR	KERING EUR	498,9995	06/06/2018
NL0000009827	30 EUR	KONINKLIJKE DSM NV	88,4796	06/06/2018
FR0000120321	40 EUR	L'OREAL	206,2622	06/06/2018
FR0000121014	10 EUR	LVMH EUR	307,9488	06/06/2018
FR0000121014	20 EUR	LVMH EUR	295,8475	18/06/2018
FI0009000681	1170 EUR	NOKIA OYJ EUR	4,9678	06/06/2018
FR0000120693	120 EUR	PERNOD-RICARD	144,3893	18/06/2018
DE0006969603	6 EUR	PUMA AG	516,5234	06/06/2018
FR0000120578	100 EUR	SANOFI AVENTIS	65,4745	06/06/2018
DE0007164600	90 EUR	SAP SE EUR	99,2118	06/06/2018
FR0000121972	50 EUR	SCHNEIDER EUR	74,2495	06/06/2018
FR0000121709	20 EUR	SEB EUR	155,8	06/06/2018
FR0000121709	30 EUR	SEB EUR	152,5	18/06/2018
DE0007236101	20 EUR	SIEMENS AG	116,1303	19/06/2018
FR0000120271	50 EUR	TOTAL SA ORD	51,82	19/06/2018
NO0010096985	170 NOK	EQUINOR ASA NOK	214,5	18/06/2018
AGOSTO				

Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
GB00B1YW4409	1.130 GBP	3I GROUP ORD GBP	9,1844	02/08/2018
GB0009895292	280 GBP	ASTRAZENECA PLC	57,8632	02/08/2018
GB0007980591	1.330 GBP	BP AMOCO PLC	5,5647	02/08/2018
GB0002875804	80 GBP	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC GBP	41,6623	02/08/2018
GB0031215220	160 GBP	CARNIVAL PLC GBP	43,7479	02/08/2018
GB0002374006	580 GBP	DIAGEO PLC	28,0378	02/08/2018
GB00B19NLV48	380 GBP	EXPERIAN PLC GBP	18,4486	02/08/2018
JE00BFYFZP55	150 GBP	FERGUSON PLC GBP	59,0991	02/08/2018
GB00BGLP8L22	590 GBP	IMI PLC GBP	11,7389	02/08/2018
GB00BKX5CN86	910 GBP	JUST EAT PLC GBP	7,8142	02/08/2018
GB00BZ1G4322	3.340 GBP	MELROSE INDUSTRIES PLC GBP	2,114	02/08/2018
GB00BD8YWM01	590 GBP	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC GBP	12,015	02/08/2018
GB00B24CGK77	140 GBP	RECKITT BEN GRP	68,1184	02/08/2018
GB0007188757	50 GBP	RIO TINTO PLC GBP	39,1323	02/08/2018
GB00B03MLX29	490 GBP	ROYAL DUTCH GBP	25,3021	02/08/2018
GB0009223206	510 GBP	SMITH & NEPHEW GBP	13,3715	02/08/2018
GB00BYZDVK82	210 GBP	SOFTCAT PLC GBP	8,1951	02/08/2018
GB0003308607	410 GBP	SPECTRIS PLC GBP	22,9976	02/08/2018
GB00BH4HKS39	7.400 GBP	VODAFONE GROUP PLC GBP	1,8181	02/08/2018
GB0009465807	830 GBP	WEIR GROUP PLC GBP	18,5973	02/08/2018
GB00BYZDVK82	660 GBP	SOFTCAT PLC GBP	8,3725	03/08/2018
FR0010313833	150 EUR	ARKEMA FRANCE EUR	107,0853	09/08/2018
DE0005501357	166 EUR	AXEL SPRINGER EUR	62,4578	09/08/2018

ES0113307062	2.650 EUR	BANKIA SA EUR	3,3342	09/08/2018
DE0005190003	70 EUR	BMW EUR	85,2916	09/08/2018
DK0060448595	90 DKK	COLOPLAST DKK	639,1155	09/08/2018
DE0005810055	140 EUR	DEUTSCHE BOERSE EUR	112,7482	09/08/2018
NO0010096985	1.040 NOK	EQUINOR ASA NOK	216,0081	09/08/2018
PTGAL0AM0009	290 EUR	GALP ENERGIA SGPS SA	17,6989	09/08/2018
ES0144580Y14	1.220 EUR	IBERDROLA	6,5446	09/08/2018
PTJMT0AE0001	1.986 EUR	JERONIMO MARTINS EUR	13,0871	09/08/2018
DE0005501357	124 EUR	AXEL SPRINGER EUR	61,9795	10/08/2018
PTJMT0AE0001	324 EUR	JERONIMO MARTINS EUR	13,0055	10/08/2018
SETTEMBRE				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IL0011284465	460 GBP	PLUS500 LTD GBP	15,1746	07/09/2018
GB0004082847	1.120 GBP	STANDARD CHARTERED GBP	6,1308	07/09/2018
DE000A1EWWW0	20 EUR	ADIDAS AG	209,5401	12/09/2018
FR0000120073	20 EUR	AIR LIQUIDE SA EUR	105,5025	12/09/2018
NL0000235190	30 EUR	Airbus Group NV	106,4039	12/09/2018
DE0008404005	10 EUR	ALLIANZ AG	184,2225	12/09/2018
FR0010313833	20 EUR	ARKEMA FRANCE EUR	104,9706	12/09/2018
FR0000120628	180 EUR	AXA EUR	21,8899	12/09/2018
ES0113900J37	3.700 EUR	BANCO SANTANDER	4,2162	12/09/2018
		CENTRAL HISP		
DE000BASF111	130 EUR	BASF EUR	76,7979	12/09/2018
DE000BAY0017	70 EUR	BAYER AG EUR	70,2452	12/09/2018
FR0000045072	570 EUR	CREDIT AGRICOLE SA	12,0801	12/09/2018
IE0001827041	70 EUR	CRH PLC EUR	27,3838	12/09/2018
FR0000120644	150 EUR	DANONE	64,9835	12/09/2018
DE0005810055	30 EUR	DEUTSCHE BOERSE EUR	118,5564	12/09/2018
ES0144580Y14	1.550 EUR	IBERDROLA	6,2479	12/09/2018
NL0011821202	200 EUR	ING GROUP NV EUR	10,8616	12/09/2018
FR0010259150	40 EUR	IPSEN SA EUR	152,5022	12/09/2018
NL0000009827	25 EUR	KONINKLIJKE DSM NV	88,32	12/09/2018
NL0000009538	130 EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV	38,862	12/09/2018
FR0000120321	10 EUR	L'OREAL	203,2905	12/09/2018
FR0000121014	10 EUR	LVMH EUR	289,6126	12/09/2018

DE0007164600	20 EUR	SAP SE EUR	103,5012	12/09/2018
FR0000121972	30 EUR	SCHNEIDER EUR	68,0708	12/09/2018
DE0007236101	100 EUR	SIEMENS AG	109,1318	12/09/2018
DE000SHL1006	50 EUR	SIEMENS HEALTHINEERS AG	38,7703	12/09/2018
FR0000121329	20 EUR	THALES EUR	120,3157	12/09/2018
FR0000120271	110 EUR	TOTAL SA ORD	53,7774	12/09/2018
BE0974320526	130 EUR	UMICORE SA EUR	46,1372	12/09/2018
FR0000125486	40 EUR	VINCI SA EUR	80,6616	12/09/2018
DE0007664039	40 EUR	VOLKSWAGEN PFD AG EUR	137,3367	12/09/2018
OTTOBRE		•		
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
JE00BG6L7297	1.060 GBP	BOOHOO.COM PLC GBP	2,4488	01/10/2018
GB00B19NLV48	80 GBP	EXPERIAN PLC GBP	19,86	01/10/2018
GB00BD8YWM01	140 GBP	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC GBP	14,2798	01/10/2018
GB00BYZDVK82	310 GBP	SOFTCAT PLC GBP	8,1604	01/10/2018
GB00BFFK8T45	2.164 GBP	AMIGO HOLDINGS PLC GBP	2,2505	08/10/2018
GB0009895292	90 GBP	ASTRAZENECA PLC	58,2714	08/10/2018
JE00BG6L7297	2.360 GBP	BOOHOO.COM PLC GBP	2,3094	08/10/2018
GB0002875804	160 GBP	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC GBP	34,4334	08/10/2018
GB00BD3VFW73	3.110 GBP	CONVATEC GROUP PLC GBP	2,3058	08/10/2018
GB0002374006	110 GBP	DIAGEO PLC	26,8218	08/10/2018
GB0004082847	1.880 GBP	STANDARD CHARTERED GBP	5,9262	08/10/2018
GB00BFFK8T45	936 GBP	AMIGO HOLDINGS PLC GBP	2,2496	09/10/2018
SE0011166610	110 SEK	ATLAS COPCO AB SEK	226,7653	16/10/2018
SE0000103699	50 SEK	HEXAGON AB SEK	473,4391	16/10/2018
SE0000115446	370 SEK	Volvo AB SEK	135,0054	16/10/2018
FR0000120073	20 EUR	AIR LIQUIDE SA EUR	105,4475	23/10/2018
DE0008404005	10 EUR	ALLIANZ AG	181,3243	23/10/2018
	10 EUR	ASML HLDG EUR	147,056	23/10/2018

NL0010273215				
SE0011166610	120 SEK	ATLAS COPCO AB SEK	210,2775	23/10/2018
ES0113900J37	730 EUR	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	4,0295	23/10/2018
ES0113307062	1.580 EUR	BANKIA SA EUR	2,7999	23/10/2018
DK0060448595	20 DKK	COLOPLAST DKK	631,2089	23/10/2018
PTGAL0AM0009	120 EUR	GALP ENERGIA SGPS SA	15,4745	23/10/2018
NL0011821202	340 EUR	ING GROUP NV EUR	10,2263	23/10/2018
FR0000121485	10 EUR	KERING EUR	355,3811	23/10/2018
NL0000009538	70 EUR	KONINKLIJKE PHILIPS NV EUR	31,3795	23/10/2018
FR0000121014	10 EUR	LVMH EUR	259,94	23/10/2018
FR0000120693	10 EUR	PERNOD-RICARD	129,4835	23/10/2018
FR0000120271	30 EUR	TOTAL SA ORD	51,8409	23/10/2018
NOVEMBRE			•	
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data
Cource 131N	Quantita	Descrizione ritoro	FIEZZO	operazione
DK0060448595	50 DKK	COLOPLAST DKK	631,3519	-
				-
DK0060448595	50 DKK	COLOPLAST DKK	631,3519	09/11/2018
DK0060448595 DK0060534915	50 DKK	COLOPLAST DKK  NOVO NORDISK DKK	631,3519	09/11/2018
DK0060448595 DK0060534915 FR0010313833	50 DKK 50 DKK 20 EUR	COLOPLAST DKK  NOVO NORDISK DKK  ARKEMA FRANCE EUR	631,3519 295,996 95,1076	09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018
DK0060448595 DK0060534915 FR0010313833 ES0113307062	50 DKK 50 DKK 20 EUR 2.640 EUR	COLOPLAST DKK  NOVO NORDISK DKK  ARKEMA FRANCE EUR  BANKIA SA EUR	631,3519 295,996 95,1076 2,9056	09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018
DK0060448595 DK0060534915 FR0010313833 ES0113307062 FR0010208488	50 DKK 50 DKK 20 EUR 2.640 EUR 630 EUR	COLOPLAST DKK  NOVO NORDISK DKK  ARKEMA FRANCE EUR  BANKIA SA EUR  ENGIE SA EUR	631,3519 295,996 95,1076 2,9056 12,5139	09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018
DK0060448595 DK0060534915 FR0010313833 ES0113307062 FR0010208488 PTGAL0AM0009	50 DKK  50 DKK  20 EUR  2.640 EUR  630 EUR	COLOPLAST DKK  NOVO NORDISK DKK  ARKEMA FRANCE EUR  BANKIA SA EUR  ENGIE SA EUR  GALP ENERGIA SGPS SA	631,3519 295,996 95,1076 2,9056 12,5139	09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018
DK0060448595 DK0060534915 FR0010313833 ES0113307062 FR0010208488 PTGAL0AM0009 NL0011821202	50 DKK  50 DKK  20 EUR  2.640 EUR  630 EUR  510 EUR	COLOPLAST DKK  NOVO NORDISK DKK  ARKEMA FRANCE EUR  BANKIA SA EUR  ENGIE SA EUR  GALP ENERGIA SGPS SA  ING GROUP NV EUR	631,3519 295,996 95,1076 2,9056 12,5139 14,7721 11,2934	09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018 09/11/2018

DE0007164600	10 EUR	10 EUR SAP SE EUR 95,1013 09/11/		09/11/2018
FR0000121329	10 EUR	THALES EUR	113,7528	09/11/2018
FR0000124141	420 EUR	VEOLIA ENVIRONNEMENT ORD	18,8884	09/11/2018
DE0007664039	DE0007664039 30 EUR VOLKSWAGEN PFD AG EUR		145,9925	09/11/2018
GB00BD6K4575	140 GBP	COMPASS GROUP PLC GBP	15,2444	09/11/2018
GB00B19NLV48	110 GBP	EXPERIAN PLC GBP	18,1182	09/11/2018
JE00B4T3BW64	1.410 GBP	GLENCORE INTERNATIONAL GBP	3,04	09/11/2018
SE0011166610	140 SEK	ATLAS COPCO AB SEK	217,7977	09/11/2018
SE0000115446	260 SEK	Volvo AB SEK	135,1813	09/11/2018
DE0008404005	10 EUR	ALLIANZ AG	184,6532	23/11/2018
FR0000045072	90 EUR	CREDIT AGRICOLE SA	10,8375	23/11/2018
DE0005810055	15 EUR	DEUTSCHE BOERSE EUR	113,75	23/11/2018
FR0010208488	100 EUR	ENGIE SA EUR	12,1698	23/11/2018
NL0000009165	19 EUR	HEINEKEN NEW	80,1252	23/11/2018
DE0006048432	10 EUR	HENKEL KGAA-VORZUG	100,3308	23/11/2018
NL0011821202	150 EUR	ING GROUP NV EUR	10,7384	23/11/2018
FR0000121709	20 EUR	SEB EUR	119,8099	23/11/2018
FR0000121329	22 EUR	THALES EUR	108,0682	23/11/2018
FR0000120271	30 EUR	TOTAL SA ORD	49,0395	23/11/2018
SE0011166610	310 SEK	10 SEK ATLAS COPCO AB SEK		23/11/2018
SE0000103699	40 SEK	HEXAGON AB SEK	446,0388	23/11/2018
DICEMBRE				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione

## **COMPARTO PROGRESSIONE - GESTORE EURIZON**

FEBBRAIO				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
IT0000072618	624,000 EUR	INTESA SANPAOLO	3,0594	22/02/2018
LU0335978606	29,028 EUR	EF EQUITY OCEANIA-Z	292,99	01/02/2018
LU0335978515	111,052 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	136,36	01/02/2018
LU0335978515	449,151 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	130,02	20/02/2018
LU0335978515	7.440,040 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	129,72	27/02/2018
LU0335978358	9.564,407 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	102,38	27/02/2018
LU0335990569	821,648 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,48	01/02/2018
LU0335990569	6.158,323 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,39	14/02/2018
XS1626933102	100.000,000 EUR	BNP 17/06.24 FR	102,136	15/02/2018
FR0000131104	41,000 EUR	BNP PARIBAS	66,51	01/02/2018
FR0000131104	20,000 EUR	BNP PARIBAS	64,7767	22/02/2018
MARZO				
Codice ISIN	Quantità	<b>Descrizione Titolo</b>	Prezzo	Data Operazione
IT0000072618	951,000 EUR	INTESA SANPAOLO	3,0017	02/03/2018
IT0000072618	2.440,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,94	23/03/2018
LU0335990569	5.723,095 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,23	23/03/2018
LU0335990569	14.481,315 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,24	29/04/2018
FR0000131104	44,000 EUR	BNP PARIBAS	63,032	02/03/2018
MAGGIO				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
IT0000072618	13.456,0000EUR	INTESA SANPAOLO	3,08	17/05/2018
IT0000072618	696,0000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,7565	23/05/2018
IT0000072618	1.885,0000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,753	23/05/2018
IT0000072618	850,0000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,6359	25/05/2018
LU0335978606	777,3110 EUR	EF EQUITY OCEANIA-Z	307,58	17/05/2018
LU0335978358	175,8710 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	106,98	15/05/2018
LU0335990569	13.732,9140EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,19	02/05/2018
LU0335990569	18.710,4300EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,13	15/05/2018
FR0000131104	108,0000 EUR	BNP PARIBAS	62,39	17/05/2018
FR0000131104	27,0000 EUR	BNP PARIBAS	61,8123	23/05/2018
GIUGNO				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
IT0000072618	5.648,0000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,4345	07/06/2018
IT0000072618	1.059,0000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,613	20/06/2018
IT0000072618	1.138,0000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,4582	28/07/2018

IT0000072618	1.905,000 EUR	INTESA SANPAOLO	1,9824	01/11/2018
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
NOVEMBRE				<u> </u>
FR0000131104	30,000 EUR	BNP PARIBAS	52,6394	28/09/2018
IT0000072618	1.021,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,2271	28/09/2018
LU0335978515	2.082,223 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	133,83	26/09/2018
FR0000131104	85,000 EUR	BNP PARIBAS	55,0676	25/09/2018
IT0000072618	7.612,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,4429	25/09/2018
XS1626933102	100.000,000 EUR	BNP 17/06.24 FR	100,051	19/09/2018
LU0335978515	2.099,498 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	133,56	19/09/2018
IT0000072618	103,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,3739	11/09/2018
IT0000072618	12.883,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,3779	10/09/2018
LU0335978606	961,804 EUR	EF EQUITY OCEANIA-Z	290,83	04/09/2018
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
SETTEMBRE				
LU0335977202	1.017,759 EUR	EF EQUITY EURO Z	137,46	10/08/2018
LU0335977202	15,468 EUR	EF EQUITY EURO Z	139	01/08/2018
LU0335978358	1.336,110 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	104,38	16/08/2018
LU0335978358	112,821 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	104,75	01/08/2018
LU0335978606	7,179 EUR	EF EQUITY OCEANIA-Z	297,8	01/08/2018
IT0000072618	696,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,7565	28/08/2018
IT0000072618	696,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,7565	28/08/2018
IT0000072618	1.516,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,207	24/08/2018
IT0000072618	10.559,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,339	10/08/2018
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
AGOSTO				
FR0000131104	13,000 EUR	BNP PARIBAS	51,6457	24/07/2018
LU0335977202	81,105 EUR	EF EQUITY EURO Z	138,34	25/07/2018
LU0335978358	19,728 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	103,05	25/07/2018
LU0335978358	2.743,171 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	103,17	23/07/2018
LU0335978606	15,954 EUR	EF EQUITY OCEANIA-Z	296,48	25/07/2018
IT0000072618	294,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,4682	30/07/2018
IT0000072618	247,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,4026	24/07/2018
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data Operazione
LUGLIO	73,0000 20.1	Ditt 17 tt dB/tG	32/3373	20/07/2010
FR0000131104	79,0000 EUR	BNP PARIBAS	52,6378	28/07/2018
LU0335977202	2.008,8500 EUR	EF EQUITY EURO Z	139,48	01/06/2018
LU0335990569	11.192,8850EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,03	15/06/2018
LU0335976538	133,2220 EUR	EF BOND CORP EUR ST-Z	75,04	01/06/2018
LU0335978358	47,8270 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	106,55	01/06/2018
LU0335978606	29,0150 EUR	EF EQUITY OCEANIA-Z	306,08	01/06/2018

IT0000072618	421,000 EUR	INTESA SANPAOLO	1,9201	21/11/2018		
LU0335978606	5,029 EUR	,029 EUR EF EQUITY OCEANIA-Z 281,19 0				
LU0335978606	368,167 EUR	EF EQUITY OCEANIA-Z	288,52	09/11/2018		
LU0335978515	13,110 EUR	EF EQUITY JAPAN-ZH	122,89	02/11/2018		
LU0335978358	30,000 EUR	EF EQUITY JAPAN-Z	99,2	02/11/2018		
FR0000131104	70,000 EUR	BNP PARIBAS	46,495	01/11/2018		
FR0000131104	12,000 EUR	BNP PARIBAS	44,6319	21/11/2018		
US46625H1005	82,000 USD	JPMORGAN CHASE + CO	109,61	01/11/2018		
US46625H1005	9,000 USD	JPMORGAN CHASE + CO	108,6935	21/11/2018		
DICEMBRE						
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data		
				Operazione		
IT0000072618	852,000 EUR	INTESA SANPAOLO	2,041	13/12/2018		
LU0335977202	21,327 EUR	EF EQUITY EURO Z	123,22	14/12/2018		
FR0000131104	46,000 EUR	BNP PARIBAS	42,3308	13/12/2018		

# **COMPARTO ESPANSIONE - GESTORE PICTET**

# **GENNAIO**

GENNAIO				Data
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	operazione
FWDCHF	1.500.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 29.03.2018	0,8592542	29.01.2018
CASHCHF	1.500.000,00 CHF	Spot CHF/EUR 29.01.2018	0,8587377	29.01.2018
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	PIONEER INSTITUTIONAL 29	1,1418132	26.01.2018
CASHGBP	4.000.000,00 GBP	Spot GBP/EUR 29.01.2018	1,1436414	26.01.2018
LU1401197097	6.500,00 EUR	Pi Usa Idx Hzeur	230,3	08.01.2018
LU1401197097	2.000,00 EUR	Pi Usa Idx Hzeur	226,81	05.01.2018
LU0188500283	1.350,00 USD	Pi Emerg Mkt Idx Z	340,67	05.01.2018
LU0232255900	1.250,00 USD	Pi Asian Eq Exjapan Zusd	369,86	05.01.2018
LU0258985596	1.500,00 EUR	Pi Euro Sustainable Eq Zeur	287,14	05.01.2018
MARZO				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHCHF	1.500.000,00 CHF	Spot CHF/EUR 29.03.2018	0,8506295	27.03.2018
FWDCHF	1.500.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 31.05.2018	0,851053	27.03.2018
CASHGBP	4.000.000,00 GBP	Spot GBP/EUR 29.03.2018	1,1407712	27.03.2018
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 31.05.2018	1,1383752	27.03.2018
MAGGIO				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 06.08.2018	1,136693	31.05.2018
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 31.05.2018	1,1388225	31.05.2018
FWDCHF	1.500.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 06.08.2018	0,8655311	31.05.2018
FWDCHF	1.500.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 31.05.2018	0,8649023	31.05.2018
LU0232583665	6.000,00 EUR	Pi Europe Idx Zeur	204,42	16.05.2018
LU0258985240	800,00 EUR	Pi Euro Eq Sel.Ion Zeur	861,55	14.05.2018
LU0258985596	900,00 EUR	Pi Euro Sustainable Eq Zeur	288,35	14.05.2018
LU1401197097	5.000,00 EUR	Pi Usa Idx Hzeur	225,68	14.05.2018
FWDUSD	4.000.000,00 USD	Forward USD/EUR 11.05.2018	0,8410429	10.05.2018
FWDJPY	79.000.000,00 JPY	Forward JPY/EUR 10.05.2018	0,0076699	10.05.2018

LU1401197097	6.800,00 EUR	Pi Usa Idx Hzeur 222,31 04.05.2018		
LU0188500283	5.350,00 USD	Pi Emerg Mkt Idx Z	326,85	04.05.2018
LU0232255900	6.250,00 USD	Pi Asian Eq Exjapan Zusd	354,27	04.05.2018
AGOSTO			•	
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 06.08.2018	1,1224604	06.08.2018
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 03.10.2018	1,1203227	03.10.2018
FWDCHF	1.482.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 06.08.2018	0,8623663	06.08.2018
FWDCHF	1.482.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 03.10.2018	0,86285	03.10.2018
SETTEMBRE				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
LU0258985596	11.000,00 EUR	Pi Euro Sustainable Eq Zeur	286,73	03.09.2018
LU0258985240	3.650,00 EUR	Pi Euro Eq Sel.Ion Zeur	860,03	03.09.2018
OTTOBRE				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
CASHUSD	800.000,00 USD	Spot USD/EUR 02.11.2018	0,8821454	31.10.2018
FWDGBP	4.000.000,00GBP	Forward GBP/EUR 05.11.2018	1,1239744	31.10.2018
FWDGBP	4.000.000,00GBP	Forward GBP/EUR 10.01.2019	1,1209317	31.10.2018
FWDCHF	1.482.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 10.01.2019	0,87794	31.10.2018
FWDCHF	1.482.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 05.11.2018	0,8773469	31.10.2018
CASHGBP	4.000.000,00GBP	Spot GBP/EUR 03.10.2018	1,1261261	03.10.2018
FWDGBP	4.000.000,00GBP	Forward GBP/EUR 05.11.2018	1,1248594	03.10.2018
CASHCHF	1.500.000,00 C	Spot CHF/EUR 03.10.2018	0,8773469	03.10.2018
FWDCHF	1.500.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 05.11.2018	0,8776164	03.10.2018
NOVEMBRE				
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
	1 100 000 00	Forward CHF/EUR 05.11.2018 0,87734		
FWDCHF	1.482.000,00 CHF	Forward CHF/EUR 05.11.2018	0,8773469	31.10.2018

FWDUSD	30.000,00 USD	Forward USD/EUR 10.12.2018	1,1338498	05.12.2018
FWDJPY	380.000.000,00 JPY	Forward JPY/EUR 10.01.2019	127,655	06.12.2018
Codice ISIN	Quantità	Descrizione Titolo	Prezzo	Data operazione
DICEMBRE				
CASHUSD	500.000,00 USD	Spot USD/EUR 08.11.2018	0,8758868	08.11.2018
CASHUSD	800.000,00 USD	Spot USD/EUR 02.11.2018	0,8821454	31.10.2018
LU1401197097	13.000,00 EUR	Pi Usa Idx Hzeur	224,67	31.10.2018
LU1401283681	3.000,00 EUR	Pi Japan Idx Hzeur	155,68	31.10.2018
LU0232255900	3.000,00 USD	Pi Asian Eq Exjapan Zusd	293,33	31.10.2018
FWDUSD	500.000,00 USD	Forward USD/EUR 10.12.2018	0,8737096	08.11.2018
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 10.01.2019	1,1209317	31.10.2018
FWDGBP	4.000.000,00 GBP	Forward GBP/EUR 05.11.2018	1,1239744	31.10.2018

#### Reclami

Non si sono registrati reclami nel corso dell'anno 2018.

## B) Valutazione andamento gestione previdenziale

### B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2018, al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano ad Euro 27.073.836.=., con un incremento pari a +33,8 % rispetto all'esercizio precedente.

## B2) Erogazioni

## **Anticipazioni**

Complessivamente l'importo erogato sotto forma di anticipazioni nell'anno 2018 è stato pari ad Euro 1.476.543.=.

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2018 è stato di 49, di cui 11 per acquisto e ristrutturazione prima casa, 5 per spese sanitarie e 33 per esigenze diverse.

## Riscatti e Trasferimenti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti e conversione comparto, nell'anno 2018, è stato pari ad Euro 11.512.054.=. di cui Euro € 656.520,72.=. relativi ai trasferimenti in uscita (n. 22).

## Erogazioni pensionistiche in capitale

Nell'esercizio in esame le prestazioni erogate sotto forma di capitale ammontano complessivamente ad Euro 1.726.309.=.

### Erogazioni pensionistiche in rendita

Si segnala che nell'esercizio in esame sono state erogate n. 2 prestazioni sotto forma di rendita per un totale convertito di Euro 330.788.=.

## **B3)** Andamento delle iscrizioni

A fine 2018 risultano n. 6.475 iscritti al Fondo, con una variazione percentuale, rispetto all'anno precedente, pari a **+8,6%**.

## C) Valutazione andamento gestione amministrativa

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2018 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	328.096
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	16.276
Trattenute per copertura oneri di funzionamento	1.144
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	240.000
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi (ENPAM)	16.985
Entrate copertura nuovo esercizio	241.790
Totale entrate	844.291
Totale spese amministrative	-621.926
Risconto*	222.365

## Il saldo amministrativo 2018 è positivo per Euro 222.365.=.

<sup>\*</sup> La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

## Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Costi gravanti sul comparto

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	220.622,97	26,71
PROGRESSIONE	257.455,83	31,16
ESPANSIONE	348.083,89	42,13
Totale	826.162,69	100,00

**PROGRESSIONE** 

**ESPANSIONE** 

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

**SCUDO** 

	g. a. raa. ca copa to	00020		
		2018	2018	2018
Com	missioni di gestione, di cui 0,34%	0,23	<del>2</del> % (	),29%
*	gestione finanziaria 0,16%	0,08%	0,1	3%
*	garanzia 0,00%	0,000	%	0,00%
*	commissioni di incentivo 0,00%	0,019	%	0,00%
*	per compensi banca depositaria 0,03%	0,02°	%	0,03%
*	consulenze finanziarie 0,15%	0,12%		0,13%
One	ri di gestione amministrativa, di c 0,36%	ui 0,32	P/o	0,35%
*	spese generali ed amministrative 0,17%	0,15	%	0,16%
*	servizi amm.vi acquistati da terzi 0,06%	0,06 <sup>c</sup>	%	0,06%
*	altri oneri amm.vi 0,13%	0,11%	0,1	3%
TOT	AL EXPENSES RATIO (TER)	0,55	%	0,64%
	0,70%			

## D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con l'inizio del nuovo esercizio, nel mese di gennaio 2019, con nota n. 327 del 25/01/2019, la COVIP, confermando la precedente comunicazione del 17/11/2018, ha definitivamente formalizzato l'approvazione delle modifiche statutarie deliberate in seduta straordinaria dall'Assemblea dei Delegati in data 17/05/2018. Diventa perciò operativo l'ampliamento della platea dei potenziali iscritti a FondoSanità che è ora estesa anche agli studenti di medicina ed odontoiatria iscritti all'ENPAM ed agli esercenti le professioni sanitarie e socio sanitarie riconosciute dalla Legge n. 3/2018 di riordino delle professioni sanitarie (legge Lorenzin).

IL PRESIDENTE
(Dr. Carlo Maria TERUZZI)

Lackolllaw fleehi